



## STÖTZELS R(H)EINBLICK



## OPTIMISMUS AUS GUTEM GRUND

**Dr. Martin Stötzel**

**22. Januar 2023**

Die Börse bewertet immer die Zukunft! Diesen zentralen Investmentgrundsatz sollten sich Anleger nach dem historisch schlechten Vorjahr unbedingt vor Augen halten. Und im Vergleich mit der Vergangenheit hält die Zukunft einige Asse im Ärmel.

Denn die Bewertungen in der gesamten Anlageklasse Aktien sind deutlich zurückgekommen. Bei hochbewerteten Aktien ohne tragfähiges Geschäftsmodell haben Zinssteigerungen, die Konjunkturabschwächung und die veränderte Risikowahrnehmung der Investoren voll durchgeschlagen. Für eine größere Anzahl von Werten wird es keine Zukunft geben. Bei qualitativ hochwertigen Wachstumswerten verschiedener Branchen führen die zurückliegenden Kursverluste jedoch zu attraktiven langfristigen Bewertungen. Sollten die nächsten Monate erwartungsgemäß nur eine leichte Abkühlung der weltweiten wirtschaftlichen Aktivitäten mit sich bringen, dann sieht die Zukunft hier vielversprechend aus. Das Gleiche gilt für die Anlage in festverzinslichen Wertpapieren. Denn nach dem historisch einmaligen Crash am Rentenmarkt im Jahr 2022, liegt das Renditeniveau im Hinblick auf die zu erwartende nachlassende Inflationsdynamik aktuell auf einem interessanten Niveau.

Mit Blick voraus wird der anhaltende Krieg in der Ukraine seitens der Analysten stets in einem direkten Zusammenhang mit möglichen Preissteigerungen bei Energie und Lebensmitteln gesehen. Doch ist dies zwangsläufig gegeben?