

MARKTKOMMENTAR

Japan-Crash und schwacher US-Arbeitsmarkt: Angstgetriebene Volatilität wird nachlassen

Frankfurt / Wien, 07.08.2024 – Die Märkte haben eine Wendung zum Schlechteren genommen – und viele der negativen Reaktionen in den vergangenen Tagen und Wochen sind von Angst getrieben: Anleger sind in Panik geraten, aus Angst vor einem Zusammenbruch des Systems, der noch nicht in Erscheinung getreten ist. Das ist durchaus möglich. Hinter den jüngsten Marktturbulenzen verbergen sich jedoch auch einige fundamentale Probleme: Der US-Arbeitsmarktbericht ist schlechter als erwartet ausgefallen – und schürte die Angst, die Vereinigten Staaten stünden am Rande einer Rezession. Anleger befürchten nun, dass sich die Wirtschaft verlangsamt. Und diese sollte sich auch verlangsamen: Die Zinsen liegen schon seit einiger Zeit über 5 Prozent und viele Analysten und Portfoliomanager fragen sich schon seit langem, warum wir angesichts der aggressiven Zinserhöhungen der US-Notenbank bis 2022 immer noch keine Rezession erlebt haben.

Es ist erstaunlich, wie schnell sich das Verhalten an den Märkten ändern kann. Theoretisch würde ein schwacher Arbeitsmarktbericht wie der in den USA die Federal Reserve (Fed) dazu veranlassen, die Zinsen schneller zu senken. Das würde Aktien und Anleihen zugutekommen. Aber jetzt gibt es Befürchtungen, dass die Fed zu lange gezögert hat und wir bald in eine Rezession abrutschen. Die Gewinne könnten dann sinken, was die derzeit großzügigen Aktienbewertungen infrage stellen und möglicherweise zu unerwarteten Problemen auf den Anleihemärkten führen kann.

Anstieg des Yen heizt Ausverkäufe in den USA an

Die Volatilität der japanischen Geldmärkte ist ein weiterer Faktor, der den Ausverkauf in den USA vorantreibt. Bis vor einem Monat lag das Hauptaugenmerk in Japan auf der starken Performance des Aktienmarktes. Dieser war, in konstante Währungen umgerechnet, allerdings aufgrund des extrem schwachen Yen weniger offensichtlich.

Die Aussicht auf niedrigere US-Zinsen und die Anhebung der japanischen Zinssätze von unter null auf 0,25 Prozent führten zu einer Umkehr des Yen-Carry-Trades, mit schwerwiegenden Konsequenzen für den japanischen Aktienmarkt. Denn: Im Wesentlichen liehen sich Investoren japanische Yen zu sehr niedrigen Zinsen und tauschten sie in Dollar um, um US-Aktien zu kaufen. Diese Methode funktionierte – bis jetzt. Währungen bewegen sich oft in Abhängigkeit von den Zinssätzen, und nachdem Japan die Zinsen erhöht

hatte, erstarkte auch der Yen. Das führte zu Verlusten bei den Yen-Carry-Trades, da die Konvertierung zurück in den Yen nun teurer ist.

Die Auflösung solcher Positionen erfolgt oft schnell und heftig und kann große Marktbewegungen auslösen. Es scheint, dass die erfolgreichen Trades von Anfang 2024 – Magnificent 6 bzw. 7, schwacher Yen, starke japanische Aktien – teilweise aufgelöst wurden, als es Anzeichen für eine leichte Abschwächung der US-Wirtschaft, gemischte Ertragsergebnisse und höhere japanische Zinsen gab. Dieses Umfeld sollte man besser meiden. Früher oder später wird sich die Situation normalisieren und der technische Druck auf die Märkte nachlassen.

Panik vermeiden

Seit den schlechten Ergebnissen von 2022 haben sich die Anleihen- und Aktienmärkte gut entwickelt. Es gibt immer noch viele gute Nachrichten, aber die Sorgen sind deutlich gestiegen. Wie immer gilt es, das Portfolio gut zu diversifizieren, Panik zu vermeiden und am Finanzplan festzuhalten, den der eigene Berater empfohlen hat. Damit hat man die besten Mittel, um mit Marktturbulenzen umzugehen.

– ENDE –

Über Columbia Threadneedle Investments

Columbia Threadneedle Investments ist ein führender global tätiger Asset Manager, der eine breite Auswahl an Investmentstrategien und -lösungen für private, institutionelle und Firmenkunden weltweit anbietet. Das Unternehmen beschäftigt über 2.500 Mitarbeiter:innen, darunter mehr als 650 Investment- und über 200 Reserach-Expert:innen in 17 Ländern in Nordamerika, Europa sowie Asien¹ und verwaltet 599 Mrd. €² in den Bereichen Aktien, Anleihen und Multi-Asset, Lösungen und Alternativen. Columbia Threadneedle Investments ist die weltweit tätige Asset-Management-Gruppe von Ameriprise Financial, Inc. (NYSE:AMP), einem führenden, in den USA ansässigen Finanzdienstleister. Als Teil von Ameriprise werden wir von einem großen und gut kapitalisierten, diversifizierten Finanzdienstleistungsunternehmen unterstützt.

<http://www.columbiathreadneedle.com>

Disclaimer

Nur für professionelle Kunden und/oder gleichwertige Arten von Anlegern in Ihrem Land (nicht für Privatkunden zu verwenden oder an diese weiterzugeben). Hierbei handelt es sich um ein Marketingdokument.

Dieses Dokument dient ausschließlich Informationszwecken und sollte nicht als für eine bestimmte Anlage repräsentativ erachtet werden. Es stellt kein Angebot und auch keine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Verkauf von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten dar, noch gilt es als Anlageberatung oder sonstige Leistung. **Anlagen sind mit Risiken verbunden, darunter auch das Risiko des Verlusts des eingesetzten Kapitals. Ihr Kapital ist nicht geschützt.** Das Marktrisiko kann einen einzelnen Emittenten, einen Wirtschaftssektor, einen Industriezweig oder den gesamten Markt betreffen. Der Wert der Anlagen ist nicht garantiert. Deshalb erhält ein Anleger unter Umständen den ursprünglich angelegten Betrag nicht zurück. **Internationale Anlagen** bergen bestimmte

¹ Stand 30. Juni 2024, Columbia Threadneedle Investments

² Quelle: Ameriprise Financial Q2 2024 earnings release

Risiken und können aufgrund möglicher Veränderungen der politischen oder wirtschaftlichen Verhältnisse oder wegen Währungsschwankungen sowie unterschiedlicher Finanz- und Bilanzierungsstandards volatil sein. **Die genannten Wertpapiere dienen nur zur Veranschaulichung, können sich ändern und sollten nicht als Kauf- oder Verkaufsempfehlung verstanden werden. Die genannten Wertpapiere können sich als rentabel oder unrentabel erweisen.** Die Meinungsäußerungen entsprechen dem Stand am genannten Datum, können sich bei einer Veränderung der Markt- oder sonstigen Bedingungen ändern und können von den Meinungsäußerungen anderer verbundener Unternehmen oder Tochtergesellschaften von Columbia Threadneedle Investments (Columbia Threadneedle) abweichen. Die tatsächlich von Columbia Threadneedle und ihren Tochtergesellschaften getätigten Anlagen oder getroffenen Anlageentscheidungen, sei es für die eigene Anlageverwaltungstätigkeit oder im Namen von Kunden, spiegeln die zum Ausdruck gebrachten Ansichten unter Umständen nicht wider. Diese Informationen stellen keine Anlageberatung dar und berücksichtigen die persönlichen Umstände eines Anlegers nicht. Anlageentscheidungen sollten immer auf Grundlage der konkreten finanziellen Bedürfnisse, der Ziele, des zeitlichen Horizons und der Risikobereitschaft eines Anlegers getroffen werden. Die beschriebenen Anlageklassen eignen sich möglicherweise nicht für alle Anleger. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse und keine Prognose sollte als Garantie angesehen werden.** Informationen und Einschätzungen, die von Dritten bezogen wurden, werden zwar als glaubwürdig angesehen, für ihren Wahrheitsgehalt und ihre Vollständigkeit kann jedoch keine Garantie übernommen werden. Dieses Dokument und sein Inhalt wurden von keiner Aufsichtsbehörde überprüft.

Für den EWR gilt: Herausgegeben von Threadneedle Management Luxembourg S.A. Eingetragen im Registre de Commerce et des Sociétés (Luxembourg) unter der Registernummer B 110242. Eingetragener Firmensitz: 44, rue de la Vallée, L-2661 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg.

Für die Schweiz gilt: Threadneedle Asset Management Limited, eingetragen in England und Wales unter der Registernummer 573204. Eingetragener Firmensitz: Cannon Place, 78 Cannon Street, London EC4N 6AG, GB. Im Vereinigten Königreich zugelassen und reguliert von der Financial Conduct Authority. Herausgegeben von der Threadneedle Portfolio Services AG. Eingetragener Firmensitz: Claridenstrasse 41, 8002 Zürich, Schweiz.

Columbia Threadneedle Investments ist der globale Markenname der Columbia- und Threadneedle-Unternehmensgruppe.