



FINANZKONTOR
MICHAEL MORITZ

Kontor-Brief

März 2020

Das Coronavirus und die Märkte

COVID 19 - Alles in Aufruhr – Eine Bestandsaufnahme!

Selten hat ein Virus größere Wirkung an den Finanzmärkten entfaltet. Inzwischen erreicht die Anzahl der weltweit Infizierten etwa 90.000 Fälle, wovon in Deutschland bisher 1500 Fälle bestätigt sind (Stand: 10.03.2020). Es kommen stündlich neue Meldungen hinzu.

In der Folge des Ausbruchs des COVID-19 und der folgenden globalen Ausbreitung ausgehend von China kam es zu einer Neubewertung an den Finanzmärkten und in der Bewertung der weiteren Konjunkturaussichten in der Weltwirtschaft.

Zum Zeitpunkt des Verfassens dieser Zeilen (2. März 2020) lag der maximale Rückgang des DAX ausgehend von den kürzlich markierten Höchstkursen bei sportlichen 15,7%. Die Rendite der 10-jährigen Bundesanleihe sank auf -0,66%. Gold wertete in der Krisensituation dynamisch um gut 100 Euro ab. Weder der japanische Yen, noch der Schweizer Franken konnten ihrer Krisenrolle am Devisenmarkt gerecht werden. Auch der US-Dollar konnte nicht reüssieren. Der „Safe-Haven-Status“ zog aktuell nicht. Gegen jede Erfahrung wertete der Euro gegenüber den Hauptwährungen auf. Anders ausgedrückt versagten klassische Korrelationen im aktuellen Umfeld in einem Umfang, der als markante Anomalie klassifiziert werden muss.

PLÖTZLICH IM RISK-OFF-MODUS

Wertentwicklung der wichtigsten Anlage-Klassen in den vergangenen 12 Monaten
(Gross Total Return – Brutto-Gesamtertrag in EUR)

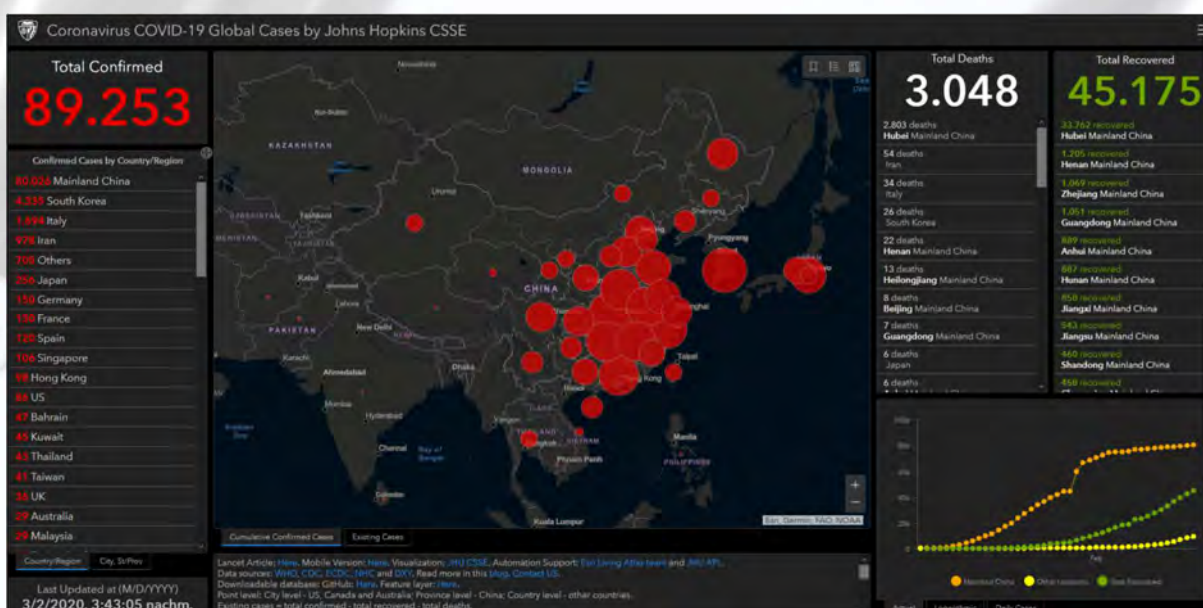


Asset-Klasse: Referenzindex	1 Jahr	Feb 2020	Jan 2020	Dez 2019	Nov 2019	Okt 2019	Sep 2019	Aug 2019	Jul 2019	Jun 2019	Mai 2019	Apr 2019	Mrz 2019
Tagesgeld: db EONIA TR	-0,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Deutschland Large Cap: DAX	3,3%	-8,4%	-2,0%	0,1%	2,9%	3,5%	4,1%	-2,0%	-1,7%	5,7%	-5,0%	7,1%	0,1%
Deutschland Mid Cap: MDAX	4,0%	-9,4%	-1,2%	3,1%	4,6%	1,4%	0,6%	-0,8%	1,2%	3,4%	-4,9%	5,3%	1,4%
Eurozone: MSCI EMU	3,5%	-7,9%	-1,7%	1,2%	2,7%	1,2%	3,7%	-1,2%	0,2%	5,2%	-5,5%	5,3%	1,2%
Europe ex Euro: MSCI Europe ex EMU	2,7%	-9,0%	-0,8%	3,1%	2,8%	0,5%	3,8%	-1,6%	0,5%	3,7%	-4,0%	2,5%	2,1%
USA Large Cap: S&P 500	11,8%	-7,5%	1,3%	1,1%	4,9%	-0,1%	2,7%	-0,3%	3,5%	5,2%	-5,9%	4,1%	3,3%
USA Technologie: Nasdaq 100	24,6%	-5,1%	4,4%	2,0%	5,3%	2,1%	1,6%	-0,6%	4,5%	5,8%	-7,8%	5,5%	5,5%
Japan: Nikkei 225	6,6%	-7,9%	-0,3%	0,4%	1,5%	3,2%	4,9%	-0,5%	2,6%	2,2%	-4,8%	4,7%	1,1%
Schwellenländer: MSCI Emerging Markets	1,7%	-4,6%	-3,4%	5,5%	1,0%	2,0%	2,7%	-3,6%	0,9%	4,5%	-6,8%	2,2%	2,1%
Bundesanleihen Kurzläufer: REXP 2J	-0,3%	0,2%	0,0%	-0,1%	-0,1%	-0,3%	-0,4%	0,2%	0,0%	0,0%	0,1%	-0,1%	0,1%
Bundesanleihen Langläufer: REXP 10J	6,4%	1,5%	1,7%	-1,3%	-0,4%	-1,2%	-1,3%	2,2%	1,0%	0,9%	2,1%	-0,8%	1,8%
Euro-Unternehmensanleihen: iBoxx Corporates	5,4%	-0,5%	1,2%	-0,1%	-0,3%	-0,2%	-1,1%	0,7%	1,5%	1,8%	-0,1%	0,7%	1,7%
Euro-Hochzinsanleihen: iBoxx High Yield	3,5%	-2,0%	0,1%	1,0%	1,0%	-0,2%	-0,2%	0,6%	0,7%	1,9%	-1,4%	1,2%	0,9%
US-Anleihen: Barclays US Aggregate Bonds	15,8%	-2,7%	3,2%	-1,8%	1,1%	-2,0%	0,5%	3,7%	2,5%	-0,9%	2,4%	0,2%	3,4%
Schwellenländer-Anleihen: JPMorgan EM Bond	14,1%	-0,3%	3,0%	0,2%	0,7%	-1,8%	0,2%	2,1%	3,4%	1,8%	0,9%	0,2%	2,9%
Rohstoffe: CRB Commodity Index	-7,9%	-5,6%	-7,0%	3,3%	1,2%	-0,4%	3,1%	-3,2%	0,9%	1,6%	-4,2%	0,5%	2,2%
Gold: Feinunze	24,3%	0,2%	5,9%	2,5%	-2,7%	0,4%	-2,4%	8,4%	3,0%	6,0%	2,1%	-0,7%	-0,3%
REITS/Immobilien: EPRA/NAREIT Developed	6,4%	-7,5%	2,2%	-1,3%	0,0%	0,3%	3,3%	3,2%	2,5%	-0,1%	0,3%	-1,2%	5,1%

© DividendenAdel - Christian W. Röhl - Basis-Datenquelle: Bloomberg - Stand: 1. März 2020
Alle Angaben ohne Obligo - Keine Anlageempfehlung oder -beratung - Ausführlicher Disclaimer und weiterführende Informationen auf: www.dividendenadel.de

Das primäre Problem, dem die Welt sich ausgesetzt sieht, ist die mit der Pandemie verbundene gefühlte Unsicherheit, in wie weit beispielsweise die globalen Produktionsprozesse in Mitleidenschaft gezogen werden. Zu den wirtschaftlichen Folgen gibt es auf quantitativer Basis Aussagen vom IWF und der OECD. Laut IWF werden die Einbußen des globalen Wachstums per 2020 bei circa 0,1% - 0,2% liegen. Am 2. März lieferte die OECD eine revidierte Prognose, die 0,5% unterhalb der bisherigen Vorhersage lag. Beide Institutionen verwiesen gleichzeitig auf die Risikobehaftung dieser aktuellen Prognosen.

Bei COVID-19 handelt es sich um einen aggressiven Virenstamm, der leicht übertragbar ist. Es gibt gegen das Virus keine Medikamente von der Stange. Impfstoffe sind auf Sicht nicht verfügbar. Die Sterberate ist mit 3,4% deutlich höher als bei einer herkömmlichen Grippe bei circa 0,1% - 0,2%. Aktuelle Erfahrungswerte zeigen, dass in 80% der Fälle der Verlauf der Grippe unkritisch ist. 15% der Fälle sind problematisch (Lungenentzündung). Die restlichen 5% sind kritisch. Betroffen sind vor allen Dingen vorerkrankte ältere Personen (Herz- Kreislaufprobleme). Die Sterberate ist aber weitaus geringer als bei SARS mit 9,6% oder bei MERS mit 37,5%. China liefert Indikationen über den weiteren möglichen Verlauf. Die Reaktion in Wuhan und der Provinz Hubei, wo das Virus erstmalig in Erscheinung trat, erfolgte spät. Die Provinz Hubei ist das Epizentrum der Erkrankung. Von derzeit 89.198 Infizierten kommen 67.103 aus Hubei. Von den global zu beklagenden 3.048 Todesfällen kommen 2.803 aus der Provinz Hubei. Die Letalitätssrate stellt sich in Hubei auf 4,2% ein.



Anders ausgedrückt ergaben sich ex Epizentrum bisher 245 Todesfälle bei 22.095 Infektionen auf globaler Ebene. Daraus leitet sich eine Sterberate von circa 1,1% ab. Das Muster ex-Hubei ist für den größten Teil der Welt hinsichtlich der verfügbaren Prophylaxe weitaus wahrscheinlicher als das Szenario Hubei. Aber in Ländern, deren öffentliche Ordnung weniger ausgeprägt ist und deren Gesundheitssystem Mängel aufweist (auch USA) sind die Risiken höher.

Die getroffenen Maßnahmen zur Eindämmung des Virus haben massive Folgen für Mensch und Wirtschaft. Das soll nicht klein geschrieben werden. Diese Folgen sind jedoch temporärer Natur. Ökonomisch bremsen diese Maßnahmen. Das öffentliche Leben wird eingeschränkt und gestört. Der Konsum geht zurück. Reise- und Messtätigkeit wird minimiert. Lieferketten sind eingeschränkt, mindestens aber bedroht. Die durch diesen exogenen Effekt des Ausbruchs des Coronavirus angerichteten Schäden lassen sich nicht vollständig aufholen. Sie werden aber zu guten Teilen aufgeholt werden. Das wäre anders, wenn es sich um ein endogenes wirtschaftliches Problem handeln würde. Hier handelt es sich um ein exogenes, ein von außen wirkendes, Problem. Entsprechend wird weder die Welt, noch werden die Finanzmärkte untergehen. 7,7 Milliarden Menschen wollen versorgt sein. Von Seiten der Politik und der Zentralbanken erreichten uns zu Monatsbeginn aufbauende Töne. Die Bereitschaft, unterstützend einzugreifen, ist erkennbar. Konjunkturprogramme, individuelle Programme für betroffene Unternehmen (Deutschland Kurzarbeitergeld) zusätzliche Liquidität und Zinssenkungen sind beschlossene oder auf der Agenda stehende Maßnahmen. Fraglos setzen alle diese Maßnahmen nicht bei der Ursache an. Sie wirken gegen die Symptome.

Die ins Auge gefassten Konjunkturprogramme gekoppelt mit Aufholeffekten bieten makroökonomisch ein solides Wachstumsbild der Weltwirtschaft in der Zukunft. Zu erwartende Zinssenkungen und Liquiditätsmaßnahmen vermindern global den Diskontierungsfaktor für alle anderen Anlageklassen, beispielsweise Aktien oder Immobilien.

Fazit:

Die Welt wird nicht an COVID-19 scheitern. Die Frage ist nur, wann der Höhepunkt der Gesundheitskrise durch diese schwere Grippe erreicht ist. Die sich anschließende Frage ist, ab wann der Markt die Potentiale bezüglich der sportlich verringerten Bewertung attraktiver Aktiva wahrnehmen wird.

Wichtiger rechtlicher Hinweis:

Diese Publikation dient lediglich allgemeinen Informationszwecken und

- stellt keine Anlageberatung zu Finanzinstrumenten oder Wertpapieren dar,
- stellt kein Angebot zum Verkauf und keine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots für den Kauf von Kapitalanlagen dar,
- stellt keine Rechts- oder Steuerberatung dar, und
- ist nicht als Empfehlung zum Kauf von Kapitalanlagen zu verstehen.

Konkrete produktbezogene Risikohinweise sind in den jeweiligen Verkaufsunterlagen (wie insbesondere in dem Produkt Informationsblatt nach WpHG §31, den wesentlichen Anlegerinformationen (Z.B. KIID, VIB, PRIB) und dem Verkaufsprospekt des jeweiligen Finanzinstrumentes enthalten.

Der Nutzer der hier dargebotenen Publikation wird die nachfolgenden Informationen vertraulich behandeln und insbesondere nicht an Dritte weitergeben. Vertrauliche Informationen sind alle nicht öffentlich zugänglichen Informationen, insbesondere, aber nicht ausschließlich, über die vom Anbieter vorgestellte Geschäftstätigkeit, Arbeitsabläufe, Produkte und Dienstleistungen, Vertriebs- & Provisionskonditionen, technische und andere Verfahren des Anbieters sowie von sonstigen Dritten, mit denen der Anbieter in Geschäftsbeziehung steht und welche gegenüber dem Nutzer offen gelegt oder zugänglich gemacht werden.

Nicht als vertraulich gelten solche Informationen, die öffentlich zugänglich sind, die dem Nutzer durch einen Dritten bekannt gemacht wurden oder wer-den oder anderweitig bekannt sind, soweit die Erlangung dieser Informationen durch den Dritten nicht auf dem Bruch von gesetzlichen oder vertraglichen Bestimmungen beruht.

Die Netfonds AG hat als Autor der Publikation sämtliche Informationen mit größter Sorgfalt zusammengestellt, kann aber für die Richtigkeit und Aktualität keine Gewähr übernehmen. Gleiches gilt für Finanzkontor Michael Moritz.

Wichtiger rechtlicher Hinweis:

http://service.netfonds.de/marketing/pdf/Disclaimer_rechtlicher_Hinweis.pdf