

Newsletter August 2024

Der Konzertmeister wird ausgetauscht

Der DJ US Semiconductors hat in der ersten Augustwoche seine Rolle als erste Geige im globalen Börsenkonzert mit falschen Tönen verspielt. Seit der massiven Zunahme des Aufwärtsmomentums Mitte April bis zur Kursspitze 55% höher zwei Monate später hat er Kapital zu Lasten anderer Industrien angezogen. Sein Einbruch um 27% in vier Wochen hat Panik verbreitet. Hier folgt nun der Versuch meiner Einordnung des Geschehens.

Im Orchester spielt der Konzertmeister, oder die Konzertmeisterin, die erste Geige. Im Newsletter Juli hatte ich geschrieben dass Halbleiter erste Geige an den Aktienmärkten spielen würden.

Das war zumindest bis zum 05. August der Fall. Vor allem ab Mitte April warf das Momentum dieser Industrie Schatten auf alle anderen Segmente der Aktienmärkte – weltweit. Vor allem Momentum und Gewichtung amerikanischer Halbleiter-Aktien zogen Geld an zu Lasten von fast allem anderem in den USA und über die Grenze des Landes hinaus in der weiten Welt.

Seit dem Kurstaucher in den ersten Tagen des Monats sind regionale Indizes mit wenigen Halbleiteraktien in ihrem Portfolio relativ zum MSCI Welt gestiegen. Und das gilt auch für die Sektoren-Indizes gegenüber MSCI Welt und MSCI Information Technology.

Aus meiner Warte sieht es so aus, dass negative Rückkoppelungen in Semiconductors ablaufen. Sie stellen die Suche nach einem neuen Gleichgewicht zwischen Preis und Wert dar.

Wie die folgende Grafik zeigt, hat der Rückschlag im repräsentativen Index, dem DJ US Semiconductors, seinen Trend nicht verlassen:



Auch relativ zum MSCI Welt findet nur eine Konsolidierung statt.

Auf Grundlage der aktuellen Datenlage erwarte ich auch nicht, dass es zu einer Trendwende kommt. Allerdings stelle ich mir vor, dass der heftige Rückschlag nicht zu einer baldigen Rückkehr des positiven Momentums führt. Mir scheint es sehr viel wahrscheinlicher zu sein, dass es während einiger Wochen zu dem kommt, was die Amerikaner als «whipsaw» bezeichnen: Zu einem Kursmuster das den Zähnen einer Säge gleicht. Oder eines Haifisches.

Das dürfte das Ergebnis der Orientierungssuche sein, die nach dem Crash folgt. Ich denke, es wird für einige Zeit zu Kursschwankungen kommen, die von Tag zu Tag hoch ausfallen, die von Monatsende zu Monatsende jedoch kaum zu Buche schlagen.

In der Zwischenzeit, bis aus Versuch und Irrtum sich eine Richtung herauskristallisiert hat, werden andere Sektoren und Industrien besser und sogar gut abschneiden und damit den Ton der Börse angeben.

Dabei ist zu bedenken, dass der IT-Sektor in der von MSCI vorgenommenen Zusammensetzung nicht nur aus der Halbleiter-Industrie besteht. Auch das ein Grund, warum der MSCI Information Technology nicht abgeschrieben werden sollte.

Auch andere, bislang relativ starke Sektoren, wie MSCI Financials und MSCI Industrials, dürften ihre Position an der Spitze der elf MSCI Sektoren verteidigen. Neu scheint der MSCI Healthcare nachhaltige relative Stärke aufzubauen nachdem er ab Dezember 2022 relativ schwach zum MSCI Welt war. Wobei

auch hier nicht alle Industrien wachgerüttelt worden sind. Die Ausmarchung wird wohl in den nächsten Tagen und Wochen erfolgen.

Unifinanz Trust reg.
Alfons Cortés
Senior Partner

Research & Monitoring

Mehr Informationen zu unserer
Dienstleistungspalette auf
www.unifinanz.li

