

Newsletter November 2021

Déjà-vu

Die konvergente Marktphase wird erneut durch eine divergente abgelöst. Vorerst fallen die Divergenzen noch milde aus. Doch Information Technology bleibt der Elefant im Laden.

Die meisten Indizes auf der ganzen Welt haben im Oktober die im September erlittenen Rückschläge weitgehend bis ganz aufgeholt. Einige sind auf neue Höchstmarken gestiegen. Dazu zählen DJ US Technology, DJ US Semiconductors, DJ US Technology Software, DJ US Growth, DJ US Mid-Cap Growth. Aber auch die in den Augen vieler Kommentatoren als Antagonisten zu den genannten Indizes aus der Value-Familie, wie DJ US Value und DJ US Mid-Cap Value, haben die September Rückschläge ausgeglichen. Doch letztere signalisieren eine Wiederaufnahme ihrer relativen Abwärtstrends gemessen an S&P 500 und MSCI Welt sowie MSCI und S&P Global Information Technology.

Womit wir beim Déjà-vu wären: Innovation wird wieder zum Hauptthema. Davon profitieren erneut Nasdaq 100, die globalen Information-Technology-Indizes und natürlich die oben erwähnten amerikanischen Konstrukte.

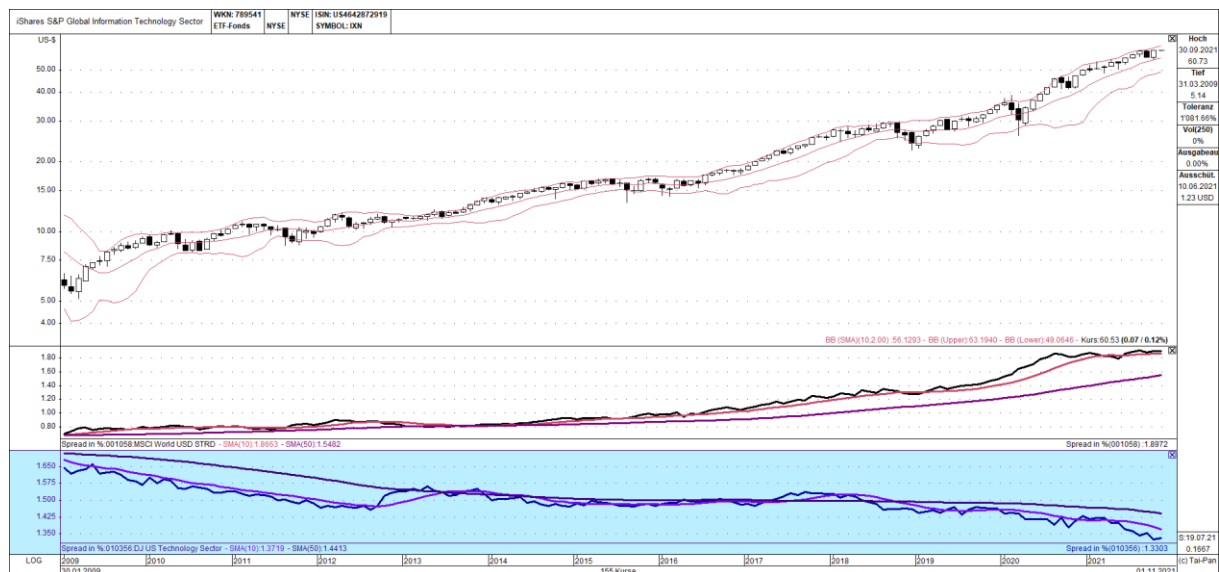
Bricht Inflation den IT-Trend?

Viele Kommentatoren haben im Laufe des Sommers wiederholt darauf hingewiesen, dass eine steigende Teuerung und die Aussicht auf eine Reduktion der Anleihenkäufe durch die Zentralbanken dem IT-Sektor erhebliche Rückschläge bescheren werden. Dabei wurden aktuelle Unternehmensdaten ebenso als Begründung zitiert wie auch wurde darauf hingewiesen dass IT in der Vergangenheit besonders sensitiv auf Zinsen und Inflation reagiert habe.

Das erste Argument geht davon aus, dass es ein lineares Verhältnis zwischen Unternehmensdaten und Aktienkursen gebe, und das zweite unterstellt, dass einmal dagewesene Korrelationen sich wiederholen. Beide Argumente stechen nicht.

Die Analyse der Aktienmärkte ist eine Beobachtungsaufgabe. Sie muss die gegenwärtigen Muster auf den Punkt bringen und beobachten, ob sich diese verändern. Tun sie es nicht, ist anzunehmen, dass sich die Muster fortsetzen. Daher das Mantra dass man sich in komplexen Systemen von Signal zu Signal bewegt.

Für mich ist der MSCI Welt nach wie vor in einem primären Aufwärtstrend und Information Technology einer der besten Sektoren, wahrscheinlich auf dem Weg, erneut der beste Sektor zu werden. Dies aufgrund der Beobachtung, dass Information Technology wiederum an relativer Stärke zulegt:



Die obige Grafik zeigt Information Technology seit Januar 2009. Im ersten unteren Fenster ist der relative Trend zum MSCI Welt zu sehen, ergänzt um einen 10- und einen 40-Monate-Durchschnitt. Im zweiten, blau eingefärbten unteren Fenster, kommt die relative Schwäche des globalen Sektors zum DJ US Technology Sektors zum Ausdruck. Der Trend relativer Schwäche des globalen IT-Sektors zum DJ US Technology Sektor wird in diesem Fenster sehr deutlich. Von der IT-Stärke insbesondere des US-Segementes werden S&P 500 und Nasdaq 100 mehr profitieren als andere nach Ländern organisierte kapitalgewichtete Indizes.

Die drei wichtigsten Punkte

Die Juni-Ausgabe des Newsletters habe ich dem IT-Sektor gewidmet. Die drei wichtigsten Punkte waren damals wie heute folgende:

- IT ist der Elefant im Laden. Wenn dieser Sektor seinen Aufwärtstrend brechen sollte, würde dies auf Grund seines Gewichtes eine hohe Relevanz für den S&P 500 und den Nasdaq 100 haben. Dies wiederum würde auf die Stimmung auf allen anderen Märkten auswirken.
- IT ist nicht in einer spekulativen Blase.
- Hinter IT steht die gesellschaftliche Entwicklung. Das kann den bestehenden Aufwärtstrend noch während vieler Jahre verlängern.

Information Technology ist – und dies zu betonen scheint mir wichtig zu sein – nicht der einzige Sektor, der die Kriterien eines primären Aufwärtstrends erfüllt. Im Gegenteil: Alle Sektoren befinden sich in primären Aufwärtstrends. Die Unterscheidung liegt nicht in der Richtung der Kurstrends, sondern in jener der relativen Trends. Das ist – zumindest noch – der Unterschied zur divergenten Phase die im Januar 2018 begann und sich bis Mitte 2020 hinzog. Während dieser rund zweieinhalb Jahre unterschieden sich die Sektoren nicht nur in der Richtung ihrer relativen Trends, sondern auch in jener der Kurstrends.

Unifinanz Trust reg.
Alfons Cortés
Senior Partner

Research & Monitoring

Mehr Informationen zu unserer
Dienstleistungspalette auf
www.unifinanz.li

