tailormade
asset management

Wöchentlicher Kapitalmarktbericht

03.05.2024

Lukas Feiner
Managing Director
Metis Invest GmbH

Allgemeines Marktumfeld – *„we can be patient"*

- Bereits seit zehn Monaten liegt der Fed Leitzins auf dem Plateau von 5,25-5,5% und das könnte nach den Aussagen von Fed Chef Powell am Mittwoch noch länger so bleiben. Nur ein einziges Mal verharrte der Leitzins länger auf dem Plateau, nämlich 2007 für 12 Monate, der Rest ist Geschichte.
- Und dennoch reagierten die Märkte etwas erleichtert, schließlich gab es aufgrund der äußerst robusten Wirtschafts- und Inflationszahlen bereits Sorgen vor weiteren Zinsanhebungen, denen die Fed aber eine Absage erteilte. Um den jüngsten Anstieg der längerfristigen Zinsen in Verbindungen mit der stetig steigenden US Staatsverschuldung zu bremsen, soll zudem das Quantitative Tightening Tempo reduziert und fortan max. 25 Mrd. USD an auslaufenden Papieren nicht reinvestiert werden.
- Die Marktprognosen für die erste Zinssenkungen der Fed verlagerten sich nach der Sitzung von September aus weiter nach hinten. Mit Blick auf den US Wahlkampf rechnen mittlerweile immer mehr Beobachterinnen mit einer ersten Senkung überhaupt erst zum Jahresende.

Kapitalmärkte – *haben zurückgekaufte Aktien ein zweites Leben?*

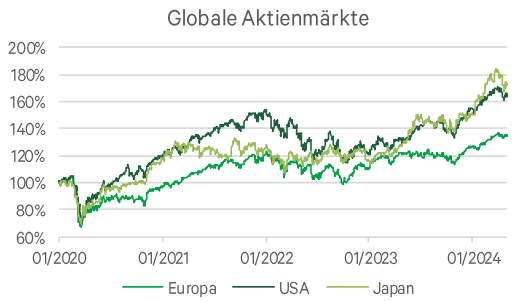
- Trotz moderater Quartalszahlen sorgte Big Tech in dieser Woche erneut für Aufsehen. Apple kündigte das mit 110 Mrd. USD größte Aktienrückkaufprogramm der US Börsengeschichte an. Das entspricht dem doppelten Börsenwert aller im ATX gelisteten Aktien. Doch was passiert mit Aktien, die vom eigenen Unternehmen zurückgekauft werden?
- Aktienrückkäufe sind eine Alternative zu Dividenden, um Eigentümer:innen am Gewinn zu beteiligen. Durch den Rückkauf werden Aktien aus dem Umlauf genommen, die Marktkapitalisierung und der Gewinn verteilt sich fortan auf weniger Anteile, der Kurs je Anteil sollte daher steigen. Für die zurückgekauften Aktien gibt es drei Möglichkeiten: sie werden a) vernichtet, eine übliche Vorgehensweise, b) im Rahmen eines Stock Option Plans an Mitarbeiter oder c) als Gratisaktien an bestehende Aktionäre verteilt. Nicht alle Aktien haben also ein zweites Leben. Die Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien von Apple ist bspw. von über 26 Mio. auf zuletzt nur noch 15 Mio. gesunken.
- Abseits des finanzwirtschaftlichen Exkurses geht eine eher ruhige, in Deutschland und Österreich verkürzte, Woche zu Ende. Der S&P 500 notiert bei -0,4%, der EuroStoxx 50 bei -1,6% und der japanische Nikkei bei 0,8%. Die Zinsen lagen nach der Fed Sitzung etwas tiefer mit 2,53% der 10J-Bundrendite und 4,57% der 10J US Treasury Anleihe.

metis®

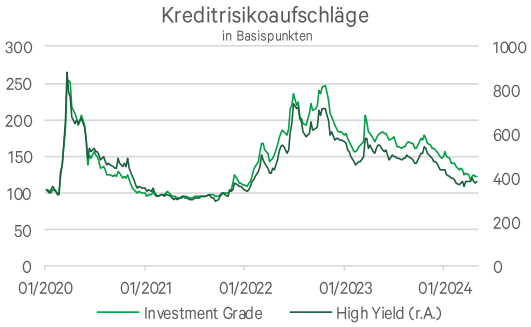
tailormade
asset management

Aktuelle Kapitalmarktdaten

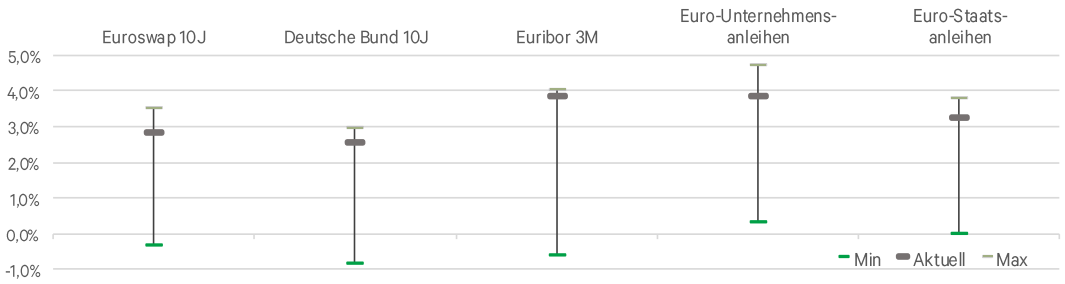
Aktienmärkte in Lokalwährung	Woche (%)	Monat (%)	YTD (%)
MSCI World AC (Global) USD	0,6	-1,4	5,5
DAX	-1,0	-2,2	7,3
Euro Stoxx 50 (Eurozone)	-1,6	-2,2	10,1
S&P 500 (USA)	-0,4	-2,5	6,8
NASDAQ (USA)	-1,0	-3,4	4,4
NIKKEI (JPN)	0,8	-3,1	14,9
Hang Seng (Hong Kong)	3,1	8,9	7,4



Zinsmärkte Renditen in % p.a.	03.05.	03.05.	03.05.
Deutsche Bund 10J	2,53	2,39	2,02
US Treasury 10J	4,57	4,35	3,88
Euroswap 5J	2,91	2,71	2,43
Euroswap 10J	2,81	2,68	2,49
Euribor 3M	3,85	3,86	3,91
Euro Unternehmensanleihen	3,85	3,67	3,50
Euro Staatsanleihen	3,22	3,13	2,81



Rendite Vergleich seit 2015



Disclaimer – Rechtlicher Hinweis

Dies ist eine Marketingunterlage der Metis Invest GmbH. Es handelt sich weder um ein Anbot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf, noch um eine Einladung zur Anbotslegung, ebensowenig um eine Kauf- bzw. Verkaufsempfehlung. Die Unterlage berücksichtigt nicht die individuellen Bedürfnisse von Anlegern hinsichtlich Ertrag, steuerlicher Situation oder Risikobereitschaft. Je nach Währungsdomizil des Anlegers kann die Rendite infolge von Währungsschwankungen fallen oder steigen. Die steuerliche Behandlung von Anlageinvestitionen ist von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Anlegers abhängig und kann künftigen Änderungen unterworfen sein. Die vergangene Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die gegenwärtige und künftige Wertentwicklung.

METIS INVEST GMBH
Conrad-v.-Hötzendorf-Straße 84
8010 Graz, Austria

T: +43(0)316 20 81 00-0
F: +43(0)316 20 81 00-49

institutional@metisinvest.at
www.metisinvest.at