



*Februar 2023*

**Marktkommentar**



## Marktkommentar **Februar 2023**

In weiten Teilen der Welt verlief die wirtschaftliche Entwicklung Ende 2022 positiver als ursprünglich angenommen. Diese verbesserten Ausgangspunkte sind der Grund, weshalb einige Finanzinstitute Aufwärtsrevisionen der BIP-Prognosen und der Inflationsprognosen für 2023 vornahmen.

Diese Daten sind jedoch noch kein Grund die Rezessionsgefahr in diesem Jahr abzuschreiben. Insbesondere die konsumabhängigen Sektoren und das Baugewerbe dürften aufgrund der immer noch hohen Inflation und der von der Zentralbank gestrafften Finanzierungskonditionen erheblich leiden. Die US-Märkte sind den europäischen Märkten in diesem Zyklus bereits voraus.

Wirft man einen Blick auf die Februar Treffen der Fed und der EZB, so haben beide Zentralbanken ihr Leitzinsniveau erneut angehoben. Die EZB vollzog dabei eine Anhebung um erneute 50 Bp und stellte einen weiteren Zinsschritt für das Treffen im März bereits in Aussicht. Ein Einlagensatz von mindestens 3 Prozent scheint somit durchaus realistisch zu sein. Zudem wurde der Fahrplan für den schrittweisen Abbau des Anleihe-Kaufprogramm APP konkretisiert.

Auch die Fed hat wenig überraschend einen weiteren Zinsschritt in Höhe von 25 Bp vorgenommen. Damit liegt das Leitzinsniveau der USA derzeit bei 4,5 – 4,75 Prozent. Die kurzfristige Euphorie der Aktienmärkte, die im Vorfeld der Zinsentscheidung schärfere Worte von Jerome Powell erwartet hatten, scheint vor dem Hintergrund des aktuellen Zins- und Inflationsrisiko nicht gefestigt zu haben. Neben dem Anstieg der Rohstoffmärkte aufgrund der Wiederöffnung in China und des strukturellen Arbeitskräftemangels in den USA könnte dies die schnelle Rückkehr zum angestrebten Inflationsziel der Fed verzögern.

### Im Fokus: Wirtschaftsentwicklung 2023 noch offen

- Nachfrage bremsende Faktoren bleiben bestehen.
- Die Zentralbanken rücken aktuell noch nicht von ihrem Zinserhöhungskurs ab.
- Zuspitzung der Liquiditätssituation und hohe Marktvolatilität realistisch.

# Risikohinweis

## Allgemeine Haftungsausschlüsse

Alle produktbezogenen Informationen in diesem Dokument sind ausschließlich für professionelle Anleger im EWR im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU über Finanzinstrumente (MiFID II-Richtlinie) des Europäischen Parlaments, für akkreditierte Anleger in den USA gemäß der Definition in Rule 501 der Regulation D, die im Rahmen des Securities Act veröffentlicht wurde, oder für Personen bestimmt, die nach anderen anwendbaren Gesetzen berechtigt sind, solche Informationen zu erhalten.

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Angaben sind in zusammengefasster Form dargestellt und wurden ausschließlich zu Marketing- und Informationszwecken erstellt. Weder die in dieser Präsentation enthaltenen Informationen noch die darin zum Ausdruck gebrachten Meinungen sind verbindlich oder stellen eine Aufforderung, ein Angebot oder eine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder zur Veräußerung einer Anlage, zur Durchführung einer sonstigen Transaktion oder zur Erbringung einer Anlageberatung oder -dienstleistung dar. Ein solches Angebot wird nur durch ein endgültiges vertrauliches Memorandum für ein privates Angebot und nur in den Ländern gemacht, in denen dies gesetzlich zulässig ist.

Dieses Dokument dient als Werbematerial und ist nicht verbindlich. Die bereitgestellten strategischen Informationen wurden zur allgemeinen Information der Anleger erstellt. Sie sind nicht dazu bestimmt, die eigene Marktforschung des Anlegers oder andere rechtliche, steuerliche oder finanzielle Informationen oder Beratung zu ersetzen. Sie enthalten nicht alle Informationen, die für wichtige wirtschaftliche Entscheidungen erforderlich sind, und können von den Informationen und Einschätzungen anderer Quellen oder Marktteilnehmer abweichen. Wir übernehmen keine Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität dieses Dokuments. Alle Aussagen beruhen auf unserer Einschätzung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage. Alle Meinungen geben die aktuelle Einschätzung von Quantumrock wieder und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden.

## Anlageperformance

Die hierin enthaltenen Darstellungen der Wertentwicklung stellen keine Zusicherung dar, dass diese Wertentwicklung in der Zukunft fortbestehen wird oder dass ein Anlageszenario oder eine Wertentwicklung auch nur annähernd so ausfallen wird wie beschrieben. Jede hier beschriebene Anlage ist nur ein Beispiel und stellt keine Zusicherung dar, dass dieselben oder sogar ähnliche Anlageszenarien in der Zukunft auftreten werden oder dass die getätigten Anlagen rentabel sein werden. Es wird keine Zusicherung gemacht, dass eine Anlage ähnliche Gewinne oder Verluste wie die dargestellten erzielen wird oder wahrscheinlich ist. In der Tat gibt es häufig große Unterschiede zwischen früheren Performanceergebnissen und den tatsächlichen Ergebnissen, die mit einem bestimmten Handelsprogramm erzielt wurden.

Die in diesem Dokument dargestellte Brutto-Performance berücksichtigt alle auf Portfolioebene anfallenden Kosten (z. B. Handelskosten) und geht von der Wiederanlage etwaiger Ausschüttungen aus. Auf Kundenebene anfallende Kosten wie Management- und Performancegebühren sind nicht enthalten.

Da die Kunden unterschiedliche Gebührenvereinbarungen haben und abhängig vom Zeitpunkt einer bestimmten Investition, kann die Netto-Performance für einen einzelnen Kunden von der hier angegebenen Brutto-Performance abweichen. Die tatsächlichen Renditen variieren von Kunde zu Kunde in Übereinstimmung mit den Bedingungen der jeweiligen Anlageverwaltungsverträge. Die Anlagerenditen und der Kapitalwert einer Anlage schwanken und können sehr volatil sein und hängen unter anderem von der

steuerlichen Behandlung der persönlichen Umstände eines jeden Anlegers ab. Neben der Anfälligkeit für ungünstige Marktbedingungen können die Anlagen auch von Änderungen der Vorschriften, dem Wechsel von Kapitalgebern und anderen Dienstleistungsanbietern abhängen. Die Anleger riskieren den Verlust ihrer gesamten Anlage. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

### **Zukunftsgerichtete Aussagen**

Bestimmte in diesem Material enthaltene Informationen stellen zukunftsgerichtete Aussagen dar, die durch die Verwendung von zukunftsgerichteten Begriffen wie "können", "werden", "sollten", "erwarten", "antizipieren", "anvisieren", "projizieren", "schätzen", "beabsichtigen", "fortsetzen" oder "glauben" oder deren Verneinungen oder andere Variationen oder vergleichbare Begriffe gekennzeichnet sind. Solche Aussagen sind keine Garantien für zukünftige Leistungen oder Aktivitäten. Aufgrund verschiedener Risiken und Unwägbarkeiten können die tatsächlichen Ereignisse oder Ergebnisse oder die tatsächliche Leistung des Unternehmens erheblich von denjenigen abweichen, die in solchen zukunftsgerichteten Aussagen zum Ausdruck kommen oder in Erwägung gezogen werden.

Nur zu Illustrationszwecken.

Beispiele für unsere Prozesse und andere Ideen, die hier vorgestellt werden, dienen nur der Veranschaulichung. Es gibt keine Garantie dafür, dass Quantumrock eine in diesen Beispielen oder Ideen erwähnte Position erwerben wird oder dass eine solche Position profitabel ist.

### **Quantumrock GmbH**

Luise-Ullrich-Str. 4  
82031 Grünwald  
Phone: +49 89 255 421 92 E-Mail: [info@quantumrock.ai](mailto:info@quantumrock.ai)

**Die Quantumrock GmbH ist ein vertraglich gebundener Vermittler der Quantumrock Capital GmbH gemäß § 3 Abs. 2 WpIG. Alle dargestellten Strategien und Anlagemöglichkeiten liegen in der Verantwortung des Haftungsdaches Quantumrock Capital GmbH in ihrer Eigenschaft als Portfoliomanager.**