



ELLWANGER.GEIGER

PRIVATBANKHAUS SEIT 1912

Presseinformation

Stuttgart, 08.05.2019

von Michael Beck

Die Marktmeinung aus Stuttgart

Irrtum der Potentaten

Auf internationalem Parkett agieren die Potentaten immer dreister. Der russische Präsident Putin bietet kurz nach der ukrainischen Präsidentenwahl allen Ukrainern an, die russische Staatsbürgerschaft anzunehmen (von der völkerrechtswidrigen Krim-Annexion ganz zu schweigen), ein demokratisch gewählter US-Präsident hält seine Minister an, demokratische Instanzen und Gesetze zu ignorieren und der türkische gefühlte Sultan Erdogan erwirkt die Annullierung einer verlorenen Bürgermeister-Wahl in der wichtigen Stadt Istanbul mit fadenscheinigen Gründen.

Sowohl Trump als auch der türkische Präsident Erdogan werden wohl in nicht allzu ferner Zeit bemerken, dass ihre plumpe autokratische Beeinflussungspolitik zum Scheitern verurteilt ist. In der Türkei merkt die Bevölkerung dies schon in massiv steigenden Inflationsraten, in den USA werden die Auswirkungen der nationalistischen Politik erst mittelfristig sichtbar werden. Die neuerliche Eskalation im Zollstreit mit China verunsichert die Märkte zutiefst. Wobei die US-Unternehmen über die Steuerreform einen „Puffer“ haben, um die 25 % höheren Kosten, die aus den von Trump angekündigten Zöllen erwachsen, wegzustecken. Das Problem dabei ist, dass die Aktienmärkte den vollen Effekt der Steuerhalbierung eingepreist haben. Hinzu kommt die aggressive Sanktionsstrategie gegenüber dem Iran, der immer mehr zu einem möglichen militärischen Konflikt führt. Die Folgen für den Ölpreis und die negativen Auswirkungen auf die Weltwirtschaft sind leicht ausrechenbar. Die Aktienmärkte reagierten bereits verschnupft und es ist zu hoffen, dass es sich bei dem erratischen Verhalten des US-Präsidenten nur um verhandlungstaktische Fehlleistungen eines Dealmakers handelt.

Der Aufstieg des Populismus, ob rechts oder links, mag fulminant sein, aber das wird nicht ausreichen, um die internationalen Finanzmärkte und demokratisch orientierte Mehrheiten in die Irre zu führen. Aber so, wie es aussieht, muss man ein gutes Quantum Geduld aufbringen.



ELLWANGER.GEIGER

PRIVATBANKHAUS SEIT 1912

Die aktuelle Marktmeinung mit weitergehenden Informationen und Zusatzmaterial ist unter <http://www.privatbank.de/marktmeinung> frei abrufbar.

Kontakt für den **Leser**:

Bankhaus ELLWANGER & GEIGER AG

Michael Beck

Leiter Asset Management

Börsenplatz 1

70174 Stuttgart

Telefon +49 711-21 48-242

Telefax +49 711-21 48-250

Michael.Beck@privatbank.de

<http://www.privatbank.de>

Die vorliegenden Informationen sind keine Finanzanalyse im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes und genügen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen und unterliegen nicht einem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Finanzanalysen.

Die Darstellungen geben die aktuellen Meinungen und Einschätzungen zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments wieder. Sie können ohne Vorankündigung angepasst oder geändert werden. Die enthaltenen Informationen wurden sorgfältig geprüft und zusammengestellt. Eine Gewähr für Richtigkeit und Vollständigkeit kann nicht übernommen werden.

Die Informationen sind keine Anlageberatung oder Empfehlung. Für individuelle Anlageempfehlungen und umfassende Beratungen stehen Ihnen die Berater unseres Hauses gerne zur Verfügung.

Die Urheberrechte für die gesamte inhaltliche und graphische Gestaltung liegen bei der Bankhaus Ellwanger & Geiger AG und dürfen gerne, jedoch nur mit schriftlicher Genehmigung, verwendet werden.

Angaben zur steuerlichen Situation sind nur allgemeiner Art. Für eine individuelle Beurteilung der für Sie steuerlich relevanten Aspekte und ggf. abweichende Bewertungen sollten Sie Ihren Steuerberater hinzuziehen. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Entwicklungen. Finanzinstrumente oder Indizes können in Fremdwährungen notiert sein. Deren Renditen können daher auch aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder fallen.