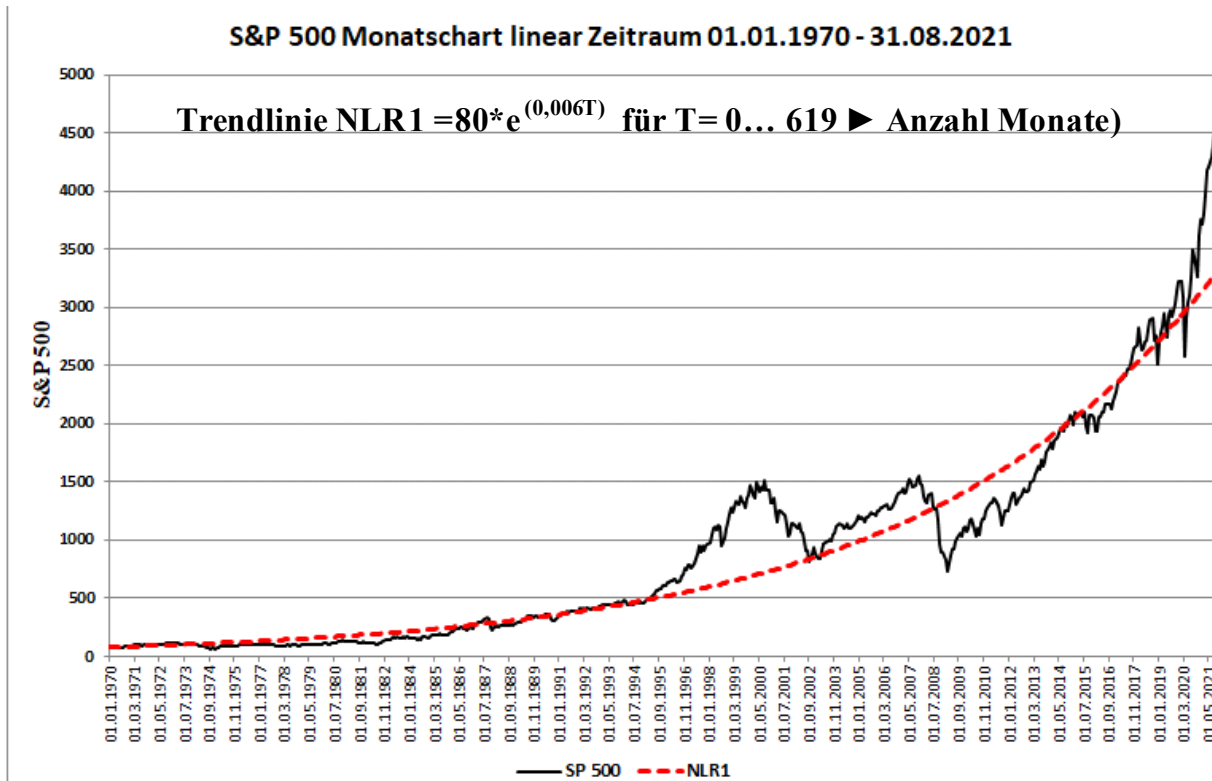


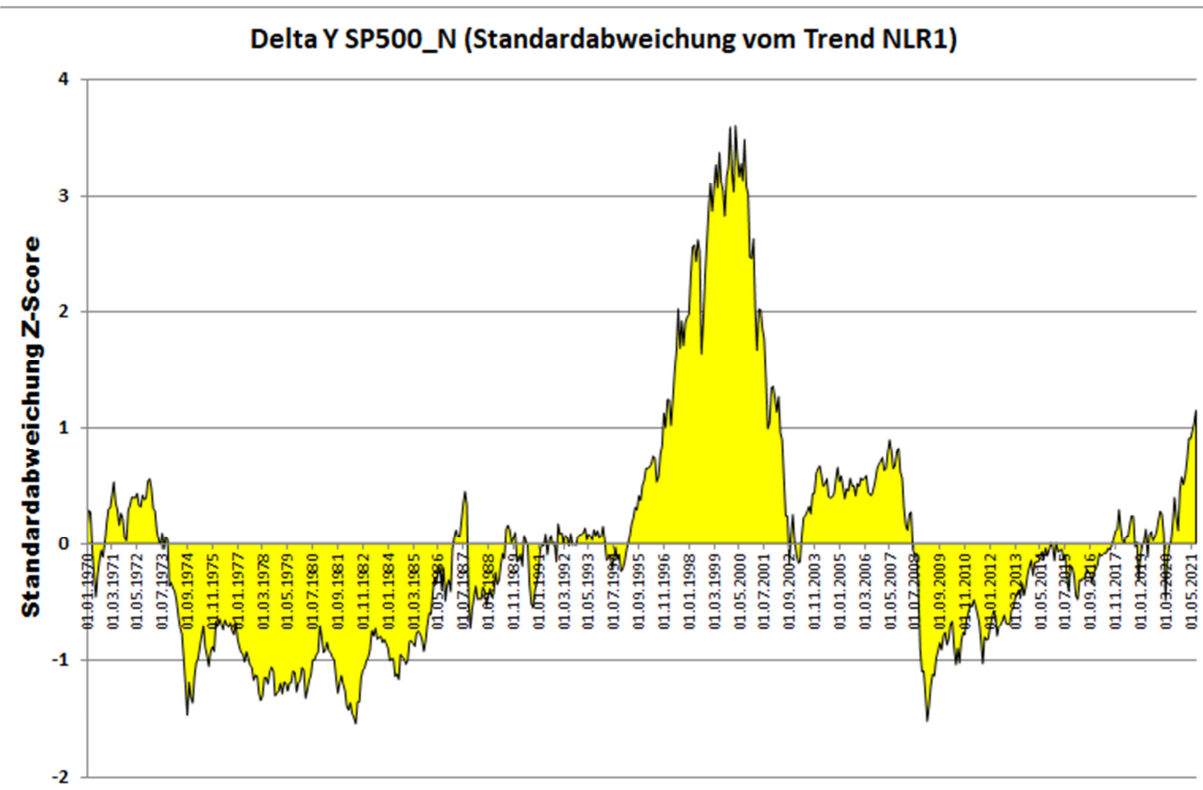
1. S&P 500 Langfristchart 50 Jahre

Entfernt sich der S&P 500 zu schnell von seiner Trendlinie NLR1?



Wie groß ist die Blasengefahr? - Dazu nachfolgender Chart:

Die Standardabweichung (Z-Score) vom Trend NLR1 ist die zweithöchste im Zeitraum von 50 Jahren.



## 2. Bewertungen (verschiedene Bewertungskennzahlen) von NED DAVIS Research

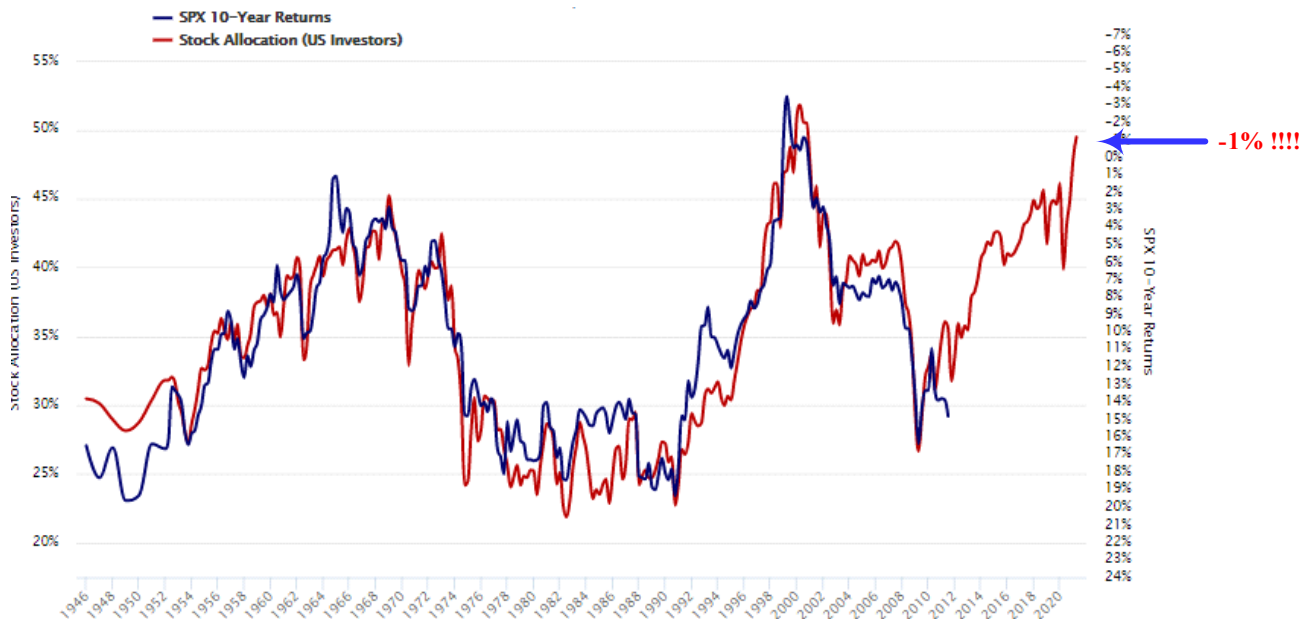
Der Markt war noch nie so überbewertet wie heute, mit Ausnahme von 1929.

Factor	Start Date of Data	End Date of Data	Most Recent Value	Most Recent Title
Median Price to Earnings	03/31/1964	08/31/2021	29.7	Extremely Overvalued
Price to GAAP Earnings	03/31/1926	08/31/2021	28.5	Extremely Overvalued
Price to Shiller Earnings	12/31/1925	07/31/2021	37.8	Extremely Overvalued
Price to Shiller Operating Earnings	01/31/1995	08/31/2021	34.3	Extremely Overvalued
Price to Shiller Operating Earnings (GAAP Earnings Prior to 1994)	02/29/1936	08/31/2021	34.3	Extremely Overvalued
Total Market Value to Shiller Total NIPA Earnings	02/28/1957	06/30/2021	34.8	Extremely Overvalued
Total Market Value to Total NIPA Earnings	03/31/1952	06/30/2021	28.9	Extremely Overvalued
Price to Cash-Adjusted Earnings	12/31/1973	08/31/2021	24.1	Extremely Overvalued
Price to Operating Earnings	12/31/1984	08/31/2021	25.8	Extremely Overvalued
Price to Forward Earnings	02/28/1983	07/31/2021	21.7	Extremely Overvalued
Price to 4Y Trailing & 1Y Forward Earnings	02/29/1988	05/31/2021	26.3	Extremely Overvalued
Price to 1Y Trailing & 1Y Forward Earnings	02/28/1987	05/31/2021	24.1	Extremely Overvalued
Price to Sales	01/31/1972	07/31/2021	3.1	Extremely Overvalued
Price to Book	12/31/1925	08/31/2021	4.7	Extremely Overvalued
Price to Cash Flow	01/31/1967	06/30/2021	23.7	Extremely Overvalued
Dividend Yield	12/31/1925	08/31/2021	1.3	Extremely Overvalued

## 3. Erwartete 10 Jahresrenditen S&P 500

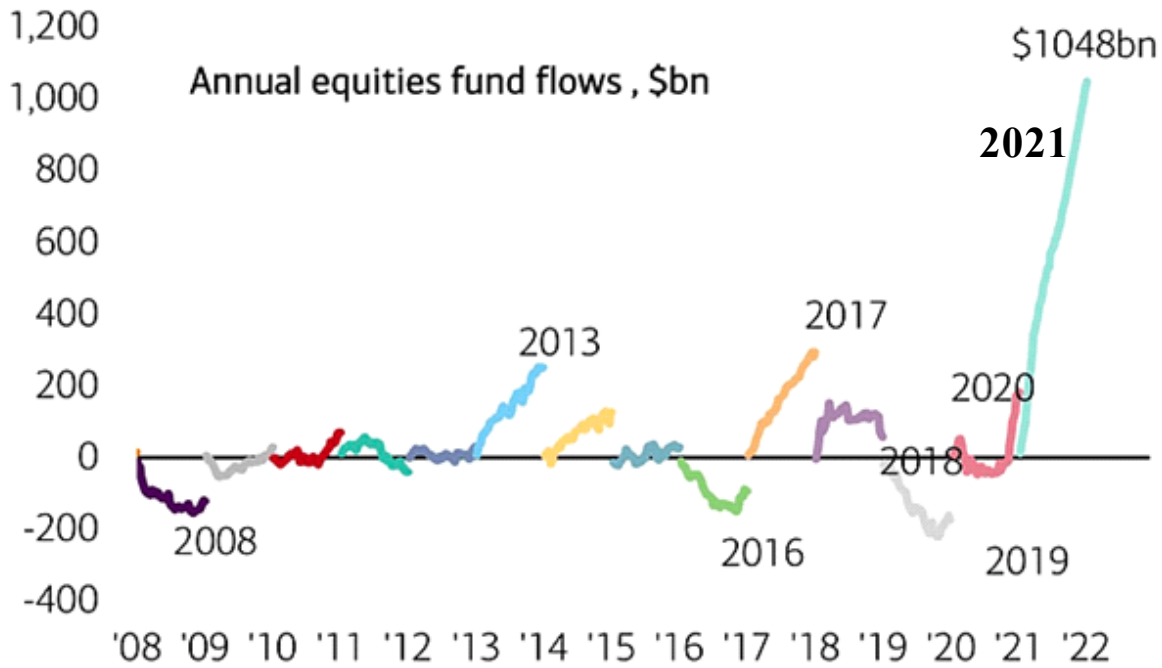
Wenn ein Anleger jetzt einsteigt und „Buy and Hold“ langfristig erwägt, kann er mit einer negativen Rendite rechnen (Stand 10.09.2021 -1%).

### Aktienquote US-Haushalte und zukünftige 10 Jahresrendite S & P 500



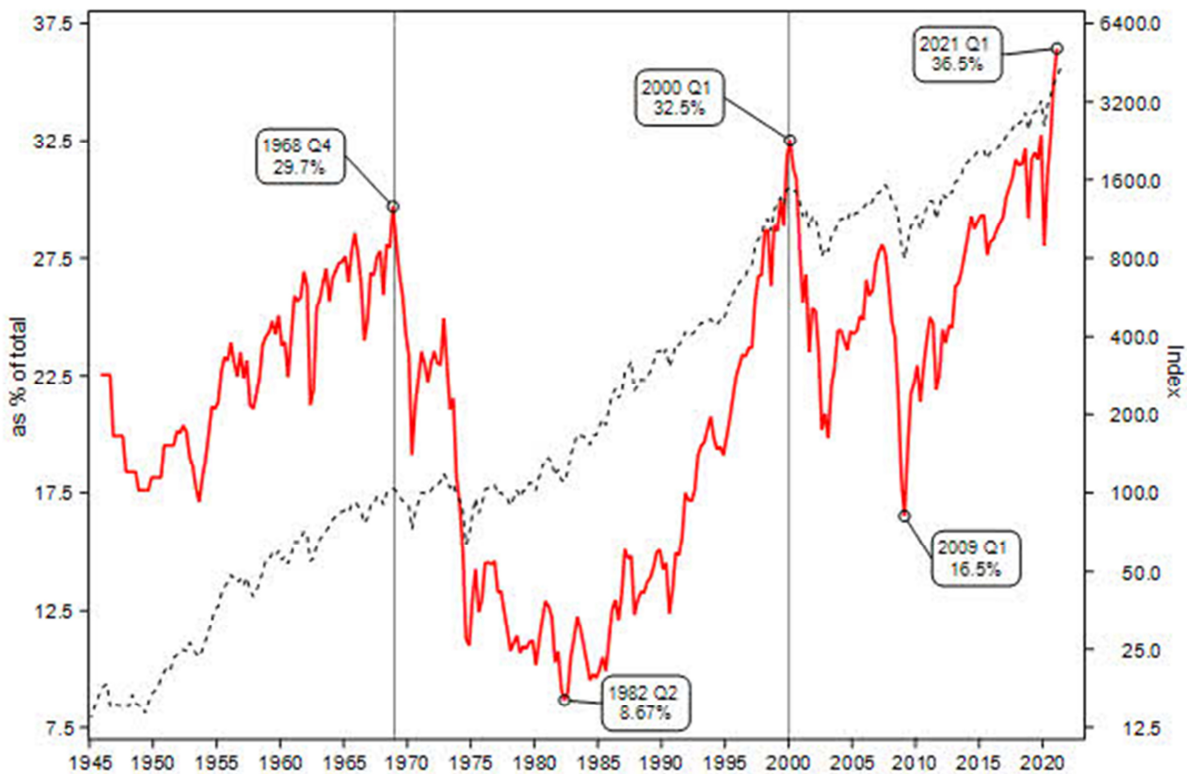
#### 4. Mittelflüsse

Die Mittelzuflüsse in Aktienfonds sind 2021 besonders stark.



#### 5. Aktienquote US-Haushalte

Die Aktienquote der US-Haushalte ist auf Rekordhöhe gestiegen. Was könnte schiefgehen?



## 6. QE-Notenbanken

Die beispiellosen Experimente der US-Notenbank und anderer Zentralbanken verzerren die Preise an den Finanzmärkten.

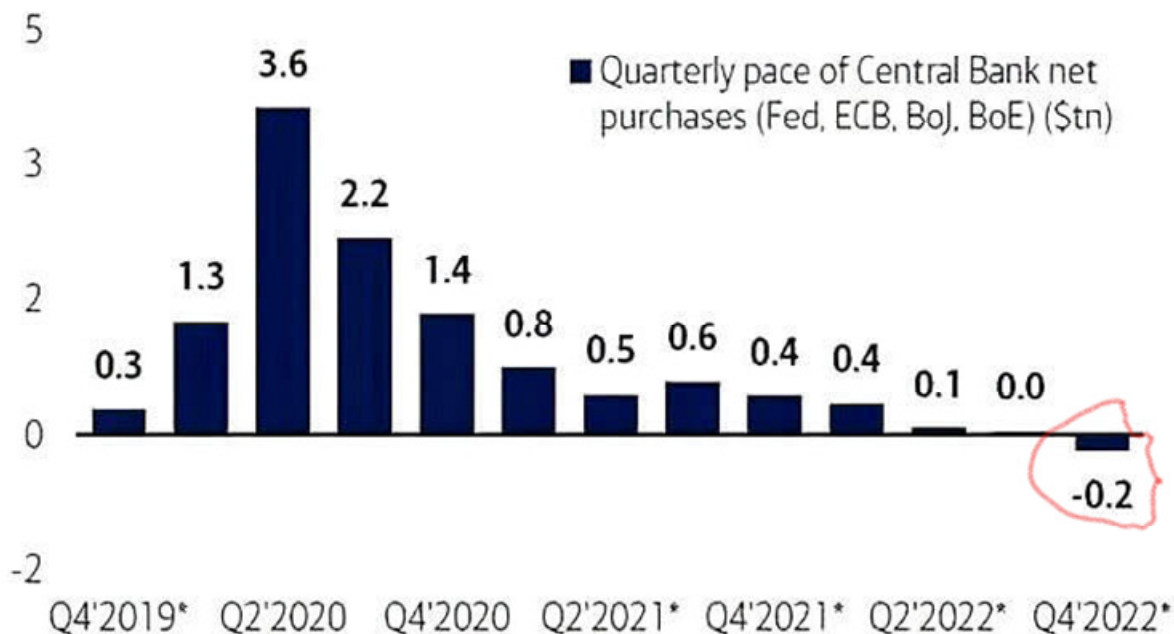


## 7. Tapering (Rücknahme von QE) - Anleger sollten sich entsprechend vorbereiten

Das Tempo der vierteljährlichen Nettokäufe von QE wird voraussichtlich im 4.Quartal 2022 negativ werden.

Die Geldpolitik geht weltweit stetig von Rückenwind zu Gegenwind über.

### Notenbanken - vierteljährliches Tempo von QE



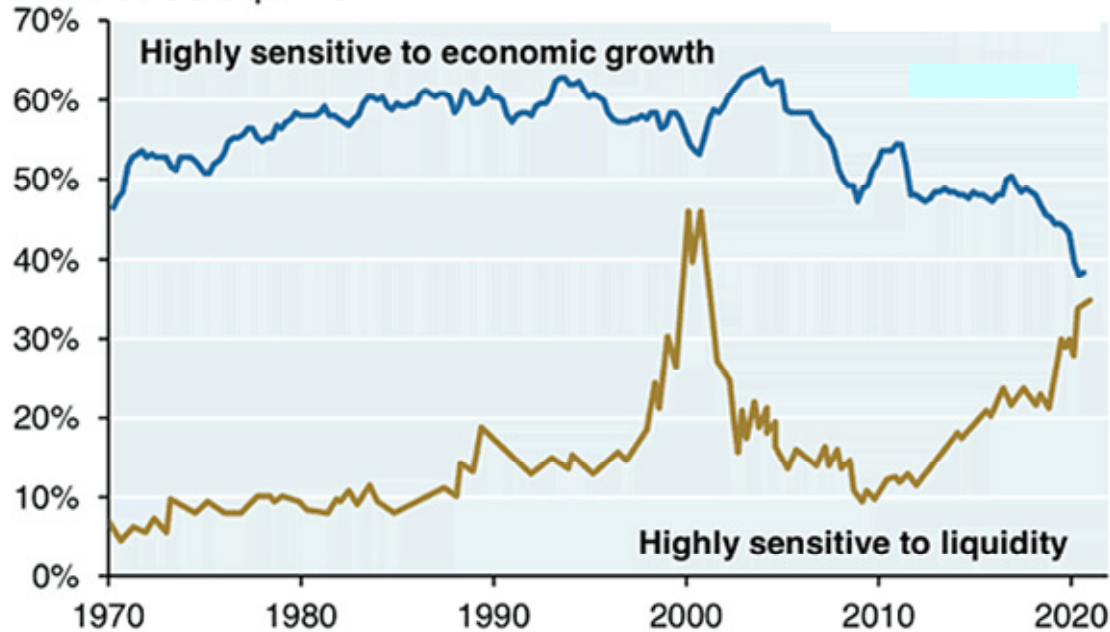
## 8. Einflüsse Konjunktur und Geldpolitik

Die Konjunkturerwartungen fallen: Kein Problem für Aktien?

Wie lange wird die Liquidität (Geldpolitik) der Notenbanken den Aktienmärkten helfen?

### US equity market sensitivities

Share of US equities



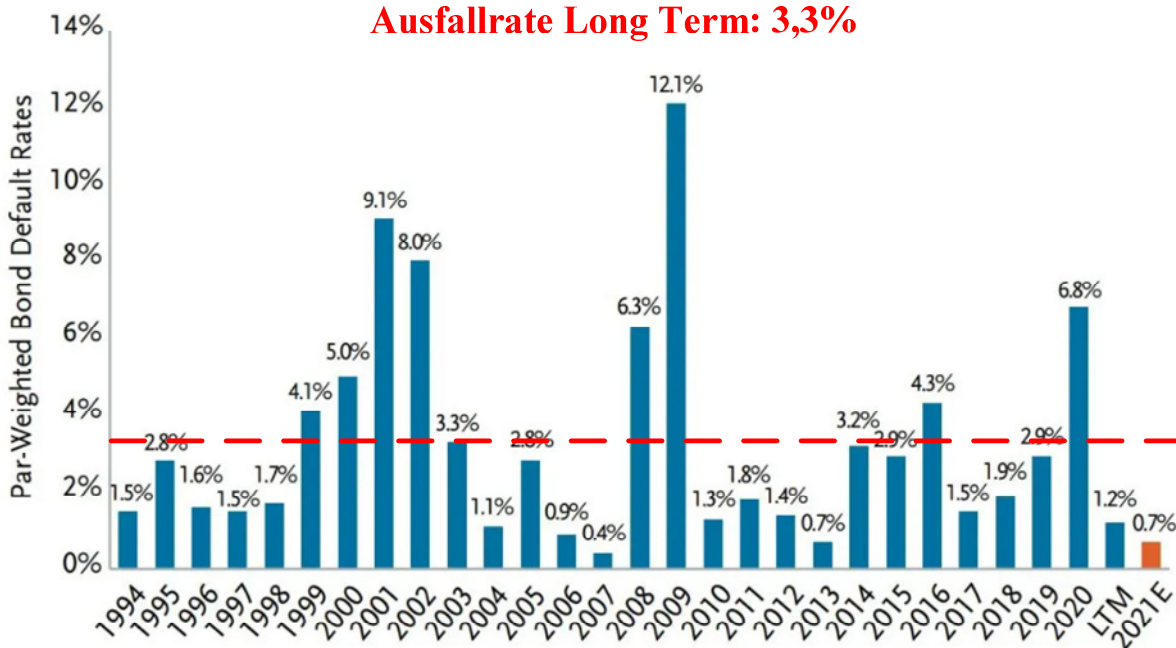
## 9. High Yield Bonds

Niedrige Zinsen und hohe Vermögenspreise haben Kreditausfälle nahezu gebannt.

Ein schockierendes niedriges Niveau, auf das die Ausfälle von Hochzinsanleihen gefallen sind. Und wichtig bis Juli 2021 gab es keinen Anleiheausfall für High Yield Bonds!

### High Yield Bonds

**Ausfallrate Long Term: 3,3%**



Die Beobachtung von hochverzinslichen Anleihefonds war schon immer ein guter Indikator für das Risiko für den Gesamtmarkt, insbesondere für Aktien.

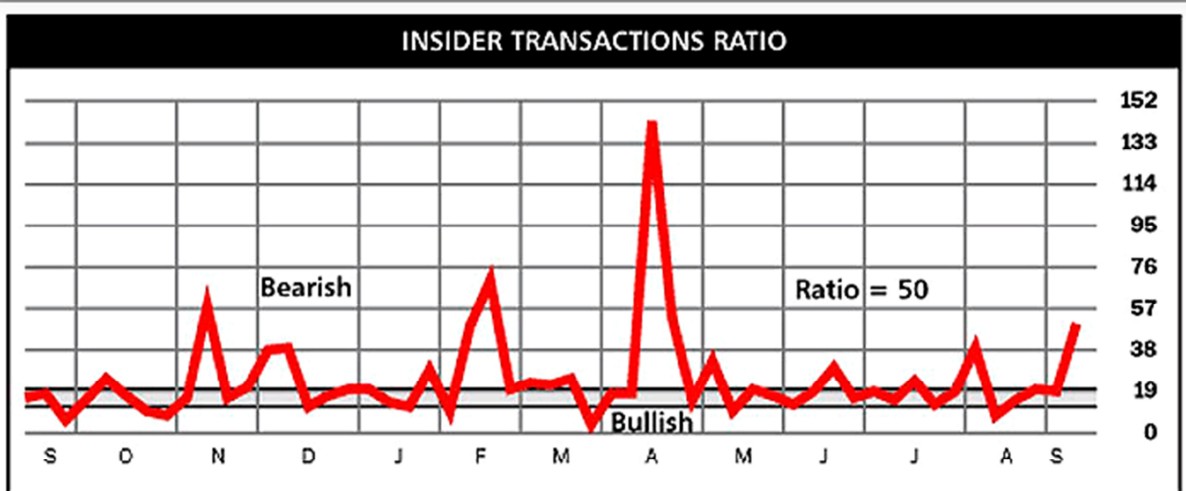
Die nachfolgende Grafik wirft einen Blick auf den Pimco High Income Fund ETF (PHK) und warum Anleger diesen High-Yield-ETF im Auge behalten sollten.

Dieser High-Yield-ETF sendet eine bärische Botschaft an Aktien, wenn der Aufwärtstrendkanal dauerhaft durchbrochen wird!



### 10. Insider

Die Insider Transaktionsquote (Geschäftsführer, Direktor oder Eigentümer von 10 % oder mehr an einem börsennotierten Unternehmen) befindet sich wieder im bärischen Bereich (Stand 11.09.2021; Ratio = 50 > 12).

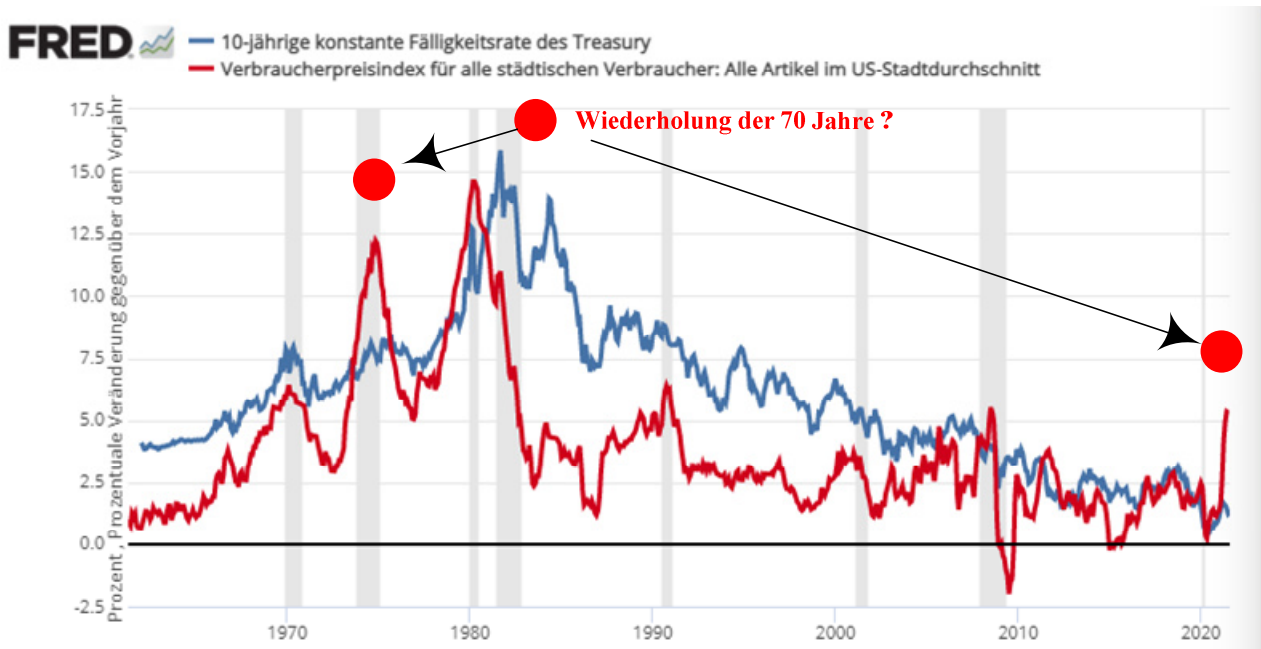


Ratio of Insiders Sales to Buys. Readings under 12:1 are Bullish. Those over 20:1 are Bearish.

## 11. Und zum Schluss noch ein Thema - Inflation

Die Märkte wetten, dass die heute hohen Vermögenspreise tragbar bleiben, auf der unbewiesenen Annahme, dass die US-Notenbank die Renditen von US-Anleihen 10j weiterhin drosseln kann, ohne einen Inflations-, „Ausbruch“ zu riskieren.

### Diskrepanz zwischen Zinsen US 10j und Inflationsrate US



Die Frage, die alle beschäftigt: "Ist die Inflation vorübergehend? Aber wie lange ist vorübergehend?"

Inflation - was, wenn die Inflation doch nicht temporär (vorübergehend) ist?

Die westlichen Notenbanken halten die aktuell erhöhten Inflationsraten für ein vorübergehendes Phänomen. Die Aktienmärkte teilen die Meinung.

Doch was geschieht an den Aktienmärkten, wenn es anders kommt?

Entscheidend ist, ob eine Inflationsphase eher durch „Nachfrageschub“ oder „Kostenschub“ getrieben wird.

Inflationsphasen mit Nachfrageschub scheinen weitaus günstiger zu sein als Kostenschubphasen, die meistens in einem makroökonomischen Kontext der „Stagflation“ auftreten.

Stagflation: Stillstand des Wirtschaftswachstums bei gleichzeitiger Geldentwertung.

Stagflation: Dann geht das kurze Ende der Zinsstrukturkurve nach oben und das lange Ende (die realen Wachstumserwartungen, welche die vom nominalen Wachstum abgezogene Inflation einschließen) sinkt.

## Chart Spread (Differenz) Zinsen US 10j minus US 2j nachfolgend:



**Ich fasse zusammen: Für eine Entwarnung ist es noch zu früh**

**Ja, die Inflation ist derzeit historisch "hoch"**

**Hohe Inflation oder Deflation ist normalerweise schlecht für Aktien (aber - was wichtig ist - nicht immer)**

**Ja, das Inflationsniveau scheint eine Rolle zu spielen (d.h. extreme Messwerte sind deutlich schlechter als moderate Messwerte)**

**Die Flut von Geld der Notenbank könnte weiterhin alles andere am Aktienmarkt überwältigen. Aber je länger die Inflation anhält und je stärker sie ansteigt, desto höher ist die Wahrscheinlichkeit, dass sie letztendlich einen negativen Einfluss auf die Aktienkurse ausübt.**

### **12. Zusammenfassung - Meine Beobachtungen zum US-Aktienmarkt**

**Analysten von mehreren großen Investmentbanken haben Warnungen für den US-Aktienmarkt veröffentlicht. Sie haben entweder rückläufige oder vorsichtige Aussichten abgegeben.**

**Es gibt aber auch positive Stimmen, welche die Auswirkungen einer starken Kursdynamik auf die Aktienkurse belegen. Die Geschichte sagt, dass ein guter Start in ein Jahr in den letzten vier Monaten zu einer anhaltenden Stärke führt. Die Statistik zeigt, dass in 10 Fällen eines guten Starts in ein Jahr, die die letzten vier Monate achtmal zugelegt haben.**

**Bob Farrells Regel Nr. 9 sagt: "Wenn alle Experten und Prognosen übereinstimmen – wird etwas anderes passieren."**

**Für den Anleger: Seien sie vorsichtig, oder ist dies eine konträre Gelegenheit, den Dip (Kursrückgang) zu kaufen?**

**Fazit: Schauen wir in ein paar Monaten zurück, um zu sehen, was passiert ist.**

