

**Ein guter Start in 2023 – Zeit für einen Richtungswechsel im Bärenmarkt?**

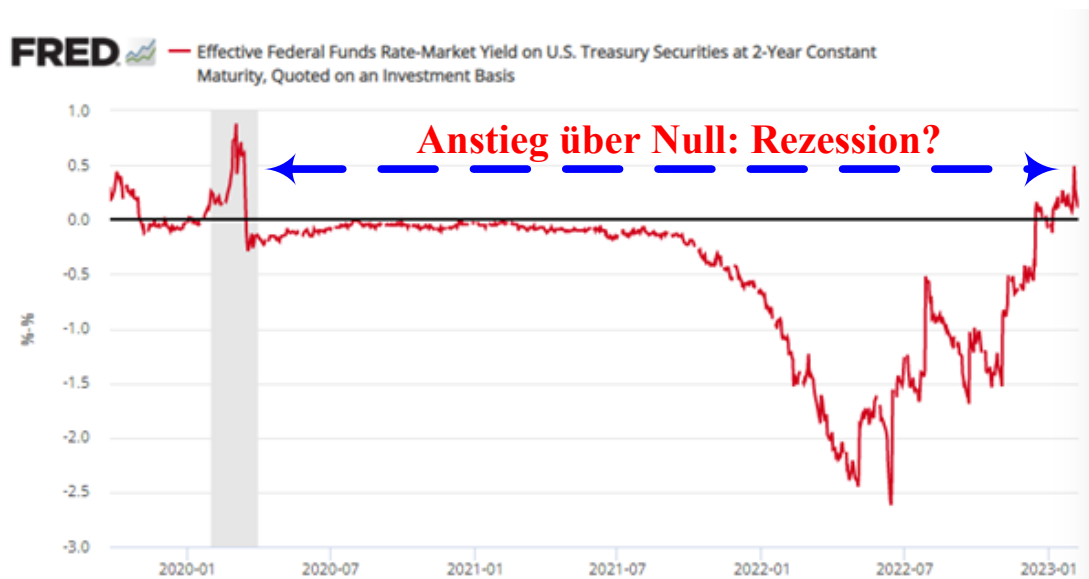
Es war ein guter Start ins neue Jahr, mit guten Nachrichten an der Inflationsfront, die Optimismus aufkommen ließen, dass die US Notenbank die Zinsen möglicherweise nicht so stark anheben muss, wie einst angenommen. Das Narrativ der wirtschaftlichen „sanften Landung“ erhielt Auftrieb durch einen gesunden Beschäftigungsbericht, der einen geringer als erwarteten Anstieg der Stundenlöhne enthielt, eine der Schlüsselkennzahlen, die die Fed-Politik antreiben.

Während die jüngste Kursbewegung eher den saisonalen Januar-Effekt widerspiegelt, und die Deckung von Short-Positionen erfolgte, sollten die Anleger die Grundregel „Kämpfe nicht gegen die Fed“ vergessen.

**Don't Fight The Fed (Kämpfe nicht gegen die Notenbank)**

Jerome Powell erklärte in seinem Interview am 07.02.2023, dass die Fed die Zinserhöhungen noch nicht abgeschlossen habe.

Das sieht man auch, denn die FED Fund Rate hat den Zinssatz für 2 jährige Staatsanleihen bereits übertroffen.



Rückblickend passieren schlimme Dinge, wenn die Fed das tut (Anm.: Zusammenbruch der Internetblase, GFC 2007-08).

**2023: Jahr der Überraschungen?**

- Nationalbank handelt an der Börse - SNB trennt sich von US-Aktien

Die Schweizerische Nationalbank hat gemäß ihrer Geldpolitik ihr Portfolio an amerikanischen Aktien Ende 2022 reduziert, und gegen eine zu starke Abschwächung des Frankens Devisen und US Aktien verkauft.

**Stark betroffen waren Big-Tech-Aktien (Apple, Google, Meta, Amazon, Tesla, Microsoft....)**

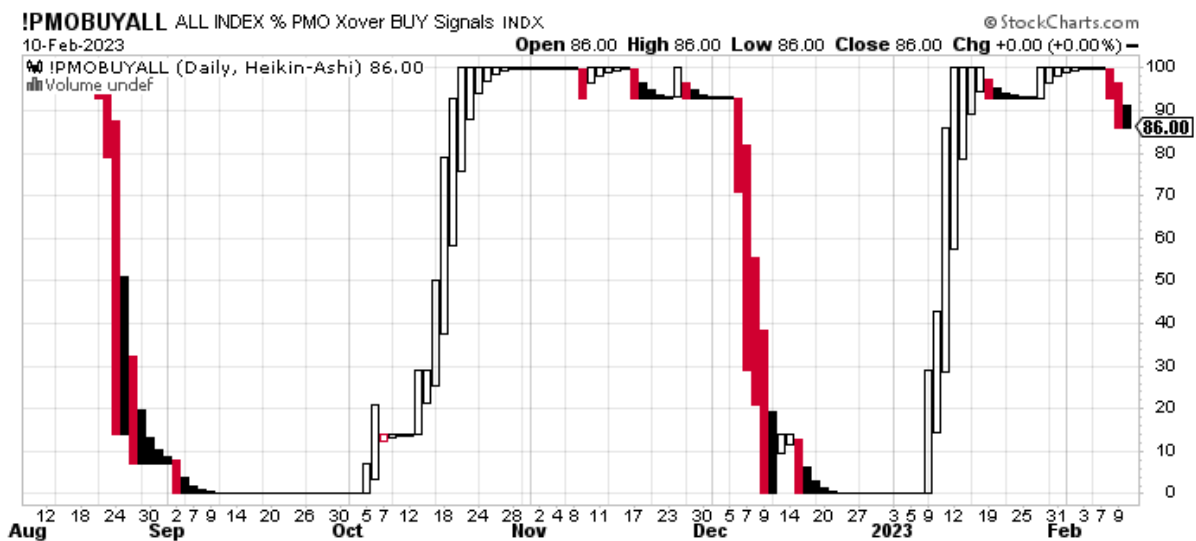
**- Riesige Stimmungsumschwünge seit dem Tief von Sep-Okt 2022.**

**Die bullische Seite des Bootes wird überfüllt.**

**Trader feiern das „Goldene Kreuz“ im S&P 500 (Anm.: auf SMA Basis).**

**Meine Meinung, bedeutungslos, genauso wie das „Januar-Barometer“.**

**Der nachfolgende Chart sagt eigentlich alles (kurzfristiger Zeitraum): Die Rally verliert an Dynamik.**



**- Die wichtigste Frage, die es 2023 zu beantworten gilt:**

**Sanfte Landung oder harte Landung (Rezession)?**

**Diese beiden Philosophien prallen aufeinander.**

**Das Risiko einer Rezession, eines politischen Fehlers oder einer zweiten Inflationswelle ist durchaus möglich.**

**Zusammenfassung**

**Kämpfen Sie nicht gegen die Fed. Ich stelle mich mehr auf die Seite der Fed.**

**Wenn sich die Fakten ändern, muss ich meine Meinung ändern.**

**Fazit: Für den Börsenerfolg reicht es, die Richtung gefunden zu haben.**

**Meine Gedanken zu den Märkten finden sie in den nachfolgenden Dateien:**

**a) Kurzfassung Gedanken zu den Märkten**

**Ein schneller Überblick über wichtige Themen**

**b) Gedanken zu den Märkten 10.02.2023**

**Die Konsenserwartung des Marktes scheint zu sein: Sanfte Landung und eine Wende in der Geldpolitik der US Notenbank.**

**Aber viele technische Indikatoren sind weit weniger effektiv, wenn sie im „falschen“ Teil des Fed-Zyklus auftreten (Anm.: Bärenmarkt)**

**Ich halte Hoffnungen auf einen Fed-Pivot (Umkehrung Geldpolitik) nicht nur für verfrüht, sondern man sollte auch bedenken, dass die erste Senkung für die Aktienmärkte normalerweise nicht bullisch ist, da dies ein Zeichen für eine sehr schwache Wirtschaft ist.**

**c) Anlage A Gedanken zu den Märkten (Momentum Nasdaq 100)**

**Im Nasdaq 100 ist jetzt eine große „Charakteränderung“ (Anm.: Momentum) im Gange.**

**Meine Überzeugung: Bewertungen sind wieder ein zentraler Baustein des Anlageprozesses geworden.**

**Anleger sollten darauf achten, dass viele dieser Aktien im Nasdaq 100 in Bezug auf die Bewertungen noch nicht einmal das Niveau von 2019 erreicht haben.**

**Deshalb sollten sie nie vergessen, dass jedes großartige Unternehmen zu einer schlechten Anlage werden kann, wenn der Preis, den Sie als Anleger zahlen, zu hoch ist.**

**d) Anlage B Gedanken zu den Märkten (Anlagestrategie 2023)**

**Glauben sie das Tesla 200 USD pro Aktie (über 600 Milliarden US-Dollar) wert ist?**

**Ignorieren sie nicht dieses Warnsignal, denn das ist gefährlich für Ihre finanzielle Gesundheit.**

**Für Anleger wichtig, der gesamte Technologiesektor hat die Schätzungen massiv verfehlt, angetrieben von Mega-Cap-Unternehmen.**

**Ist deshalb die Rally bei Aktien wie Tesla, Meta (Facebook) oder Amazon ein Fehlstart?**