



Source: Gettyimages

Anlageopportunitäten in Europa und Grossbritannien

10 Mai 2024, 08:45 am CEST, geschrieben von Daniel Kalt

Angesichts der vergleichbar tiefen Bewertungen, der sich aufhellenden Konjunkturperspektiven und der Aussicht auf sinkende Zinsen in der zweiten Jahreshälfte bieten sich sowohl in der Eurozone wie auch in Grossbritannien in verschiedenen Marktsegmenten attraktive Anlagechancen.

Noch ist in Europa die aktuelle Berichtssaison zu den Unternehmensresultaten im ersten Quartal in vollem Gang. Erfreulich ist, dass die Anzahl der positiven Gewinnüberraschungen gegenüber den Vorquartalen gestiegen ist und nun deutlich über dem Durchschnitt liegt. Insgesamt beurteilen wir Aktien der Eurozone weiterhin neutral. Die relative Bewertung bleibt jedoch attraktiv und mit der weiter fallenden Teuerung bestehen berechtigte Hoffnungen auf baldige Zinssenkungen im Euroraum. Doch auch wenn sich zahlreiche vorlaufende Konjunkturindikatoren nach oben bewegen, bleibt das Wirtschaftswachstum vorerst eher gedämpft und deutet auf eine langsame, aber stetige Erholung der Gewinne hin.

Wir bevorzugen daher Titel, die von fallender Inflation, Zinssenkungen und der allmählich wieder anziehenden Industrieaktivität profitieren sowie attraktiv bewertet sind. Aufgrund des robusten Arbeitsmarkts und der rückläufigen Inflation rechnen wir mit einer weiteren Verbesserung des Konsumentenvertrauens. Wenn die Europäische Zentralbank die Zinsen demnächst senkt, profitieren voraussichtlich Small und Mid Caps der Eurozone von der Lockerung der Kreditkonditionen und den nun steigenden Drehzahlen des Konjunkturmotors, zumal ihre relativen Bewertungen ein 20-Jahres-Tief erreicht haben. Auch der Materialsektor bietet ein attraktives Wertpotenzial, wobei das Erreichen der Talsohle im verarbeitenden Gewerbe und das Ende des Lagerbestandabbaus für Aufwärtspotenzial sorgen.

Der britische Aktienmarkt wird von Anlegerinnen und Anlegern häufig übersehen. Doch die Aussichten für die Industrie weltweit verbessern sich, die Gewinndynamik britischer Unternehmen legt zu und das binnenwirtschaftliche Umfeld dürfte freundlicher werden, wenn die Inflation weiter fällt. Wir haben britische Aktien daher neu auf «most preferred» hochgestuft und denken, dass es jetzt an der Zeit ist, hier ein zusätzliches Engagement ins Auge zu fassen. Die anziehende

globale Industriekonjunktur dürfte das Umfeld verbessern für Unternehmen in den Bereichen Erdöl und Industriemetalle, die am britischen Markt ein hohes Gewicht haben.

Dass sich das Konjunkturmilieu auf breiter Ebene global verbessert, ist deshalb wichtig, weil der FTSE 100 ein hohes internationales Engagement aufweist (über drei Viertel der Umsätze werden im Ausland erwirtschaftet). Wir erwarten, dass die Unternehmensgewinne nach einem Rückgang um 11 Prozent in 2023 im laufenden Jahr wieder zulegen. Nach dem jüngsten Anstieg der Öl- und Kupferpreise haben wir unsere Prognose für das Gewinnwachstum in 2024 von 2 auf 4 Prozent angehoben. Wir rechnen mit einer weiteren Beschleunigung auf 7 Prozent in 2025, das von höheren Gewinnen von Rohstoffunternehmen und Banken angetrieben werden dürfte. Zudem sollte die rückläufige Teuerung der Bank of England erlauben, später in diesem Jahr mit einer Lockerung der Geldpolitik zu beginnen, wahrscheinlich ab August. Niedrigere Zinssätze dürften den Aktienbewertungen zugutekommen, womit sie sich unseres Erachtens vom gegenwärtig niedrigen Niveau erholen dürften. Derzeit liegt das Kurs-Gewinn-Verhältnis des FTSE 100 auf Basis der erwarteten Gewinne bei 11x, im Vergleich zum langfristigen Durchschnitt von 12,8x.

Bitte lesen Sie den für diese Veröffentlichung geltenden [Disclaimer](#).

Disclaimer

Dieses Dokument wurde durch die Global Wealth Management Geschäftseinheit von UBS Switzerland AG (in der Schweiz durch die Finma beaufsichtigt), deren Tochtergesellschaften oder verbundenen Unternehmen («UBS»), die Teil der UBS Group AG («UBS-Konzern») sind, erstellt und veröffentlicht. Der UBS-Konzern umfasst die Credit Suisse AG, deren Tochtergesellschaften, Filialen und verbundenen Unternehmen. UBS Financial Services Inc. ist eine Tochtergesellschaft der UBS AG in den USA und Mitglied der Financial Industry Regulatory Authority (FINRA)/Securities Investor Protection Corporation (SIPC).

Die hierin enthaltenen Informationen dienen ausschliesslich zu Ihrer Information sowie zu Marketingzwecken von UBS. Dieses Dokument stellt keinesfalls Anlageresearch, Anlageberatung, einen Verkaufsprospekt, ein Angebot oder eine Aufforderung, Anlagen zu tätigen, dar. Dieses Dokument ist keine Empfehlung, Wertpapiere, Anlageinstrumente oder Produkte zu kaufen oder zu verkaufen, und empfiehlt weder ein besonderes Anlageprogramm noch eine besondere Dienstleistung.

Die Informationen in diesem Dokument sind nicht auf die spezifischen Anlageziele, persönlichen und finanziellen Umstände oder besonderen Bedürfnisse eines einzelnen Kunden zugeschnitten. Bestimmte in diesem Dokument erwähnte Anlagen sind unter Umständen nicht für alle Anleger geeignet oder angemessen. Ausserdem unterliegen bestimmte in dem Dokument erwähnte Dienstleistungen und Produkte möglicherweise rechtlichen Beschränkungen bzw. Lizenz- oder Genehmigungsanforderungen und dürfen deshalb nicht weltweit uneingeschränkt angeboten werden. Es werden keine Produkte in Gerichtsbarkeiten angeboten, in denen ein Angebot, eine Werbung oder ein Verkauf nicht zulässig ist, oder gegenüber Personen, bei denen ein solcher Verkauf, die Abgabe eines solchen Angebots oder einer solchen Werbung rechtswidrig wäre.

Auch wenn allein diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen aus Quellen stammen, die in gutem Glauben als zuverlässig angesehen werden, wird keine Zusicherung oder Garantie abgegeben, weder ausdrücklich noch stillschweigend, für die Richtigkeit, Angemessenheit, Vollständigkeit oder Verlässlichkeit des Dokuments. Alle in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern und von Meinungen abweichen, die von anderen Geschäftsbereichen oder Divisionen des UBS-Konzerns abgegeben wurden. UBS ist nicht verpflichtet, die hierin enthaltenen Informationen zu aktualisieren oder auf dem neuesten Stand zu halten. **Die in diesem Material zum Ausdruck gebrachten Einschätzungen und Meinungen Dritter sind nicht die Einschätzungen und Meinungen von UBS.** Dementsprechend übernimmt UBS keinerlei Haftung für Inhalte, die von Dritten bereitgestellt werden, oder für Ansprüche, Verluste oder Schäden, die dadurch entstehen, dass solche Inhalte oder Teile davon verwendet oder als Entscheidungsgrundlage herangezogen werden.

Alle Bilder oder Abbildungen («Abbildungen») in diesem Dokument dienen ausschliesslich zur Veranschaulichung, Information oder Dokumentation. Sie können Objekte oder Elemente enthalten, die durch Urheberrechte, Marken und andere geistige Eigentumsrechte von Dritten geschützt sind. Soweit nicht ausdrücklich anders angegeben, wird keine Beziehung, Verbindung, Förderung oder Befürwortung zwischen UBS und diesen Dritten angedeutet.

Grafiken und Szenarien in dem Dokument dienen nur Illustrationszwecken. Einige Grafiken und/oder Performancezahlen beruhen unter Umständen nicht auf vollständigen zwölfmonatigen Zeiträumen, wodurch ihre Vergleichbarkeit und ihre Relevanz gemindert werden können. Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung ist keine Garantie und kein Anhaltspunkt für künftige Ergebnisse.

Dieses Dokument ist unter keinen Umständen als Rechts- oder Steuerberatung auszulegen. UBS und ihre Mitarbeitenden erbringen keine Rechts- oder Steuerberatung. Dieses Dokument darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung von UBS weder ganz noch teilweise verbreitet oder vervielfältigt werden. Soweit gesetzlich zulässig, übernimmt weder UBS noch einer ihrer Verwaltungsräte, Führungskräfte, Mitarbeitenden oder Vertreter irgendeine Haftung, Verantwortung oder Sorgfaltspflicht für irgendwelche Folgen, einschliesslich Verlusten oder Schäden, die Ihnen oder einer anderen Person aufgrund von Handlungen, Unterlassungen oder Entscheidungen auf der Grundlage von Informationen in diesem Dokument entstehen.

Zusätzlicher Disclaimer für Credit Suisse Wealth Management

Dieses Dokument wendet sich nicht an, und ist nicht zur Aushändigung oder zur Nutzung bestimmt durch Personen (Bürger oder Einwohner) oder Rechtseinheiten mit Wohnsitz/Sitz/Standort in Regionen, Bundesstaaten, Ländern oder anderen Gerichtsbarkeiten, in denen eine solche Verteilung, Veröffentlichung, Verfügbarkeit oder Nutzung gegen Gesetze oder Regulierungsbestimmungen verstösst oder in denen Credit Suisse einer Registrierungspflicht oder Lizenzbestimmungen unterliegen würde. Ihre personenbezogenen Daten werden entsprechend der Datenschutzerklärung der Credit Suisse verarbeitet, die Sie an Ihrem Wohnsitz über die offizielle Website der Credit Suisse <https://www.credit-suisse.com> einsehen können. Um Ihnen Marketingmaterial zu unseren Produkten und Dienstleistungen zukommen zu lassen, können die UBS Group AG und ihre Tochtergesellschaften Ihre grundlegenden personenbezogenen Daten (d.h. Kontaktangaben wie Name, E-Mail-Adresse) verarbeiten, bis Sie uns mitteilen, dass Sie das Marketingmaterial nicht mehr erhalten möchten. Sie können den Erhalt dieser Materialien jederzeit widerrufen, indem Sie Ihren Kundenbetreuer darüber informieren.

Soweit in diesem Dokument nicht anders angegeben und/oder abhängig von der lokalen Einheit der Credit Suisse, von der Sie diesen Bericht erhalten, wird dieser Bericht von der Credit Suisse AG verteilt, einem von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (Finma) zugelassenen und regulierten Unternehmen. Die Credit Suisse AG ist ein Unternehmen der UBS Group.

Bitte rufen Sie [<https://www.ubs.com/global/de/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html>] auf, um die rechtlichen Hinweise zu diesem Material zu lesen.

© UBS 2024. Das Schlüsselsymbol und UBS gehören zu den eingetragenen beziehungsweise nicht eingetragenen Marken von UBS. Alle Rechte vorbehalten.