

Autor



Ross Cartwright

Lead Strategist,
Investment Solutions Group

Im Überblick

- Die Gewinne von Technologie-Mega-Caps (ohne Magnificent 7) dürften aufholen.
- Zwar ist noch immer Vorsicht geboten, aber wir sind recht zuversichtlich für die Aktienmärkte. Bald dürften nicht mehr nur einige wenige Titel an der Spitze liegen.
- Die bessere Konjunktur bei zugleich sinkenden Zinsen kommt europäischen Aktien zugute, wobei sowohl die Unternehmensgewinne als auch die Bewertungen steigen.

Die Gewinne von Technologie-Mega-Caps dürften zu den Magnificent 7 aufschließen

Dank enorm hoher Gewinne haben sich Technologie-Mega-Caps überdurchschnittlich entwickelt, aber die Zeit der großen Erfolge einiger weniger Unternehmen ist vorbei. Seit Beginn der Rallye im Oktober haben sich viele Unternehmen an die Spitze herangearbeitet, aber noch immer liegt der gleichgewichtete S&P 500 Index hinter seinem kapitalisierungsgewichteten Pendant.

Im Mai haben einige Mega Caps wie Apple, Microsoft, NVIDIA und Alphabet 1,2 Billionen US-Dollar an Wert gewonnen (wovon die Hälfte auf NVIDIA entfiel). Weil dies über die Hälfte der monatlichen Wertsteigerung des S&P 500 ausmachte, ist der Markt konzentrierter geworden.¹

Zurückzuführen war diese außerordentliche Performance auf die extrem hohen Gewinne der Mega Caps. Nach einer aktuellen Analyse von Strategas dürften die Nettoerlöse der Magnificent 7 in der zweiten Jahreshälfte 2024 und ins Jahr 2025 hinein aber nur noch so stark wachsen wie die der anderen S&P-500-Unternehmen. Die Gewinne der Magnificent 7 dürften zurückgehen, während die der anderen 493 im Index enthaltenen Unternehmen vermutlich steigen.

Angesichts ihres großen Anteils am Index **werden Mega Caps dessen Performance aus unserer Sicht weiter maßgeblich bestimmen, aber aufgrund der gleichmäßigeren Verteilung der Gewinne werden sich mehr Chancen bieten.**

Gründe für vorsichtigen Optimismus

Die Broker-Analysten erwarten konjunkturbedingt steigende Margen, sodass sich die Gewinne auf breiterer Front erholen dürften. Weil sich die Inputkosten stabilisieren und die Lagerbestände so niedrig sind wie sonst nur in Rezessionen, dürfte auch der Lagerabbau zu Ende gehen, was eine Erholung unterstützen würde. Höhere Investitionen in Dekarbonisierung, Luft- und Raumfahrt und Verteidigung, Lieferkettendiversifikation und KI-Nutzung sind ebenfalls günstig.



Mehreren Quellen zufolge dürften hoch kapitalisierte Technologieunternehmen dieses Jahr etwa 200 Milliarden US-Dollar investieren, vor allem in KI-Datenzentren. Anbieter hoch entwickelter Kühlsysteme, Steckverbinder, Kabel und elektrischer Geräte werden wahrscheinlich davon profitieren, sodass sich ihre Gewinnaussichten verbessern. Hinzu kommt, dass für diese energieintensiven Anwendungen Stromkapazitäten und -infrastruktur ausgebaut werden müssen.

Schwächere US-Konjunkturdaten und eine etwas höhere Arbeitslosenquote dürften für einen Inflationsrückgang sorgen. Das dürfte gut für Aktien sein, weil die Wahrscheinlichkeit einer sanften Landung steigt. Die nachlassende Wirtschaftsdynamik zeigt sich an den immer uneinheitlicheren Daten. Verbraucher mit niedrigeren Einkommen und jüngere Konsumenten geraten zunehmend in Bedrängnis, und ein nachlassender Konsum dämpft die Güternachfrage. Besser verdienende und ältere Menschen sind in einer besseren Lage. Die anhaltenden Probleme am Markt für Gewerbeimmobilien und von regionalen Banken geben weiterhin Anlass zur Sorge. Wir gehen aber davon aus, dass der Druck etwas nachlassen könnte, wenn die US Federal Reserve ihre Zinsen senkt.

Anhaltend hohe Zinsen belasten das Geschäftsvertrauen kleinerer Unternehmen, deren Rentabilität zudem unter höheren Löhnen und Finanzierungskosten leidet. Niedrigere Gewinne und schwächere Fundamentaldaten waren ungünstig für die Performance von Small Caps, aber rentable Unternehmen mit freien Cashflows und hohen Zinsdeckungsquoten dürften sich weiter überdurchschnittlich entwickeln.

Dieses Umfeld spricht eher für einen Aufschwung in der Mitte eines Zyklus als für den Beginn einer neuen Zyklusphase oder eine hohe Risikobereitschaft. Investoren sollten sich auf rentable Unternehmen mit hohen Cashflows und sehr guten Wettbewerbspositionen konzentrieren.

Gute Aussichten für europäische Aktien

Außerhalb der USA verbessern sich die Gewinnaussichten dank stärkerer Konjunkturdaten und einer stabilen Beschäftigungsquote. Steigende Reallöhne sprechen für eine Erholung der Konsumausgaben, die jüngsten Einkaufsmanagerindizes für das Verarbeitende Gewerbe waren besser als allgemein erwartet, und die Auftragseingänge sind gestiegen. All dies spricht für einen wirtschaftlichen Aufschwung. Die europäischen Peripherieländer zeigen Stärke, und das Geschäftsklima in Deutschland verbessert sich.

Die jüngste Zinssenkung der Europäischen Zentralbank – zur Normalisierung der Geldpolitik, nicht zur Unterstützung einer nachlassenden Konjunktur – ist günstig für europäische Aktien. Da die Wirtschaftsaktivität anzieht, die Arbeitslosenquote stabil bleibt und die Inflation nachlässt, **dürften Gewinnprognosen besser ausfallen als ursprünglich erwartet. Auch die Bewertungen könnten steigen und mit ihnen die Kurse europäischer Aktien. ▲**

Anmerkung

¹ Bloomberg.



Die hier dargestellten Meinungen sind die der MFS Investment Solutions Group, eines Teils der Vertriebspartei von MFS. Sie können von denen der Portfoliomanager und Analysten von MFS abweichen. Die Einschätzungen können sich jederzeit ändern. Sie dienen ausschließlich Informationszwecken und dürfen nicht als Anlageberatung, Wertpapierempfehlung oder Hinweis auf beabsichtigte Transaktionen von MFS verstanden werden.

GLOBALER DISCLAIMER

Sofern nicht anders angegeben, sind Logos sowie Produkt- und Dienstleistungsnamen Marken von MFS® und den Tochtergesellschaften von MFS und können in manchen Ländern eingetragen sein.

Herausgegeben von: **USA:** MFS Institutional Advisors, Inc. (MFSI), MFS Investment Management und MFS Fund Distributors, Inc. (SIPC-Mitglied); **Lateinamerika:** MFS International Ltd.; **Kanada:** MFS Investment Management Canada Limited. **Hinweise für Anleger in Großbritannien und der Schweiz:** Herausgegeben in Großbritannien und der Schweiz von MFS International (U.K.) Limited (MIL UK), einer Gesellschaft mit beschränkter Haftung (Private Limited Company) mit Sitz in England und Wales, Zulassungsnummer 03062718. Das Investmentgeschäft von MIL UK steht unter der Aufsicht der britischen Financial Conduct Authority. MIL UK, ein indirektes Tochterunternehmen von MFS®, hat seinen Sitz in der One Carter Lane, London, EC4V 5ER. **Hinweise für Anleger in Europa (ohne Großbritannien und Schweiz):** Herausgegeben in Europa von MFS Investment Management (Lux) S.à.r.l. (MFS Lux), einem in Luxemburg für das Management von Luxemburger Fonds zugelassenen Unternehmen, das institutionellen Investoren Investmentprodukte und -leistungen anbietet. Der Unternehmenssitz ist in der Rue Albert Borschette 4, L-1246 Luxemburg, Tel. +352 282 612 800. Dieses Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Investoren. Andere dürfen sich nicht darauf verlassen. Auch darf das Dokument nicht an Personen weitergegeben werden, wenn eine solche Weitergabe gegen die geltenden Vorschriften verstoßen würde. **Singapur:** MFS International Singapore Pte. Ltd. (CRN 201228809M). **Australien/Neuseeland:** MFS International Australia Pty Ltd. (MFS Australia) (ABN 68 607 579 537) ist ein in Australien unter der Nummer 485343 eingetragener Finanzdienstleister. MFS Australia steht unter der Aufsicht der Australian Securities and Investments Commission. **Hongkong:** MFS International (Hong Kong) Limited (MIL HK) ist eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung, die der Aufsicht der Hong Kong Securities and Futures Commission (SFC) untersteht und von ihr zugelassen wurde. MIL HK darf Wertpapiere handeln, regulierte Assetmanagementgeschäfte abschließen und bestimmte Investmentdienstleistungen „professionellen Investoren“ gemäß Securities and Futures Ordinance (SFO) anbieten. **Für professionelle Investoren in China:** MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd. 2801-12, 28th Floor, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, China, ist eine registrierte chinesische Gesellschaft mit beschränkter Haftung, die Finanzmanagementberatung anbieten darf. **Japan:** MFS Investment Management K.K. ist zugelassen als Financial Instruments Business Operator, zugelassen als Kanto Local Finance Bureau (FIBO, Nr. 312), Mitglied der Investment Trust Association, Japan, und Mitglied der Japan Investment Advisers Association. Da die von den Investoren zu tragenden Gebühren von verschiedenen Umständen abhängen – Produkte, Dienstleistungen, Anlagezeiträume und Marktumfeld –, können weder deren Gesamthöhe noch die Berechnungsmethoden im Voraus offengelegt werden. Alle Finanzinstrumente gehen mit Risiken einher, unter anderem dem Risiko von Marktschwankungen, sodass Investoren ihr investiertes Kapital verlieren können. Investoren sollten vor einer Anlage den Verkaufsprospekt und/oder die in Art. 37-3 des Financial Instruments and Exchange Act genannten Dokumente sorgfältig lesen. **Bahrain:** Dieses Dokument wurde nicht von der Zentralbank von Bahrain genehmigt, die auch nicht für dessen Inhalt verantwortlich ist. Im Königreich Bahrain werden diese Produkte nicht öffentlich angeboten. Dieses Dokument soll nur vom Empfänger gelesen werden und darf nicht an die Öffentlichkeit weitergegeben, ausgegeben oder ihr zugänglich gemacht werden. Die Zentralbank von Bahrain ist in keiner Weise für die Genauigkeit und Vollständigkeit der Aussagen und Informationen in diesem Dokument verantwortlich und erklärt ausdrücklich, keinerlei Haftung für jedwede Verluste zu übernehmen, die daraus entstehen, dass man sich auf den Inhalt dieses Dokuments ganz oder teilweise verlässt. Das Board und das Management des Herausgebers sind für die in diesem Dokument enthaltenen Informationen verantwortlich. Board und Management erklären, dass die in diesem Dokument enthaltenen Informationen nach ihrer Kenntnis und nach ihrem besten Wissen und Gewissen korrekt und frei von Auslassungen sind, die die Verlässlichkeit dieser Informationen beeinträchtigen können. Um dies zu gewährleisten, haben Board und Management mit gebührender Sorgfalt gehandelt. **Kuwait:** Dieses Dokument ist nicht für die Veröffentlichung in Kuwait bestimmt. Die hierin enthaltenen Informationen wurden nicht von der Kuwait Capital Markets Authority oder einer anderen zuständigen kuwaitischen Behörde für ein Angebot in Kuwait zugelassen. Diese Informationen werden in Kuwait weder privat noch öffentlich zugänglich gemacht. In Kuwait finden keine Werbemaßnahmen, Vertragsangebote oder Geschäftsabwicklungsaktivitäten statt mit dem Ziel, diese Informationen zu verbreiten. **Oman:** Für Einwohner des Sultanats Oman: Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind kein öffentliches Wertpapierangebot im Sultanat Oman gemäß dem Commercial Companies Law of Oman (Royal Decree 4/74) oder dem Capital Market Law of Oman (Royal Decree 80/98). Diese Informationen werden nur einem begrenzten Kreis von Unternehmen zugänglich gemacht, die als „Sophisticated Investors“ gelten (gemäß Artikel 139 der Executive Regulations of the Capital Market Law). Der Empfänger bestätigt, ein Sophisticated Investor zu sein, der die nötige Geschäfts- und Finanz erfahrung hat und die Chancen und Risiken einer Anlage einschätzen kann. **Südafrika:** Dieses Dokument wurde nicht vom Financial Services Board genehmigt. Weder MFS International (U.K.) Limited noch die einzelnen Fonds sind in Südafrika für den öffentlichen Vertrieb zugelassen. **Vereinigte Arabische Emirate (VAE):** Dieses Dokument und die darin enthaltenen Informationen sind kein öffentliches Wertpapierangebot in den Vereinigten Arabischen Emiraten und sollen dies auch nicht sein, sodass sie nicht als solches verstanden werden sollten. Diese Informationen werden nur einem kleinen Kreis steuerbefreiter Investoren in den VAE zugänglich gemacht, die zu einer der folgenden Kategorien von Non-Natural Qualified Investors gehören: (1) Investoren, die ihre Anlagen selbstständig managen können, konkret (a) die Bundesregierung, lokale Regierungen, staatliche Stellen und Behörden oder Unternehmen im vollständigen Besitz einer dieser Institutionen, (b) internationale Institutionen und Organisationen oder (c) Personen, die eine Lizenz zur Ausübung geschäftlicher Tätigkeiten in den VAE haben, sofern Investieren ein Geschäftszweck dieser Personen ist, oder (2) Investoren, die von einem von der SCA zugelassenen Investmentmanager vertreten werden (jeder ein „Non-Natural Qualified Investor“). Diese Informationen und Daten wurden nicht von der Zentralbank der Vereinigten Arabischen Emirate, der Securities and Commodities Authority, der Dubai Financial Services Authority, der Financial Services Regulatory Authority oder einer anderen einschlägigen Zulassungsbehörde oder staatlichen Behörde der VAE (die „Behörden“) genehmigt, zugelassen oder registriert. Die Behörden sind in keiner Weise für Anlagen verantwortlich, die einer der genannten Empfänger in seiner Eigenschaft als Non-Natural Qualified Investor tätigt. **Saudi-Arabien:** Dieses Dokument darf im Königreich Saudi-Arabien nicht verbreitet werden, ausgenommen an Personen, die gemäß den Investment Funds Regulations der Capital Market Authority empfangsberechtigt sind. Die Capital Market Authority übernimmt keine Haftung für die Genauigkeit und Vollständigkeit dieses Dokuments und schließt explizit jegliche Haftung für Verluste aus, die dadurch entstehen, dass man dieses Dokument nutzt bzw. sich auf irgendeinen Teil dieses Dokuments verlässt. Potenzielle Käufer der hierin angebotenen Wertpapiere sollten die Richtigkeit der Informationen zu den Wertpapieren selbst überprüfen. Wenn Sie den Inhalt dieses Dokuments nicht verstehen, sollten Sie einen zugelassenen Finanzberater konsultieren. **Katar:** Dieses Material bzw. dieser Fonds wird nur einer begrenzten Anzahl von Investoren angeboten, die willens und fähig sind, die Risiken einer Anlage in dieses Material bzw. diesen Fonds unabhängig zu prüfen. Dieses Material ist kein öffentliches Angebot und darf nur vom genannten Empfänger verwendet werden. Es darf an keine andere Person weitergegeben oder ihr gezeigt werden, mit Ausnahme von Mitarbeitern, Agenten oder Beratern im Zusammenhang mit der Prüfung durch den Empfänger. Dieser Fonds war und wird nicht bei der Zentralbank von Katar registriert. Auch ist keine Zulassung nach den Gesetzen des Staates Katar vorgesehen. In Katar werden keine Transaktionen vorgenommen. Alle Anfragen zum Material bzw. dem Fonds sollten an Ihren Ansprechpartner außerhalb Katars gestellt werden.