

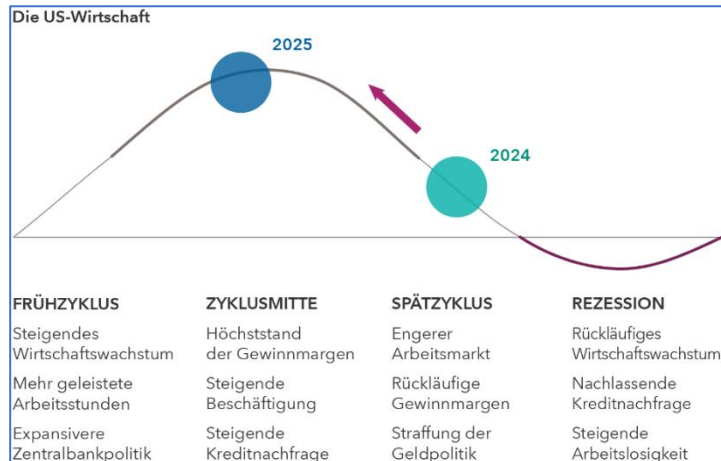
4-Phasen-Zyklus, US-Wirtschaft auf dem Weg zurück in die Zukunft!

Prognose: US-Rezession erst im Jahr 2028, stattdessen zurück zu neuem Aufschwung?



Gottfried Urban
Geschäftsführer
Dipl. Bankbetriebswirt

Das **Chartbild der Woche** zeigt den Zyklus der US-Wirtschaft, aufgeteilt in einen 4-Phasen-Zyklus (früh, mittel, spät, Rezession) und die typischen Merkmale im jeweiligen Zyklus sowie die durchschnittlichen Aktienmarkterträge p.a. in den Phasen. Lesebeispiel: Der aktuelle Spätzyklus zeigt eine Einengung des Arbeitsmarktes, rückläufige Gewinnmargen und die Straffung der Geldpolitik. In der Zyklusmitte schaffte der Aktienmarkt (S&P 500) eine Rendite von 14,8% p.a. (Achtung Durchschnittsbetrachtung) Quelle: Capital Group. Die Positionierungen innerhalb des Konjunkturzyklus sind Prognosen der Volkswirte von Capital Group, Stand Dezember 2023 (Punkt für 2024) und September 2024 (Punkt für 2025).



Hohe Markterträge in mittleren Konjunkturphasen

Erträge von US-Aktienmarktsektoren nach Zyklusphase (p.a.)

Index	Frühzyklus	Zyklusmitte	Spätzyklus	Rezession
Index	14,8	14,0	8,9	-9,4
Kommunikationsdienstleistungen	12,5	10,8	7,2	-6,4
Konsumgebrauchsgüter	18,5	11,3	7,6	-10,7
Konsumverbrauchsgüter	13,6	14,0	9,2	-2,0
Energie	12,3	15,4	10,7	-12,5
Finanzen	17,6	16,1	5,3	-16,7
Gesundheit	12,5	14,9	13,2	-3,0
Industrie	16,9	13,4	10,3	-15,6
Informationstechnologie	14,0	16,4	8,7	-10,0
Grundstoffe	6,9	18,6	-3,8	-18,5
Immobilien	21,5	18,1	-0,1	-18,4
Versorger	12,2	10,8	13,0	-8,1

Capital Group, eine der größten US-Fondsgesellschaften, spricht von US-Konjunkturdaten, die eine mittlere Zyklusphase erwarten lässt. Ein mehrjähriger Aufschwung könnte bevorstehen. Unterstützung gibt es evtl. auch von einer sehr unternehmerfreundlichen Politik der Trump-Regierung. Eine Rezession gibt es demnach erst im Jahr 2028.

Anstatt eines der seit dem 2. Weltkrieg üblichen 4-Phasen-Zyklus (früh, mittel, spät, Rezession) scheint die US-Wirtschaft nach einer späten Phase mit straffer Geldpolitik und steigendem Kostendruck jetzt zu einer mittleren Phase anzusetzen, in der die Unternehmensgewinne in der Regel Höchststände erreichen, die Kreditnachfrage steigt und die Geldpolitik üblicherweise neutral ist.

In mittleren Phasen haben Aktien in der Regel etwa 14% Ertrag p.a. erzielt. Small Caps waren meist erfolgreicher als Large Caps, Value schnitt besser ab als Growth und die Sektoren Grundstoffe und Immobilien legten am stärksten zu. Auch für Anleihen war das Umfeld günstig.

Diese Zahlen beruhen auf einer Einschätzung der Markterträge von Dezember 1973 bis August 2024 von Capital Group. Wie immer gilt auch hier, dass die Ergebnisse der Vergangenheit kein Hinweis auf die künftige Entwicklung sind. Aber wenn die US-Wirtschaft weiter solide wächst (Schätzung um 2,5% bis 3,0%) dürften die Aktienkurse steigen. Wenn das Wachstum der US-Wirtschaft bislang über ihrem Potenzialwachstum von 2,0% lag, haben sich Aktien überdurchschnittlich entwickelt.



Glossar:

Textauszüge aus dem Originalartikel der Capital Group finden Sie in nachfolgender Verlinkung: <https://www.capitalgroup.com/individual-investors/de/de/insights/articles/welcome-benjamin-button-economy.html>

Nützliche Informationen zum Investmentsparen!

- CdW 18/2023: [Wir vertrauen den Produkten vieler Aktienunternehmen](#)
- CdW 13/2023: [Zehn Tipps für Ihr Wertpapierdepot](#)
- CdW 29/2022: [Beim investieren zählt die Zeit mehr als der Zeitpunkt](#)

Wichtige Hinweise: Wenn börsennotierte Aktienunternehmen oder andere Finanzinstrumente genannt werden, sind dies keine Empfehlungen, sondern nur allgemeine Informationen.

Bei diesen Informationen handelt es sich um Werbung der Urban & Kollegen GmbH (UK) allgemeiner Art und beinhaltet u. U. keine vollständige Darstellung von Wertpapieren oder Märkten. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen genügen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen.

Auch berücksichtigt die Darstellung von Marktentwicklungen u.U. keine Kosten, die beim Kauf oder Verkauf oder dem Halten von Wertpapieren entstehen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist weder ein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung noch stellt sie eine Garantie für die Zukunft dar. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nichtzutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.

Mögliche wesentliche Risiken: Kursrisiken im Aktien-, Zins- und Währungsbereich sowie Bonitätsrisiken, die zu starken Kapitalverlusten führen können. Dieses Dokument enthält lediglich generelle Informationen. Diese stellen keine Anlageberatung bzw. Empfehlung dar. Keine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf von Finanzinstrumenten oder Anlagestrategien.

Diese Informationen können eine auf den persönlichen Kenntnissen und Erfahrungen, Anlageziele und finanziellen Verhältnisse des Anlegers zugeschnittenen Aufklärung, über die mit Wertpapieren und Anlagestrategien verbundenen Risiken nicht ersetzen. Es wird keine Haftung für Verluste übernommen, die durch den Erwerb oder die Veräußerung von Wertpapieren oder Anlagestrategien auf Grundlage dieses Werbedokumentes entstanden sind.

Über Kosten, Provisionen und Risiken informieren die offiziellen Anlegerinformationen, Vertragsunterlagen, Faktenblätter und Verkaufsprospekte. Für Vollständigkeit, Aktualität und Richtigkeit des Inhalts übernehmen wir keine Haftung. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung der Urban & Kollegen wieder, die jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann.

Die UK hat weder die Rechte noch die Lizenz zur Wiedergabe von evtl. dargestellten Handelsmarken, Logos oder Bilder erworben, die im Werbedokument dargestellt sind und dienen lediglich der Veranschaulichung.

Die Anlageberatung und Anlagevermittlung (§ 2 Abs. 2 Nr. 3 und 4 WpIG) bieten wir Ihnen ausschließlich als vertraglich gebundener Vermittler gemäß § 3 Abs. 2 WpHG für Rechnung und unter der Haftung der NFS Netfonds Financial Service GmbH, Heidenkampsweg 73, 20097 Hamburg (NFS) an. Die NFS ist ein Wertpapierinstitut gem. § 2 Abs. 1 WpIG und verfügt über die erforderlichen Erlaubnisse der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin). Weitere Informationen finden Sie in unseren Kundenerstinformationen sowie im [Impressum](#) der Urban & Kollegen GmbH Vermögensmanagement (www.urban-kollegen.de).

Urban & Kollegen GmbH Vermögensmanagement
Josef-Neumeier-Str. 2
84503 Altötting
Tel.: +49 (0)8671 / 9690-0
Fax: +49 (0)8671 / 9690-11
info@urban-kollegen.de
www.urban-kollegen.de