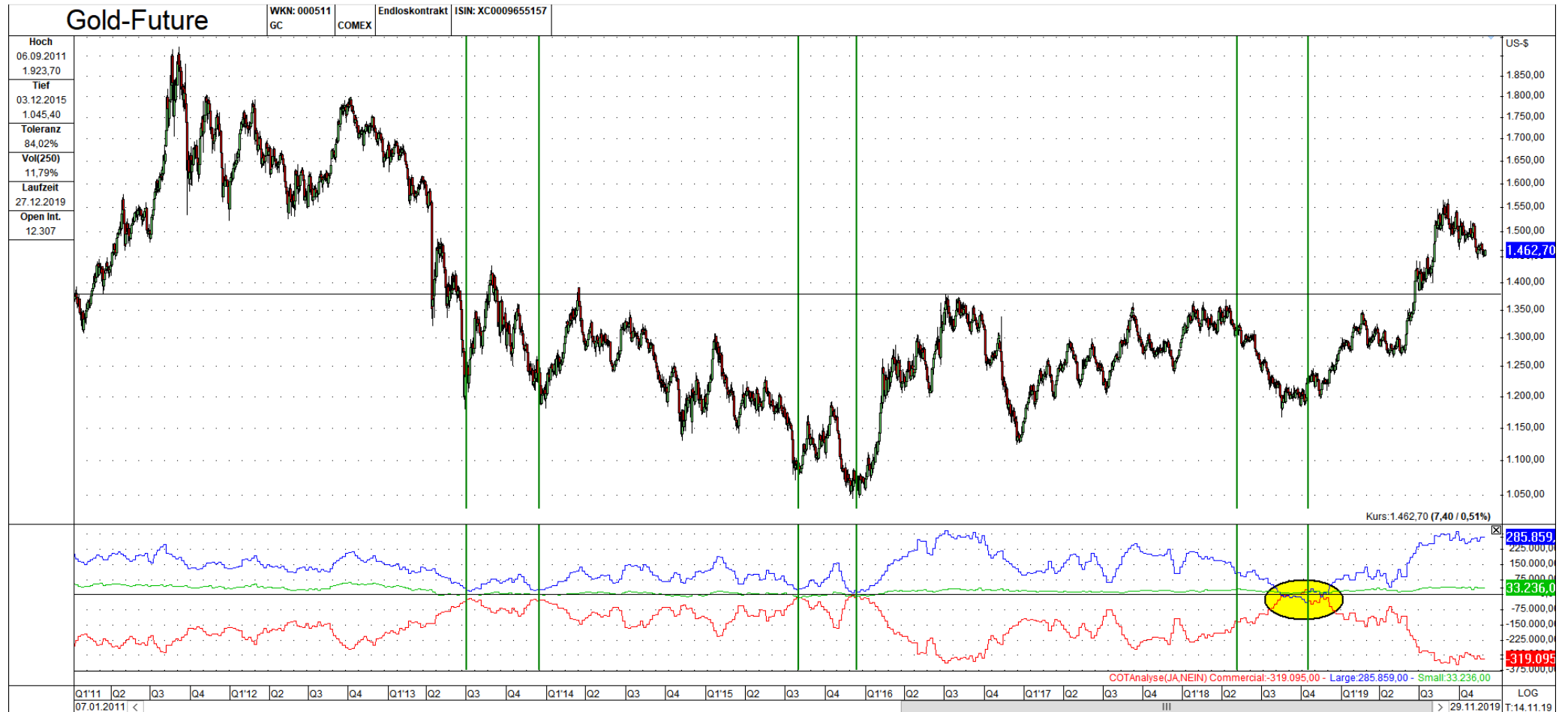


3 (gewagte) Thesen für 2020

1. Rückblick: Bullish für Gold

Gold Future seit 2011 mit COT-Daten (Commercial, Large Spec., Small Spec.)



Prognose bei 1222 USD war 1380 USD, erreicht wurden 1550 USD.

2.Rückblick: Keine Zinswende in EUR-Land

Chart vom Weihnachtstreffen:

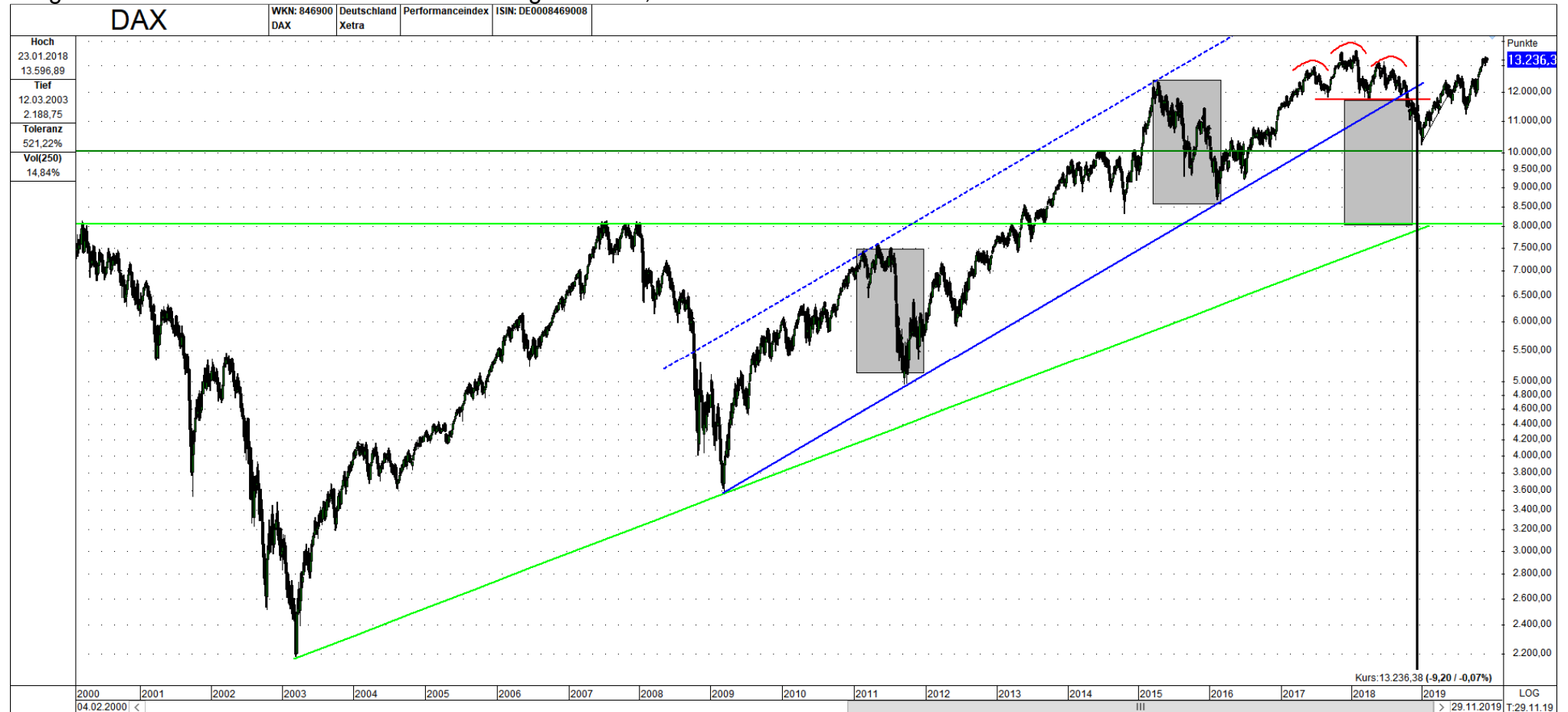


Das Kursziel aus der SKS der Jahre 2017 und 2018 (Hoch 0,75%, Nackenlinie 0,25%) liefert einen Negativzins in Höhe von 25 Basispunkten!

Der Tiefpunkt der Rendite in 2019 lag bei -72 Basispunkten.

3.Rückblick: DAX – Willkommen im Abschwung!

Prognose beim letzten Weihnachtstreffen: KSK gebrochen, Kursziel 8.000



Im Dezember sah die Prognose erst noch gut aus – danach ging es aber unerwartet in die andere Richtung.

Die Konjunktur sieht wahrlich nicht rosig aus – aber der Aktienmarkt freut sich über die Liquidität der Notenbanken.

1.These: Diesmal ist (vielleicht) alles Anders

Zitat von (Cam) Campbell Harvey.

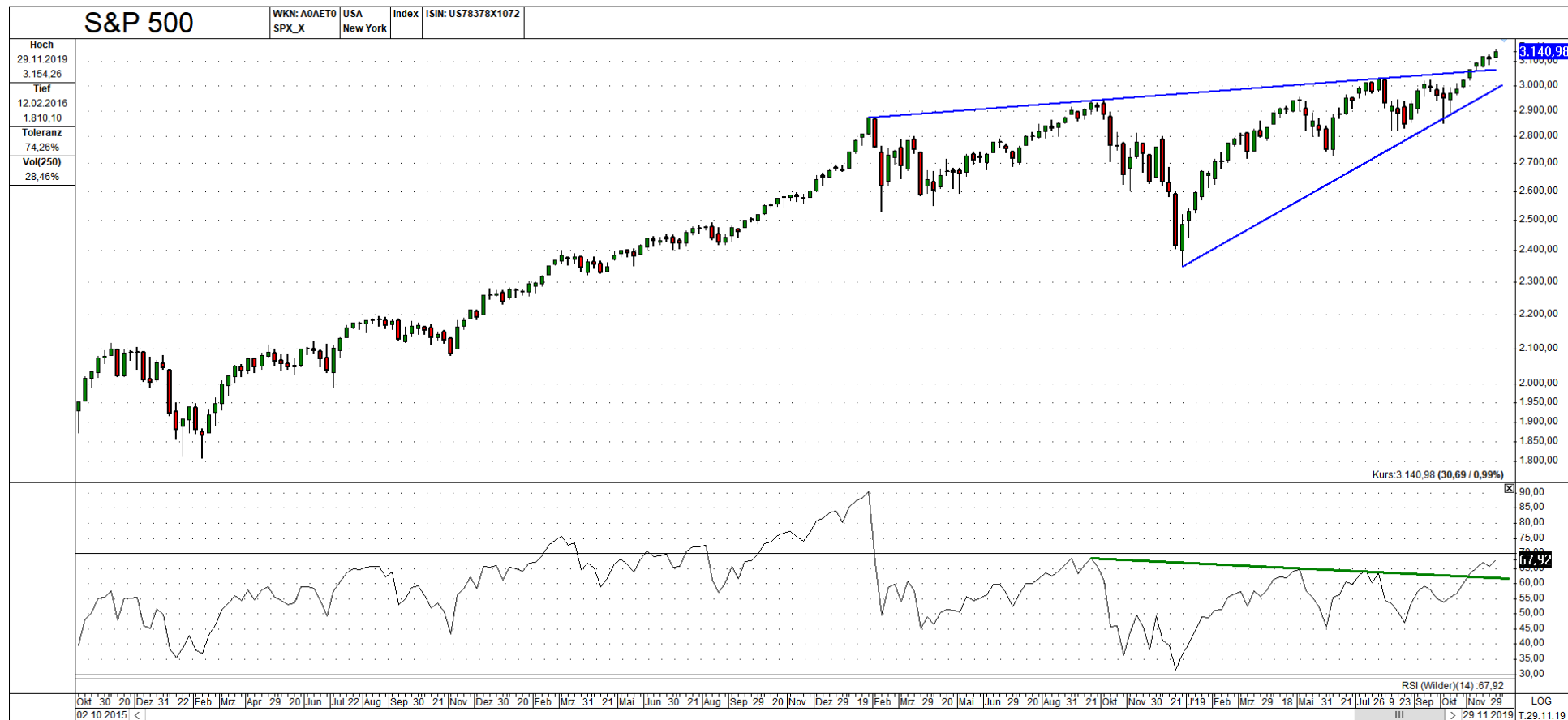
Nr	Inversion 10y / 3m Treasury Rate		Rezession			Verzögerung (Start->Start)
	Start	Ende	Start	Ende	GDP-Veränderung	
1	07/1969	01/1970	Q4 1969	Q4 1970	-0,6%	5 Monate
2	06/1973	09/1974	Q4 1973	Q1 1975	-3,2%	6 Monate
3	12/1978	04/1980	Q1 1980	Q2 1980	-2,2%	14 Monate
4	11/1980	08/1981	Q3 1981	Q4 1982	-2,7%	10 Monate
5	06/1989	08/1989	Q3 1990	Q1 1991	-1,4%	14 Monate
6	07/2000	01/2001	Q1 2001	Q4 2001	-0,3%	8 Monate
7	07/2006	05/2007	Q4 2007	Q2 2009	-5,1%	17 Monate
8	05/2019	09/2019				0,5-1,5 Jahre, Mittel 11 Monate

Rezession in 2020? Kommentar von Cam:

Da diesem Indikator extrem viel Aufmerksamkeit geschenkt wird, kommt es diesmal vielleicht anders, da die Marktteilnehmer und die Notenbanken sich entsprechend vorbereiten. Vielleicht also nur eine schwache oder gar keine Rezession.

Hilft die Geld-Flut der FED?

US-Aktienmarkt (wöchentlich)



Der Keil ist nach oben ausgebrochen – die ehemalige Divergenz im RSI auf Wochenbasis ist ebenfalls gebrochen.

Die untere Keil-Begrenzung ist nun ein Stopp-Trigger. Diese Linie steigt pro Jahr um ca. 600 Punkte an. Damit ergibt sich ein Kursziel in Höhe von 3600 USD/Punkte für 2020.

Es liegt hier möglicherweise der seltenere Fall vor, dass ein Keil eine Trendfortsetzung signalisiert. Die untere Keil-Begrenzung ist unbedingt als Reiß-Leine zu beachten!

2.These: Neuanfang in der EU

Für einen Neustart gibt es viele Anlässe:

- neue EU-Kommission
- neue EZB-Präsidentin
- anstehende Klarheit über den Brexit

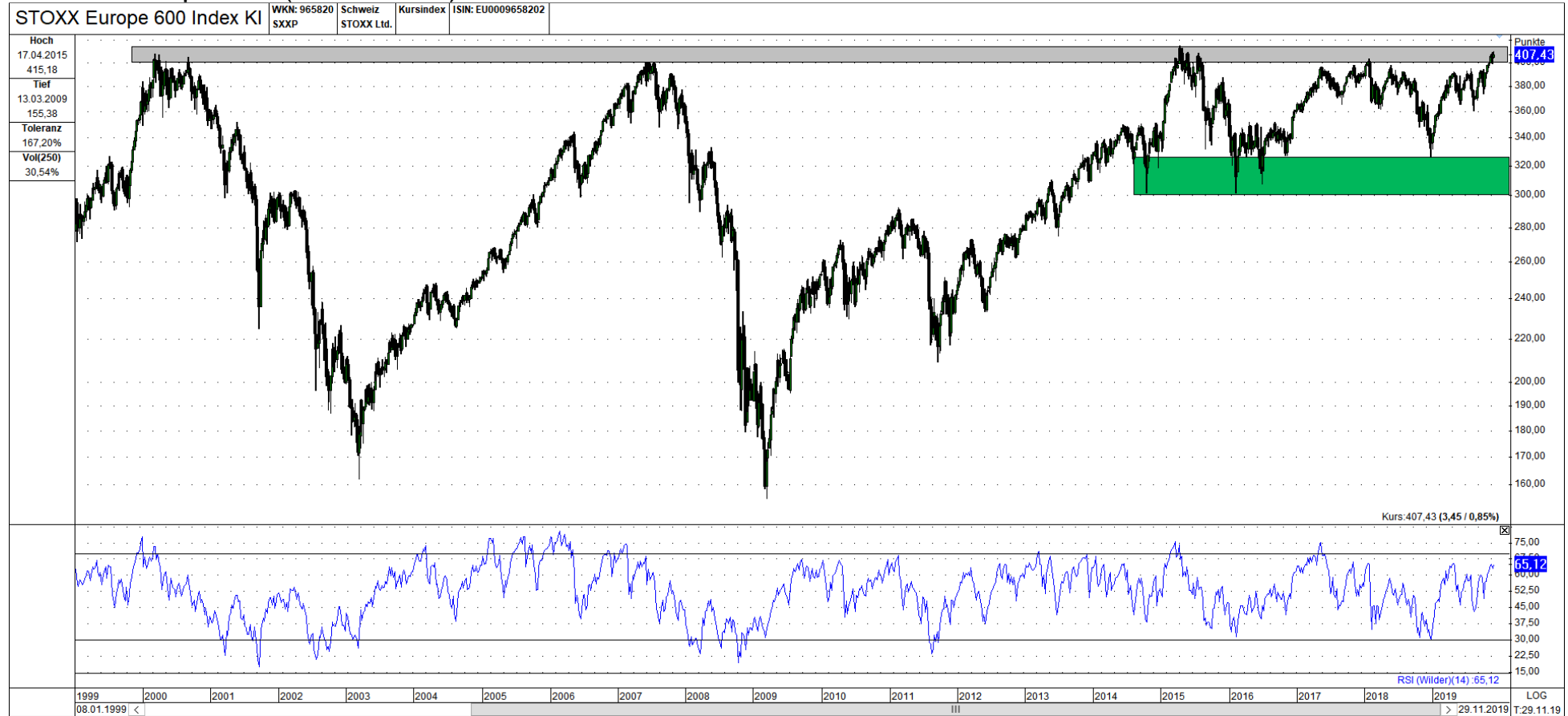
Fr. Lagarde ist gut in den politischen Zirkeln vernetzt. Viele sehen darin eine Gefährdung der Unabhängigkeit der EZB. Aber es gilt auch anders herum: Die Fiskalpolitik ist nicht mehr unabhängig von der EZB !

Idee:

- Größere Relevanz der Fiskalpolitik
- Keine Zinssenkungen mehr (Es gab so etwas wie eine Zinserhöhung!)
- Notenbank-Käufe Anleihen (unwahrscheinlich, aber möglich: Aktien)
- EZB-finanzierte Investitionsprogramme (Klima-Krise)

Und der Aktienmarkt beginnt das zu verstehen:

STOXX Europe 600 (wöchentlich)

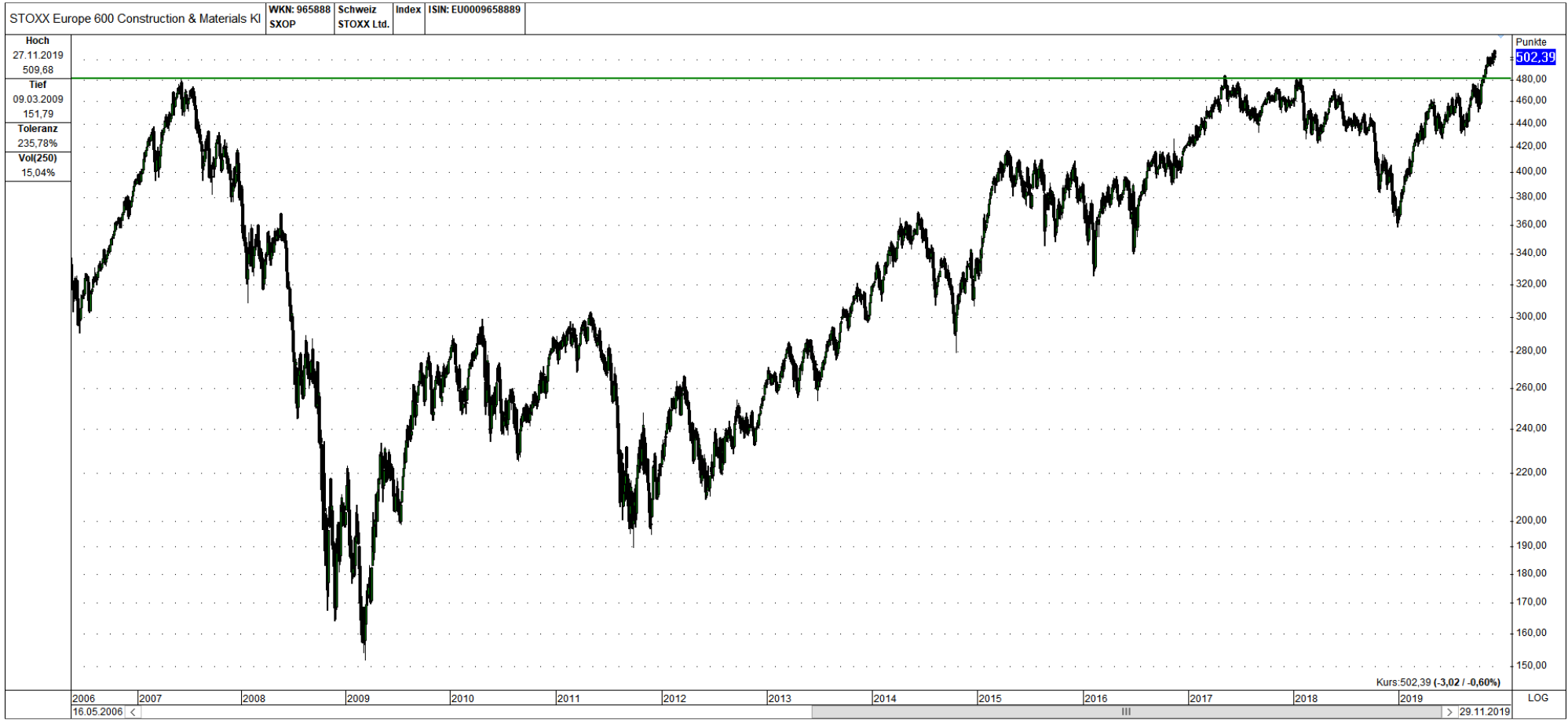


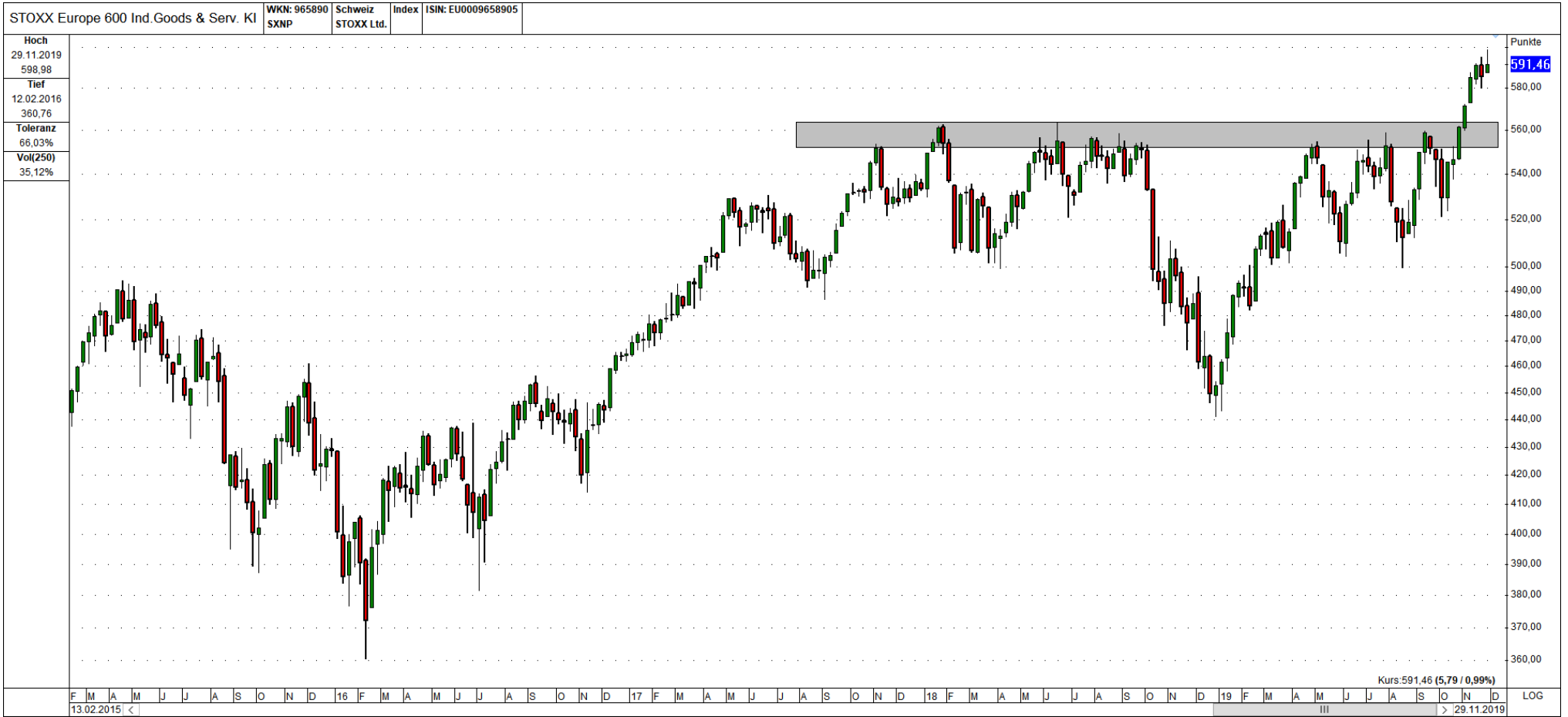
Der Markt ist nicht besonders überkauft, das All-Time-Hoch aus 2009 mit 415 Punkten ist in Reichweite. Gemessen vom 5-jährigen Support ergibt sich ein Potential von rund 100 Punkten.

Und Ausbrüche gibt es bereits bei den Sektoren

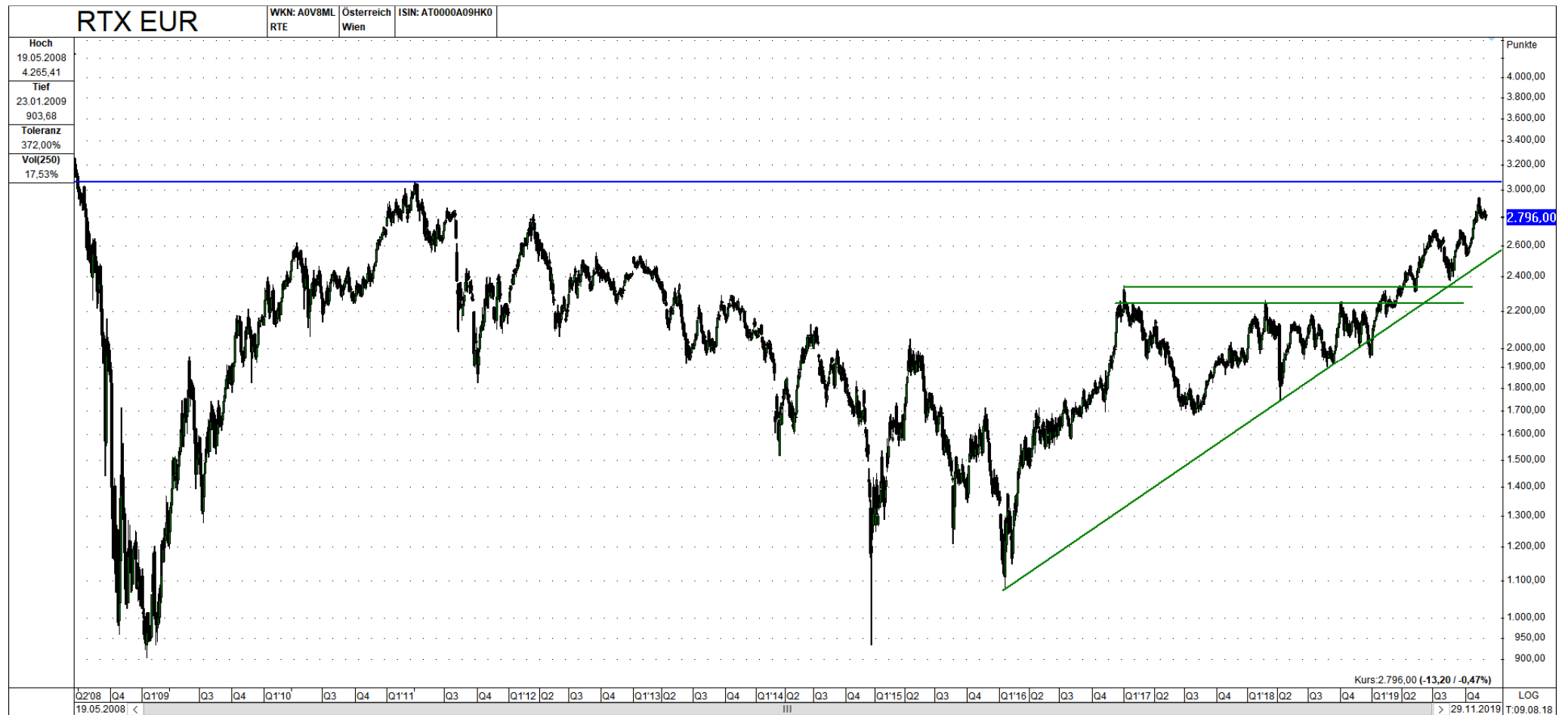
- Construction & Materials
- Industrial Goods & Services

Beide haben vor kurzem ein neues All-Time-High gemacht:





Im Gegensatz zum Brasilianischen Aktienmarkt, der am All-Time-High notiert, steht der Russische Index (in EUR) noch vor einem Widerstand.



Die Kursziele aus dem Dreieck liegen aber über der blauen Linie.