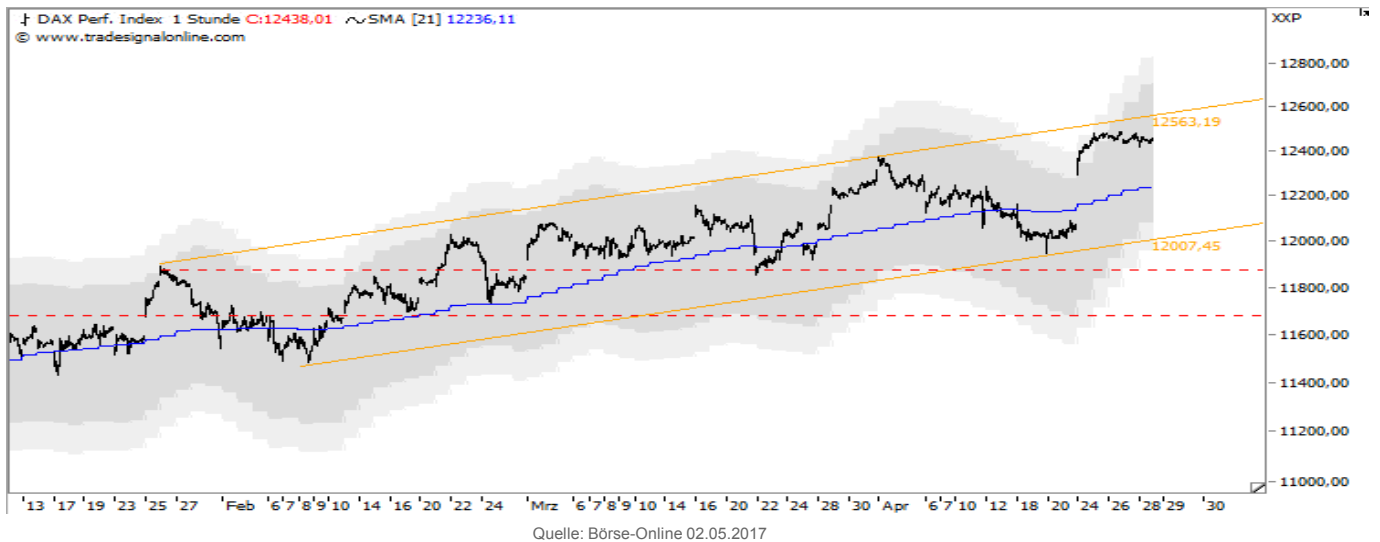




## PMP Report

Mai 2017



### Aktien: Vernunft rät zur Vorsicht

Neue historische Höchststände im April und ein nach wie vor vorbildlicher Aufwärtstrend sprechen eine eindeutige Sprache. Allerdings ist das kurzfristige Kurspotenzial zu großen Teilen ausgeschöpft. Zwar sind weitere Gewinne nie ganz auszuschließen, vor allem dann nicht, wenn die Wahl in Frankreich mit einem Ja zu Europa ausgehen sollte, aber wir bewegen uns auf einem Kursniveau mit einer Abweichung zur 200-Tage Linie, wo kurzfristige Gegenbewegungen völlig normal wären. Wir passen aus diesem Grund die Bandbreite im Dax auf 11.500 – 12.800 Punkten an.

### Renten: Zinsen leicht im Rückwärtsgang

Die Zinsen in Amerika bewegen sich aktuell nicht wie erwartet. So fielen die Renditen im 10-Jahresrenditen von 2,62% im Februar auf 2,28% zum Ende April. Grund dürften die schlechter als erwarteten Wirtschaftsdaten in Amerika sein. Donald Trump musste lernen, dass Politik doch anders läuft als er es sich vorgestellt hat und nun kann man gespannt darauf schauen, ob er mit der geplanten Steuerreform durchkommt.

### Sonstiges: Öl und Gold

Der Goldpreis hat von den nachgebenden Renditen auf der Anleihe Seite profitiert und in der Spitze fast Kurse von 1.300 US-Dollar erreicht. Wir bleiben unverändert leicht positiv für Gold in der Bandbreite von 1.150 – 1.300 US Dollar.

Das Öl hat leicht nachgegeben und nun muss sich zeigen ob die OPEC zum Ende des Monats ihre Förderbegrenzung aufrecht hält, oder diese ausläuft. Tendenz sehen wir hier auch eher seitwärts mit Preisen um die 50 US-Dollar.

► „Der Preis ist, was du zahlst. Der Wert ist, was du bekommst.“ (Warren Buffett)

gez. Torsten Kahl – Vermögensmanager in Hannover

Der Inhalt (inkl. aller Zahlenangaben) ist ohne Gewähr.

Alle Informationen beruhen auf Quellen, die wir als zuverlässig erachten. Sie dienen lediglich der Information und begründen kein Haftungsobliegen. Bei Aktien bestehen gegenüber festverzinslichen Wertpapieren neben höheren Renditechancen auch wesentlich größere Risiken und ein Totalverlust kann nicht ausgeschlossen werden. Kein Teil darf (auch nicht auszugsweise) ohne unsere ausdrückliche vorherige schriftliche Zustimmung reproduziert werden.

Die Freiheit, das Richtige zu empfehlen. Die Erfahrung, das Richtige zu tun.