

MADEMANN & KOLLEGEN

DIE VERMÖGENSVERWALTER

MARKTKOMMENTAR



12/2022

Dezember 2022

ALLGEMEINER MARKTKOMMENTAR

Der Börsenmonat November lässt sich in zwei Phasen der Entwicklung einteilen. Er wurde seinem Ruf, als Startschuss der saisonal stärksten Marktphase, allerdings nur bedingt gerecht. Die positiven Zeichen und die Dynamik des Vormonats konnte bis Freitag, nach den US-Zwischenwahlen am 8.11.2022, gehalten werden. Im Anschluss daran liefen die Märkte jedoch eher seitwärts.

Auf die Zwischenwahlergebnisse in den USA wurde hingegen mit großer Spannung geschaut. Man ging im Vorfeld von deutlich größeren Verlusten der Demokraten aus. Folglich hätte der Verlust der Mehrheit im Senat und im Repräsentantenhaus eine gefährdende Wirkung für die Fortführung der Amtsperiode von Joe Biden. Die Börse reagierte jedenfalls positiv auf das Ergebnis, dass die Republikaner nur eine knappe Mehrheit im Repräsentantenhaus erzielten und die Demokraten die Mehrheit im Senat verteidigen konnten.

In der zweiten Hälfte des Monats wurden die Märkte unter anderem von der fortlaufenden restriktiven Null-Covid-Strategie der Chinesen gebremst. Es gibt zwar Anzeichen, dass sich die Lage vor Ort Anfang des Jahres 2023 bessern / lockern soll, aber dies bleibt weiterhin abzuwarten. So lange sich die Lage in China nicht entspannt, wird uns das Thema der längeren Lieferketten sowie nicht verfügbaren Gütern weiter begleiten und in Konsequenz das Wirtschaftswachstum weiter bremsen. Sollte sich die Lage jedoch nachhaltig verändern, würde es den Märkten verstärkten Rückenwind verschaffen. Jede, auch noch so kleine Nachricht in diese Richtung, haben diese These in der Vergangenheit bereits bestätigt.

Bezugnehmend auf die Höhe der Inflationsraten, gehen wir davon aus, die Höchstwerte bereits gesehen zu haben. Nach wie vor ist die Inflationsrate in den USA mit aktuell 7,8 % niedriger als im Euroraum mit derzeit 10,7 %. Die USA erreichten ihr Hoch bereits mit einer Höchststrate von 9,1 % im Juni. In der Eurozone sollte jene bereits im Oktober verbucht worden sein.

Aufgrund von diversen Basiseffekten wird in beiden Regionen die Inflationsrate, in den nächsten Monaten noch weiter nach unten hin korrigiert werden. Der Faktor Energie spielt gerade in der Eurozone dabei eine zunehmend große Rolle. Die Energiepreise sind seit Ausbruch des Krieges in der Ukraine bereits deutlich zurückgegangen, sodass wir von einer weiteren Senkung der Inflationsrate ausgehen.

Spannend bleibt dabei wie nachhaltig die Zentralbanken mit Ihren Zinsschritten darauf reagieren werden. Herr Powell hat bereits mehrmals betont, dass er eine Situation wie Mitte der 70er Jahre vermeiden möchte. Zum damaligen Zeitpunkt war die Inflation nach Ihren Höhepunkten zunächst gefallen, um dann nach den ersten Zinssenkungen über die vorher erreichten Höchststände hinaus anzusteigen.



Alle Anleger schauen gespannt auf drei wichtige Termine im Dezember. Am 13.12. werden die US-Inflationszahlen veröffentlicht und die Notenbanken verkünden an den darauffolgenden Tagen Ihre Zinsentscheidungen.

Die FED wird ihre am 14.12 und die EZB am 15.12. kommunizieren. Danach entscheidet sich, ob es nochmal eine kleine Rallye zum Jahresende geben wird oder ob die eingepreisten Erwartungen enttäuscht werden. Dies hätte möglicherweise einen Verlust der Gewinne der Märkte der letzten Wochen zur Folge.

Sofern es weiterhin zu keinen neuen Eskalationen im Ukraine-Krieg kommt, stellt sich „nur“ noch die perspektivische Frage wie stark und lang die kommende Rezession ausfallen wird.

Abschließend bleibt allerdings festzuhalten, dass der Markt sich bedeutend positiver und robuster gezeigt hat, als von den meisten Marktteilnehmern im Vorfeld erwartet.

VORSTELLUNG ANLAGEUNIVERSUM

Auch diesen Monat möchten wir Ihnen eine Anlagelösung aus unserem Anlageuniversum vorstellen:



Novo Nordisk ist ein weltweit operierendes Healthcare-Unternehmen mit jahrzehntelanger Erfahrung in der Diabetesversorgung. Diabetes care umfasst die Forschung, Entwicklung, Herstellung und Vermarktung von Produkten in den Bereichen Insulin, GLP-1 und verwandte Trägersysteme und orale Antidiabetika. Die übrigen Aktivitäten sind in den Segmenten Biopharm,, Obesity care und Other serious chronic diseases gegliedert. Dabei umfasst der Geschäftsbereich Biopharm die Forschung, Entwicklung, Herstellung und Vermarktung von Produkten in den Bereichen der Hämophilie, Therapie mit Wachstumshormonen, Hormonersatztherapie, Entzündungstherapie und andere Therapiebereiche. Obesity care ist auf Produkte rund um das Thema Adipositas ausgerichtet.

Bewertung						
Geschäftsjahr Ende: Dezember	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Marktwert ¹	909 347	986 612	1 674 992	1 988 650	-	-
Unternehmenswert ¹	898 355	984 211	1 684 152	1 993 361	1 987 281	1 976 593
KGV	23,6x	23,7x	35,4x	36,1x	29,0x	25,4x
Dividendenrendite	2,16%	2,13%	1,41%	1,34%	1,62%	1,83%
Marktkapitalisierung / Umsatz	7,45x	7,77x	11,9x	11,3x	9,88x	8,96x
Unternehmenswert / Umsatz	7,36x	7,75x	12,0x	11,4x	9,87x	8,90x
Unternehmenswert / EBITDA	15,5x	16,4x	26,0x	24,3x	21,1x	18,9x
Kurs / Buchwert Verhältnis	15,8x	15,8x	24,0x	25,4x	20,7x	16,7x
Anz. Aktien (in tausend)	2 351 860	2 312 461	2 278 901	2 260 087	-	-
Referenzkurs (DKK)	387	427	735	880	880	880
Datum der Veröffentlichung	05.02.2020	03.02.2021	02.02.2022	-	-	-

¹ DKK in Millionen

  Schätzungen

Performance		
1 Tag	0.68%	
5 Tage	5.97%	■
1 Woche	4.83%	■
Aktueller Monat	7.89%	■
1 Monat	7.89%	■
3 Monate	11.20%	■
6 Monate	14.74%	■
Laufendes Jahr	20.23%	■
1 Jahr	25.40%	■
3 Jahre	134.3%	■
5 Jahre	173.8%	■
10 Jahre	385.0%	■

Für den letzten Monat des Jahres wünschen wir Ihnen eine besinnliche Weihnachtszeit, Zeit zum Durchatmen und vor allem weiterhin viel Gesundheit.

Ihr Team von Mademann & Kollegen

Bis zur nächsten Ausgabe



wünschen wir Ihnen eine gute Zeit

MADEMANN & KOLLEGEN

DIE VERMÖGENSVERWALTER

Düsseldorf

Hohe Straße 8-10
40213 Düsseldorf

Telefon: 0211 / 542025-00
Telefax: 0211 / 542025-01

E-Mail: info@mkvv.de
Internet: www.mkvv.de

Mitglied im



Verband unabhängiger Vermögensverwalter
Deutschland e.V.

MADEMANN & KOLLEGEN

DIE VERMÖGENSVERWALTER

Erkelenz

Brüsseler Allee 10
41812 Erkelenz

Telefon: 02431 / 81248-00
Telefax: 02431 / 81248-01

E-Mail: info@mkvv.de
Internet: www.mkvv.de



Disclaimer:

Mademann & Kollegen GmbH erstellt diesen Newsletter lediglich zu Informationszwecken. Alle Inhalte dürfen weder ganz noch teilweise ohne unsere ausdrückliche Zustimmung vervielfältigt oder veröffentlicht werden oder an Dritte weitergegeben werden. Alle Kursquellen werden von uns als zuverlässig eingeschätzt, gleichwohl übernimmt Mademann & Kollegen GmbH keine Gewährleistung für die Genauigkeit, Vollständigkeit oder Richtigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Zahlen, Informationen oder Meinungen. Beachten Sie ferner, dass bei Aktien ein Totalverlust nicht ausgeschlossen werden kann. Mademann & Kollegen GmbH übernimmt keine Haftung für Verluste, die durch die Verwendung dieses Dokumentes verursacht oder mit der Verwendung dieses Dokumentes in Zusammenhang stehen. Geäußerte Meinungen, Empfehlungen oder Einschätzungen sind nicht für jeden Anleger geeignet und immer abhängig von persönlichen Anlagezielen, dem Anlagehorizont und der individuellen Risikobereitschaft. Mademann & Kollegen GmbH bezieht alle Kurse von der VWD Group.