

Outperformance asiatischer Aktienmärkte dürfte anhalten

Min Feng, CIIA, CEFA, Senior Investment Specialist, Nomura Asset Management Europe KVG mbH

Frankfurt, den 2. April 2020

Während Europa und die USA massiv unter der Coronavirus-Krise leiden, sind viele asiatische Staaten schon weiter bei der Eindämmung des Virusausbruchs. Die Pandemie scheint in China vorerst unter Kontrolle zu sein und in Südkorea hat sich die Situation deutlich verbessert. In anderen bedeutsamen Wirtschaftsräumen wie Taiwan, Hongkong, Singapur scheint die Eindämmung die beabsichtigte Wirkung zu haben. Da ist es wenig überraschend, dass die asiatischen Aktienmärkte (ohne Japan) bislang weniger verloren haben als S&P, DAX und Co. Im ersten Quartal verlor der MSCI AC Asia ex JP Index 18,38% während der MSCI World Developed Market Index um 21,05% einbüßte. Diese Outperformance der asiatischen Märkte dürfte anhalten.

Die asiatischen Märkte leiden unter der Störung der globalen Lieferketten und der einbrechenden Exportnachfrage, das Wachstum Asiens wird sich in 2020 verlangsamen. Aber sie haben einen wesentlichen Vorteil: Für die meisten ist nach wie vor China der wichtigste Absatzmarkt. Dort läuft vielerorts die Produktion wieder an, das Wirtschaftsleben normalisiert sich langsam wieder. Hinzu kommt, dass China selbst zu weniger als 20 Prozent der Wirtschaftsleistung von Exporten abhängig ist. Die Binnennachfrage ist der weit wichtigere Faktor – und die wird sich relativ schnell erholen, unterstützt durch Stimulierungsmaßnahmen.

Viele Unternehmen in Asien sind zudem besser für Krisen gewappnet als westliche Unternehmen, denn sie sind deutlich weniger verschuldet. Von den Top 100-Unternehmen in China und Taiwan hat nur etwa die Hälfte überhaupt eine Netto-Verschuldung auf der Bilanz, die andere Hälfte hält Netto-Cash-Positionen, die in der Krise als zusätzlicher Sicherheitspuffer dienen. Zum Vergleich: In den USA und in Großbritannien sind 8 von 10 Unternehmen netto verschuldet, in Deutschland rund 7 von 10.

Keine Frage: Wenn die Pandemie sich weiter rasch ausbreitet und eine tiefe globale Rezession nach sich zieht, wird das auch die asiatischen Märkte treffen, aber eben deutlich weniger hart als die meisten westlichen Länder in Nordamerika und Europa. Zudem sind die Bewertungen in Asien derzeit sehr viel günstiger als in den USA. Das Kurs-Buchwert-Verhältnis (KBV) des MSCI AC Asia ex JP Indexes liegt bei 1,25 (Stand 27. März), in der Nähe vom Tiefstand aus dem Krisenjahr 2008. Es ist deutlich niedriger als das KBV von S&P 500 Index (2,66). Das alles sind gute Gründe dafür, dass sich die asiatischen Märkte auch in den nächsten Monaten besser entwickeln werden als die Aktienmärkte in Europa und den USA.

Für weitere Informationen

Name	Company	Telephone/Email
Sebastian Müller	ASSET – Agentur für Finanzkommunikation	+49 163 7 83 43 97 mueller@asset- communication.de
	Nomura Asset Management Europe KVG mbH	+49 (0)69 15 30 93 020 presse@nomura-asset.eu



Stand: April 2020: Bei der vorliegenden Pressemitteilung handelt es sich um eine Werbemitteilung. Diese dient nur der Information und ist nicht als ein Angebot zum Verkauf oder Erwerb von Wertpapieren oder sonstiger kapitalmarktrechtlicher Instrumente zu verstehen. Diese Pressemitteilung enthält nicht alle Informationen, die für die Anlageentscheidung eines Investors maßgeblich sind. Die Inhalte dieser Unterlage sind als geringfügige nicht monetäre Zuwendung zu verstehen. Sie stellen kein Angebot zum Abschluss eines Vertrages oder die Aufforderung zur Abgabe eines Vertragsangebotes dar. Ebenso wird auch nicht empfohlen, ein bestimmtes Geschäft abzuschließen.

Nomura Asset Management Europe KVG mbH und ihre Konzerngesellschaften übernehmen keine Haftung für Vermögensnachteile, -verluste, -schäden oder -kosten, die aus dem Gebrauch oder der Verwendung dieser Mitteilung beim Empfänger einschließlich seiner Organe, Mitarbeiter, Berater oder Vertreter oder sonstiger Einheiten (oder: Gesellschaften) entstehen. Die Inhalte dieser Mitteilung sind weder als rechtliche, geschäftliche oder steuerliche Beratung noch als Empfehlung irgendeiner Art zu verstehen. Die in diesem Dokument enthaltenen Meinungen und Aussagen geben die aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern.