

TREND INVESTOR

DAS TREND-STÄRKE-SYSTEM

Inhalt

Marktüberblick	S. 1
Musterdepot	S. 2
Ranglisten:	
Large Caps	S. 3
Small/Mid Caps	S. 4
Impressum	S. 5

Rezessionsindikator schlägt an

Die Börsensituation bleibt fragil. Zwar ist der Markt in der Hoffnung, dass sich die beiden Kriegsparteien Russland und Ukraine bei den Verhandlungen in Istanbul annähern, mit Optimismus in die vergangene Woche gestartet. Das macht sich auch am insgesamt leicht verbesserten Welt-Momentum (siehe Tabelle) bemerkbar. Der Optimismus ist erst einmal wieder verpufft. Für ein Kaufsignal reicht es ohnehin auf absehbare Zeit noch nicht. Die Geopolitik hält weiterhin negatives Überraschungspotenzial parat. Ein Dauerthema bleiben die russischen Öl- und Gaslieferungen. Der Kreml verlangt die Bezahlung in Rubel. Im Westen wird das ausgeschlossen, für einen Lieferstopp gibt es Notfallpläne. In den Medien häuft sich nun das Thema Rezession. Aus unserer Sicht nichts Neues, auf diese Gefahr weisen wir schon lange hin.

Auch in China verfliegen die Hoffnungen, dass sich die Wirtschaft stabilisiert. Das ist insofern wichtig, da China ein wichtiger Faktor für die Weltwirtschaft ist. Sowohl im verarbeitenden

Gewerbe als auch im Dienstleistungssektor hat sich im März die Stimmung in China merklich eingetrübt. Die kürzlich verhängten Lockdown-Maßnahmen in Großstädten wie Shanghai sind dabei sogar nur partiell eingeflossen.

Im Industriebereich fiel der Einkaufsmanagerindex von 50,2 auf 49,5 Punkte. Unter

Welt-Momentum verbessert – Kaufsignal noch weit weg

Index	Land	Akt. Stand	52W-Hoch	52W-Tief	Levy-Score
Dow Jones	USA	34.678	36.953	32.273	0,991
S&P 500	USA	4.530	4.819	3.993	1,010
NASDAQ COMPOSITE	USA	14.221	16.212	12.555	0,965
TSX COMPOSITE	Kanada	21.890	22.182	18.773	1,049
BMV	Mexiko	56.537	56.731	47.031	1,091
BOVESPA	Brasilien	119.999	131.190	100.075	1,053
Euro Stoxx 50	Europa	3.903	4.415	3.387	0,945
CAC 40	Frankreich	6.660	7.385	5.756	0,983
DAX	Deutschland	14.415	16.290	12.439	0,935
IBEX 35	Spanien	8.445	9.311	7.288	0,970
FTSE MIB	Italien	25.021	28.213	21.060	0,960
OMX STOCKHOLM 30	Schweden	2.095	2.467	1.902	0,913
SMI	Schweiz	12.162	12.997	10.871	0,998
NIKKEI 225	Japan	27.667	30.796	24.682	0,979
HANG SENG	Hongkong	21.837	29.491	18.235	0,878
CSI 300	China	4.271	5.378	3.943	0,883
ASX 200	Australien	7.494	7.633	6.758	1,021
Durchschnitt über alle Indizes:					0,978

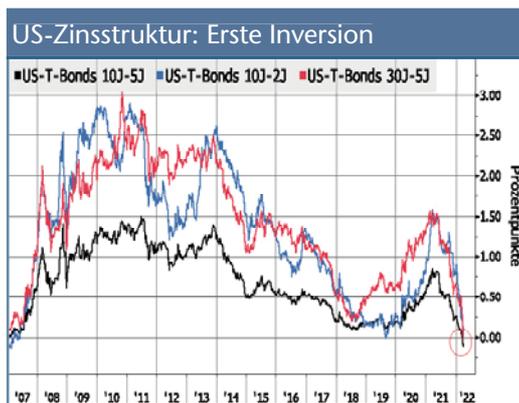
BTI-Musterdepot

Aktie	WKN	Anzahl	Kauf-datum	Kauf-kurs	akt. Kurs	Positions-wert	Perfor-mance	Gewich-tung
Depotwert						0 €		
Kasse						23.852,78 €		
Gesamtwert						23.852,78 €		
Performance seit Auflegung am 01.02.2021							-20,5%	
Performance seit Jahresanfang							-8,9%	
Cashquote						100%		



der Schwelle von 50 spricht man von Stagnation bzw. Abschwung. Im Dienstleistungssektor gab es sogar einen Rückgang von 51,6 auf 48,4 Punkte, was für diesen Index ungewöhnlich ist und sich wie ein Einbruch anfühlt.

Ausgerechnet in dieser Situation schickt sich die US-Notenbank an, die Zügel zu straffen. Die Märkte rechnen weiterhin mit einer Wahrscheinlichkeit von 90 % für eine Zinserhöhung um 50 Basispunkte im Mai und Juni, sprich zwei Zinsschritte mit jeweils 50 Basispunkten sind eingepreist. Ziel-Zins für die Fed ist der neutrale Zins (jener Zins, der Vollbeschäftigung bei maximalem Output und konstanter Inflation gewährleistet), der laut Fed bei ca. 2,3 bis 2,4 % liegt. In diesem Fall reicht die Perspektive für die 10-jährigen Treasuries bis 2,7 zu maximal 3 %. Man kann auch davon ausgehen, dass die Fed nach der Mai-Sitzung zudem eine Bilanzverkürzung ankündigen wird. Zusammen mit der zu



erwartenden Zinserhöhung um 50 Basispunkte würde die Mai-Sitzung dann zur hawkishsten Sitzung im aktuellen Zinszyklus avancieren. Der erste Rezessionsindikator (schwarze Linie der Zinsstrukturkurven) ist bereits invertiert, der Rest liegt bei 0. Auf Basis dieser Vorlaufindikatoren muss man also mit einer Rezession rechnen.



Was die Märkte derzeit oben hält, ist vor allem die Alternativlosigkeit von Aktien. Die Realzinsen in den USA befinden sich angesichts der hohen Inflation faktisch im freien Fall. Bei Bonds sind bei steigenden Zinsen Verluste garantiert, was den Aktienmarkt zu so etwas wie einer letzte nZuflucht macht. Das gilt, solange der Markt das Rezessionsrisiko - Ihr analog wie etwa 2020 - als ein sehr kurzfristiges betrachtet. Für die Allokation im BTI-Depot ändert sich nichts. Der BTI-Marktfiler hat sich mit einem Wert von 0,965 (Vorwoche: 0,962) zwar leicht verbessert, liegt aber noch im roten Bereich. Das Cash wird also nicht angefasst.



Markus Hortrich

Rangliste Large Caps - Top 50

Rang aktuell	Rang Vorwoche	Aktie	WKN	BTI-Score	aktueller Kurs (\$)	52-Wochen Hoch (\$)	52-Wochen Tief (\$)
1	1	Baker Hughes	A2DUAY	100,0%	36,42	39,78	18,75
2	2	Vertex Pharmaceuticals	882807	98,4%	266,15	267,13	176,36
3	4	Dollar Tree	A0NFQC	97,9%	159,43	162,13	84,26
4	5	Palo Alto Networks	A1JZ0Q	96,8%	611,11	635,89	322,23
5	3	Activision Blizzard	A0Q4K4	96,7%	80,82	99,46	56,40
6	13	AstraZeneca	886715	95,6%	66,81	67,55	48,26
7	7	Exelon	852011	95,3%	47,66	48,03	30,52
8	6	American Electric Power	850222	94,8%	101,51	101,62	80,22
9	16	Regeneron Pharmaceuticals	881535	92,5%	694,83	710,21	469,80
10	11	T-Mobile US	A1T7LU	92,3%	130,76	150,20	101,51
11	8	Cerner	892807	91,9%	93,49	93,87	69,08
12	9	Amgen	867900	91,2%	243,12	261,00	198,64
13	17	Expedia	A1JRLJ	90,4%	198,20	217,72	136,77
14	20	Horizon Therapeutics	A12B8E	90,3%	107,15	120,54	83,42
15	12	Kraft Heinz	A14TU4	89,5%	39,93	44,95	32,79
16	10	Cognizant Technology Solutions	915272	89,2%	90,01	93,47	66,19
17	21	Costco Wholesale	888351	87,6%	575,57	586,32	356,84
18	23	Marriott International	913070	87,6%	173,68	184,99	127,23
19	18	Xcel Energy	855009	86,2%	72,75	72,94	61,16
20	15	CME Group	A0MW32	86,1%	239,82	256,94	183,15
21	43	CrowdStrike Holdings	A2PK2R	85,6%	227,85	298,48	150,02
22	27	Paychex	868284	85,4%	138,87	140,67	92,74
23	41	Enphase Energy	A1JC82	85,0%	205,89	282,46	108,88
24	24	Broadcom	A2JG9Z	84,8%	626,98	677,76	419,14
25	19	O'Reilly Automotive	A1H5JY	81,2%	667,43	710,86	506,51
26	31	Sirius XM Holdings	A1W8XE	80,9%	6,59	7,02	5,54
27	25	Tractor Supply	889826	80,6%	226,71	241,54	170,82
28	28	Vodafone	A1XD9Z	79,7%	16,92	20,36	14,53
29	33	Sanofi	662283	78,6%	52,20	54,26	46,93
30	22	Fox	A2PF3K	78,0%	39,36	44,95	34,16
31	29	Keurig Dr Pepper	A2JQPZ	77,9%	38,24	39,35	32,44
32	34	Warner Music Group	A2P0W9	77,3%	36,98	50,23	29,34
33	26	Fox	A2PF3T	76,4%	36,17	40,91	31,87
34	14	JB Hunt	885365	76,1%	181,51	218,18	155,11
35	35	Ulta Beauty	A0M240	75,6%	388,22	422,43	299,77
36	36	Apple	865985	74,5%	174,31	182,94	122,25
37	30	CSX	865857	74,0%	35,51	38,63	29,49
38	37	Alnylam Pharmaceuticals	A0CBCK	73,7%	169,29	212,00	125,00
39	39	Fortinet	A0YEFE	70,9%	339,01	371,77	186,19
40	47	Fastenal	887891	70,8%	59,67	64,75	48,57
41	45	Texas Instruments	852654	69,2%	182,08	202,26	161,04
42	46	SBA Communications	A2DKP8	68,3%	350,60	391,15	274,60
43	62	Cintas	880205	68,1%	423,88	461,44	338,00
44	32	Fifth Third Bancorp	875029	67,9%	41,80	50,64	34,35
45	60	Automatic Data Processing	850347	67,9%	233,50	248,96	184,85
46	63	Verisk Analytics	A0YA2M	67,8%	214,12	231,57	167,37
47	38	ON Semiconductor	930124	67,6%	59,63	71,26	34,01
48	61	Amazon.com	906866	67,5%	3.271,20	3.773,08	2.671,45
49	77	Airbnb	A2QG35	67,0%	173,07	212,58	129,71
50	50	Fiserv	881793	66,5%	102,99	127,34	89,91

Rangliste Small/Mid Caps - Top 50

Rang aktuell	Rang Vorwoche	Aktie	WKN	BTI-Score	aktueller Kurs (\$)	52-Wochen Hoch (\$)	52-Wochen Tief (\$)
1	1	APA	A2QQVE	99,6%	42,22	42,77	15,55
2	2	Steel Dynamics	903772	99,3%	84,99	89,69	49,53
3	4	Royal Gold	885652	99,2%	146,33	146,62	92,01
4	3	Elbit Systems	904218	99,0%	219,97	238,97	122,85
5	5	Chesapeake Energy	A2QPFF	98,6%	90,00	90,76	43,50
6	7	Virtu Financial	A14RHF	97,3%	38,03	38,54	23,19
7	9	Exelixis	936718	97,0%	22,89	25,77	15,50
8	6	Zynga	A1JMFQ	96,9%	9,21	11,37	5,57
9	8	Jazz Pharmaceuticals	A1JS1K	96,9%	158,90	189,00	117,64
10	12	Jack Henry & Associates	888286	95,4%	200,42	200,62	147,50
11	15	Acadia Healthcare	A1JNMF	95,0%	67,18	68,65	50,07
12	14	Pan American Silver	876617	94,8%	28,11	36,14	20,74
13	11	Diamondback Energy	A1J6Y4	94,4%	138,44	147,99	65,93
14	18	SolarEdge Technologies	A14QVM	93,6%	322,83	389,71	199,33
15	13	Nexstar Media Group	622325	93,5%	187,02	192,84	135,87
16	10	Check Point Software	901638	93,5%	139,23	149,62	107,85
17	59	Avis Budget Group	A0KEE9	93,0%	260,58	545,11	65,87
18	16	Henry Schein	897961	92,7%	89,34	89,48	67,97
19	21	Neurocrine Biosciences	900964	91,8%	95,57	108,02	71,88
20	23	Paramount Global	A2PUZ3	91,7%	37,40	47,46	27,25
21	25	Cincinnati Financial	878440	90,9%	138,07	138,99	103,80
22	33	Incyte	896133	89,7%	79,94	88,26	61,91
23	20	Woodward	919406	89,7%	124,98	130,75	101,28
24	34	Host Hotels & Resorts	918239	89,3%	19,55	20,25	14,67
25	27	Tenable Holdings	A2JQRT	89,2%	58,76	59,26	35,53
26	26	Kinsale Capital Group	A2APEC	88,6%	232,20	245,17	153,12
27	42	Splunk	A1JV4H	88,3%	147,87	176,66	105,45
28	35	Amedisys	915582	88,2%	173,85	292,97	122,12
29	24	Amdocs	915119	87,8%	83,46	83,98	68,33
30	36	Option Care Health	A2PZEY	86,8%	28,72	29,13	16,02
31	19	CMC Materials	A2QDOE	86,4%	183,05	198,61	119,19
32	40	Universal Display	917585	86,3%	167,39	246,42	128,21
33	28	Citrix Systems	898407	85,4%	101,49	144,47	78,07
34	31	Plains All American Pipeline	917437	85,2%	10,89	12,38	8,64
35	41	II-VI	900319	85,0%	71,88	83,45	54,35
36	52	Halozyne Therapeutics	A0DLHS	84,8%	41,61	51,57	31,36
37	17	People's United Financial	A0MP68	84,5%	19,41	21,98	15,18
38	39	R1 RCM	A2DK8W	83,1%	26,69	27,95	18,71
39	47	Iridium Communications	A0YB48	83,0%	41,76	48,95	31,73
40	56	LPL Financial Holdings	A1JZ6S	82,7%	183,38	196,29	127,03
41	46	Qualys	A1J423	82,7%	140,47	145,50	92,00
42	37	Change Healthcare	A2PLR6	82,5%	21,80	23,80	18,97
43	43	Arch Capital Group	590336	82,4%	48,62	49,15	36,53
44	32	CH Robinson Worldwide	A0HGF5	82,1%	103,13	112,15	84,67
45	45	Akamai Technologies	928906	81,8%	120,51	121,80	96,86
46	58	Shockwave Medical	A2PEF3	81,7%	208,13	249,73	125,00
47	44	Alliant Energy	855870	81,7%	63,29	63,30	53,80
48	30	NortonLifeLock	A2PUXE	80,3%	26,94	30,92	20,69
49	67	Liberty Formula One	A2AHEA	80,1%	70,08	70,55	42,84
50	55	Power Integrations	911299	79,4%	91,92	110,66	72,50

Impressum

Bernecker Trend-Investor

Erscheinungsweise:

wöchentlich Montagnachmittag als PDF

Verlag und Abo-Service:

Hans A. Bernecker Börsenbriefe GmbH,

Theodor-Heuss-Str. 1,

32760 Detmold,

Tel.: 05231.983-140, Fax: 05231.983-146, E-Mail: abo@bernecker.info

Redaktionelle Anfragen: E-Mail: bti@bernecker.eu

Datendienste:

Alle Grafiken und Tabellen basieren – sofern nicht anders angegeben – auf Daten von Bloomberg

Copyright:

Die Vervielfältigung und Weiterverbreitung ist nicht erlaubt. Kein Teil darf (auch nicht auszugsweise) ohne unsere ausdrückliche vorherige schriftliche Zustimmung auf elektronische oder sonstige Weise an Dritte übermittelt, vervielfältigt oder so gespeichert werden, dass Dritte auf sie zugreifen können. Jede im Bereich eines gewerblichen Unternehmens veranlasste (auch auszugsweise) Kopie, Übermittlung oder Zugänglichmachung für Dritte verpflichtet zum Schadensersatz. Dies gilt auch für die ohne unsere Zustimmung erfolgte Weiterverbreitung. ALLE RECHTE VORBEHALTEN.

Haftung:

Den Artikeln, Empfehlungen, Charts und Tabellen liegen Informationen zugrunde, die die Redaktion für zuverlässig hält. Eine Garantie für die Richtigkeit kann die Redaktion jedoch nicht übernehmen. Jeder Haftungsanspruch muss daher grundsätzlich abgelehnt werden.

Risikohinweis:

Jedes Investment in Aktien sowie Derivaten ist mit Risiken behaftet. Im schlimmsten Fall droht ein Totalverlust. Engagements in den vorgestellten Aktien und Derivaten bergen zudem teilweise Währungsrisiken. Alle Angaben stammen aus Quellen, die wir für vertrauenswürdig halten. Eine Garantie für die Richtigkeit kann dennoch nicht übernommen werden. Um Risiken abzufedern, sollten Anleger ihr Vermögen deshalb grundsätzlich breit streuen. Die Artikel im Bernecker Trend-Investor stellen keinesfalls eine Beratung oder eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf eines Wertpapiers dar.