



**OSTERMANN & WITZGALL**  
Die Kulmbacher Ruhestandsplaner

**Klaus Witzgall**  
Betriebswirt/neutraler BankKfm.

Klaus Witzgall, -Ruhestandsplaner-, Höfles 1, 95346 Stadtsteinach

Eheleute

XXXXXXXXXXXXXXXXXXXX  
XXXXXXXXXXXXXXXXXXXX  
XXXXXXXXXXXXXXXXXXXX



Stadtsteinach, im Juli 2023

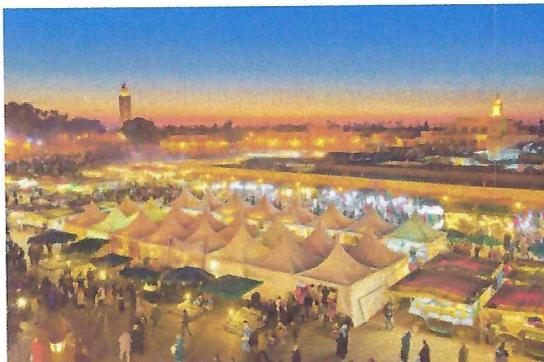
### ***Ostermann & Witzgall informieren zu***

- **Aktuelle Marktentwicklungen**
- **Aktuelle Depotstände**
- **DAX Kurs- versus DAX-Performanceindex ???**

Hallo XXXXXXXXXXXX,

nachfolgend haben wir aktuelle und interessante Informationen zusammengestellt.  
Die derzeitigen Depotstände sind auf Seite 2 zu finden.

### **I) Aktuelle Marktentwicklungen / Was bewegt derzeit die Märkte:**



Naturgemäß denken wir im Zusammenhang mit den Märkten an die Wertpapiermärkte. Der Ursprung jeglicher Märkte ist aber ein ganz Anderer: Der alltägliche Handel am Wochenmarkt z.B. mit Lebensmitteln etc.

Der Handel mit Wertpapieren ist erst viel später dazu gekommen. Aber der Wochenmarkt kann sehr eindrücklich darlegen, wie Märkte funktionieren. Sollte das Gerücht früh morgens umgehen, es wird bald keine Kartoffeln mehr geben, werden die

Preise genau für diese Kartoffeln in die Höhe schnellen. Genauso verhält es sich im ganzen Markt. Gibt es die Befürchtung, es gibt kein Gas mehr, schnellen die Preise in die Höhe. Genau so geschehen im Herbst. Derzeit hat sich die Lage wieder stark normalisiert und die Preise sind demzufolge wieder gefallen.

Fazit heute mal gleich am Anfang: Niemals verrückt machen lassen; die Welt dreht sich immer wieder weiter und die Karawane zieht ebenfalls immer weiter (passend zum Bild – Markt in Marrakesch).

Seite 1 von 4



Büro Stadtsteinach: Klaus Witzgall • Höfles 1 • 95346 Stadtsteinach  
Telefon: 0 92 25 / 95 43 0 Mobil: 0 160 / 58 73 00 0  
Telefax: 0 32 12 / 10 33 47 2 E-Mail: klaus.witzgall@web.de

Registrierungs-Nr.: D-C10Q-BVWR0 (§34d GewO)  
Registrierungs-Nr.: D-F-155-J72A-62 (§34f GewO)  
Registrierungs-Nr.: W-0-155-ICAN-99 (§34i GewO)

Vermittlerregister für Bayern: IHK München - Max-Joseph-Straße 2 - 80333 München  
Zertifizierte Ruhestandsplaner - Mitglied im Bundesverband Ruhestandsplanung (BDRD)

[www.die-kulmbacher-ruhestandsplaner.de](http://www.die-kulmbacher-ruhestandsplaner.de)

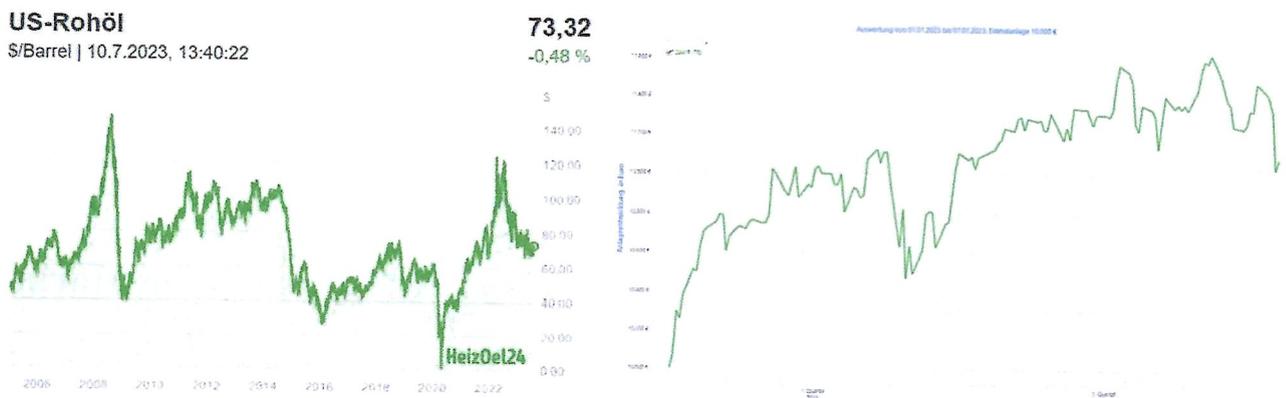
## Was bewegt nun die Wertpapiermärkte?

Natürlich der nach wie vor tobende brutale Angriffskrieg Russlands gegen die Ukraine. Wir wissen nicht, ob der ukrainische Präsident Wolodymyr Selenskyj jemals ein Held werden wollte. Zwischenzeitlich ist er es zweifellos geworden. Wie David gegen Goliath hat er sich dem russischen Aggressor entgegen gestellt. Dieser furchtbare Krieg dauert nun schon 1 ½ Jahre an und niemand weiß, wann und wie es enden wird. Dies ist nach wie vor der ausschlaggebende Punkt bei allen weiteren Betrachtungen. Die anfängliche Angst vor Rußland ist aber nunmehr der Erkenntnis gewichen, dass der Verbrecher Putin seine ursprünglichen Ziele so sicher nicht erreichen wird.



Märkte sind aber grundsätzlich rational! Auch wenn es immer wieder zu Angstreaktionen kommt, am Ende wird immer wieder eine berechtigte Bewertung stehen. Der Börsen Altmeister André Kostolany hat es einmal mit einem Mann verglichen, der mit einem Hund spazieren geht: einmal läuft der Hund nach vorne vor sein Herrchen, einmal fällt er hinter ihn zurück. Am Ende des Tages aber wird der Hund wieder neben seinem Herrchen stehen.

So haben sich auch die Märkte schon wieder ein ganzes Stück normalisiert:



So ist der Rohöl-Preis wieder deutlich gefallen und der DAX hat sich klar stabilisiert. Bitte auch die Hinweise zum DAX auf der Folgeseite beachten!

## II) Aktuelle Depotstände:

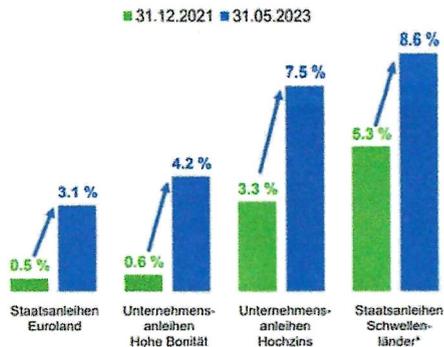
Der aktuelle Euro-Wert (Stand: 07.07.2023) der Anteile im XXXXX-Depot Nr. XXXXXX beträgt € XXXXXXXX

**An dieser Stelle ist bei Bestandskunden eine genaue Darstellung der Depot Wertentwicklung. Wenn Sie auch von den Chancen der Kapitalmärkte profitieren möchten, sprechen Sie uns bitte an.**

### III) Erwartungen für das 2. Halbjahr 2023

#### Hohe Renditen für Neuanlage

Laufende Verzinsung im Vergleich



Die Zinsen sind im vergangenen Jahr stark angestiegen und sind auch nach wie vor noch steigend. Allerdings erwarten wir, dass der Zinsanstiegs-Zyklus schon sehr weit fortgeschritten ist und es möglicherweise nur noch zwei bis drei Anhebungen, in USA vielleicht sogar nur noch eine, geben wird. Dies bedeutet für die Märkte mehr Planungssicherheit und wird sich mittelfristig positiv auf die Wertentwicklung auswirken.

#### Nachfolgend die Marktindikatoren im Tickerstil:

##### (Geo-)Politik:

Ukraine-Krieg dauert an  
China – Taiwan –Konflikt  
Einigkeit innerhalb der EU gegenüber Russland  
USA: Vorwahlkampf startet

##### Konjunktur:

Wachstum mit Fragezeichen versehen  
Rezession weiter möglich, Ausmaß nicht abschätzbar  
Inflationspeak überwunden  
Deutlicher Rückgang der Energiepreise (Öl, Gas- und Elektrizität) wirken nicht nur positiv auf Inflation, sondern auch auf Konsum und Wirtschaft  
Konjunkturaufschwung in China nicht nachhaltig

##### Notenbankpolitik:

Fed: Zinspause; Zinswende noch nicht klar  
Euroraum: Nachholbedarf (im Vergleich zur Fed)  
Notenbanken widmen der Inflation weiterhin ihre volle Aufmerksamkeit

##### Zinsen / Rentenmarkt:

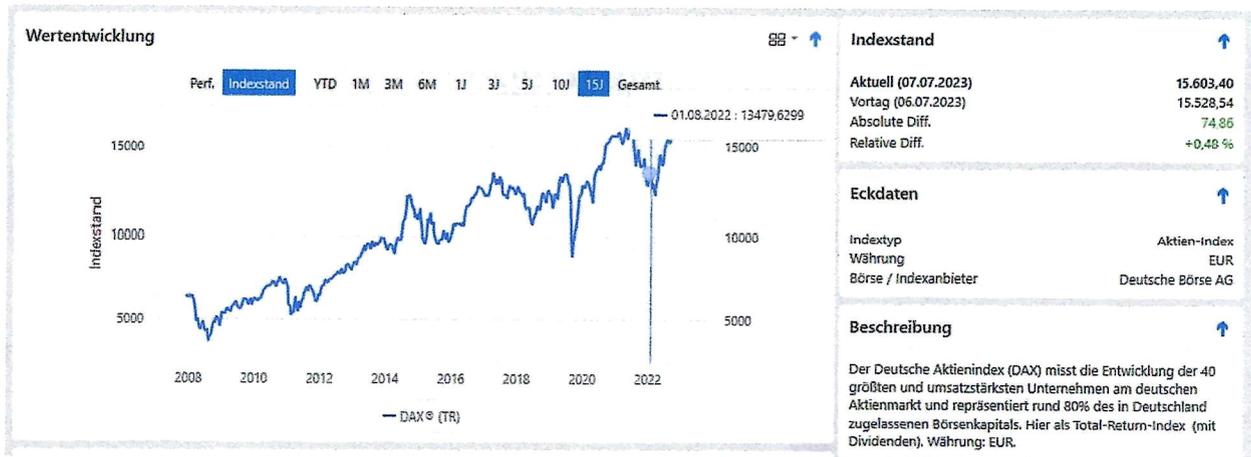
Zuletzt enorme Schwankungen der Renditen, bleiben abhängig von Inflationsentwicklung und weiterer Notenbankpolitik  
Unverändert inverse Zinsstrukturkurven in USA und in Europa  
Konsum - Niedrige Energiepreise wirken positiv auf Konsumverhalten.

### IV) DAX vs. DAX ???

Jeder kennt den Deutschen Aktienindex, der häufig im Fernsehen oder in Zeitungen als Kursbarometer dargestellt wird.

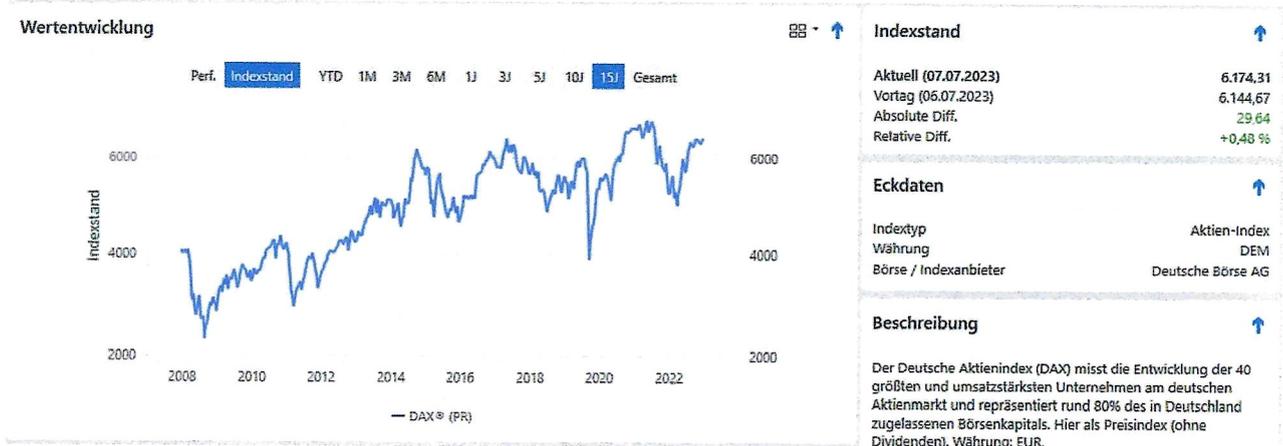
Aber die wenigsten wissen dass es zwei DAX-Indices gibt, die beide die gleichen Aktien repräsentieren, aber völlig verschiedene Wertentwicklungen haben.

Warum dies wichtig ist? Auf der Folgeseite gibt es die Antwort.



Das ist der DAX, den die meisten kennen. Stand aktuell bei ca. **15.600 Punkten**. Dieser wird mit den Dividendenausschüttungen der Unternehmen ausgewiesen. Das ist ein Novum. Praktisch alle anderen Indices weltweit, wie der Dow Jones, S&P500, EuroStoxx usw. werden ohne die Hinzuzählung der Dividenden ausgewiesen. Daher ist ein Vergleich mit einer hohen Fehlerquote behaftet.

**Nachfolgend der DAX-Index ohne die Dividenden:**



Hier ist der aktuelle Punktestand **6.174 Punkte!**



Daran kann man zweierlei erkennen:

Zum einen, welche Auswirkung die Dividenden auf die Wertentwicklung haben.

Und zum Anderen, dass bei allen Vergleichen die Basis gleich sein muss.

Daher ist auch die Auswahl einzelner Werte wie Aktien, Anleihen oder Währungen bei einer professionellen Vermögensverwaltung sehr gut aufgehoben.

In diesem Sinne sehen wir uns mit den von uns empfohlenen Vermögensverwaltungen gut gerüstet für die nächsten 6 Monate. Aktuelle Entwicklungen im nachhaltigen Energiebereich oder im Klimaschutz werden berücksichtigt ohne die notwendigen, klassischen Industrien zu vernachlässigen, die unseren Wohlstand sichern.

Herzliche Grüße aus Stadtsteinach und allen einen schönen Urlaub!

*Klaus Witzgall*

**+++Übrigens: Die meisten unserer Kunden empfehlen uns gerne weiter+++++++**