

# Baloise Market View

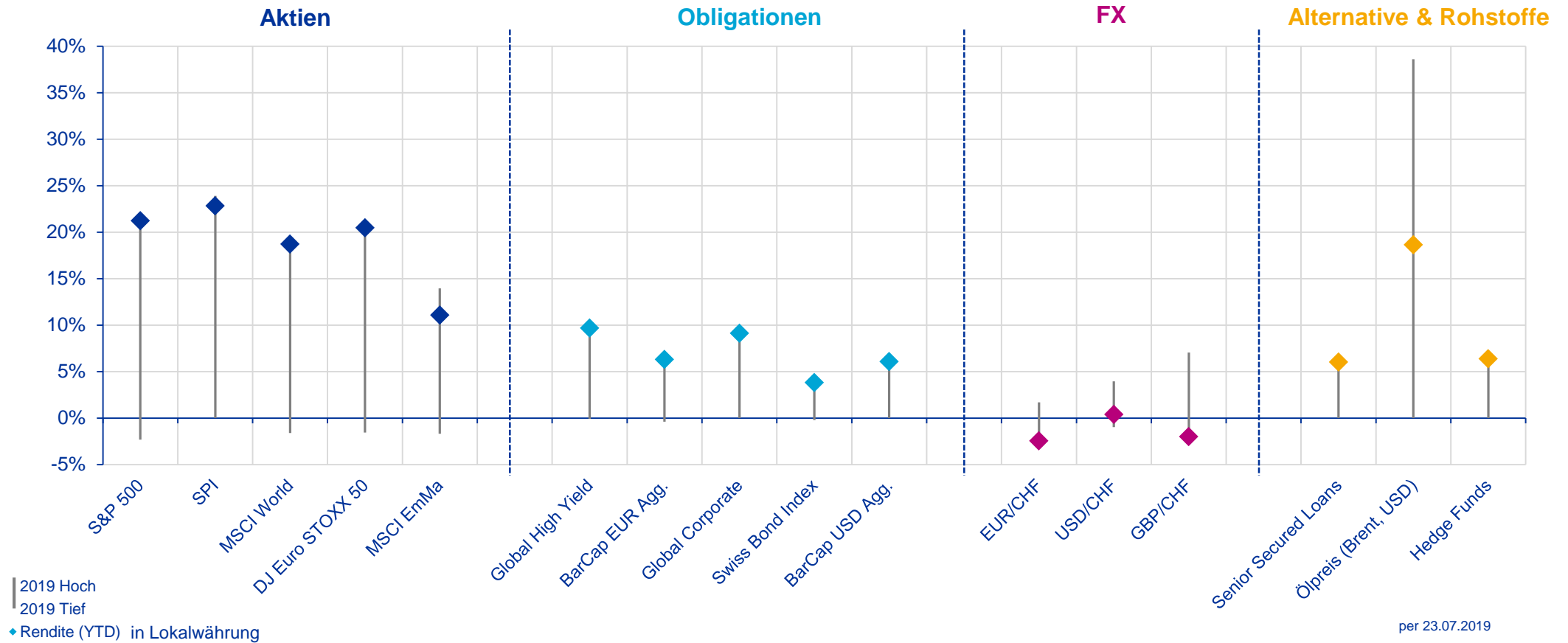
Aktuelle Konjunktur- und Finanzmarkterwartungen



23.07.2019

# Finanzmarktentwicklung seit Jahresbeginn

## Höhenflug der Aktienmärkte

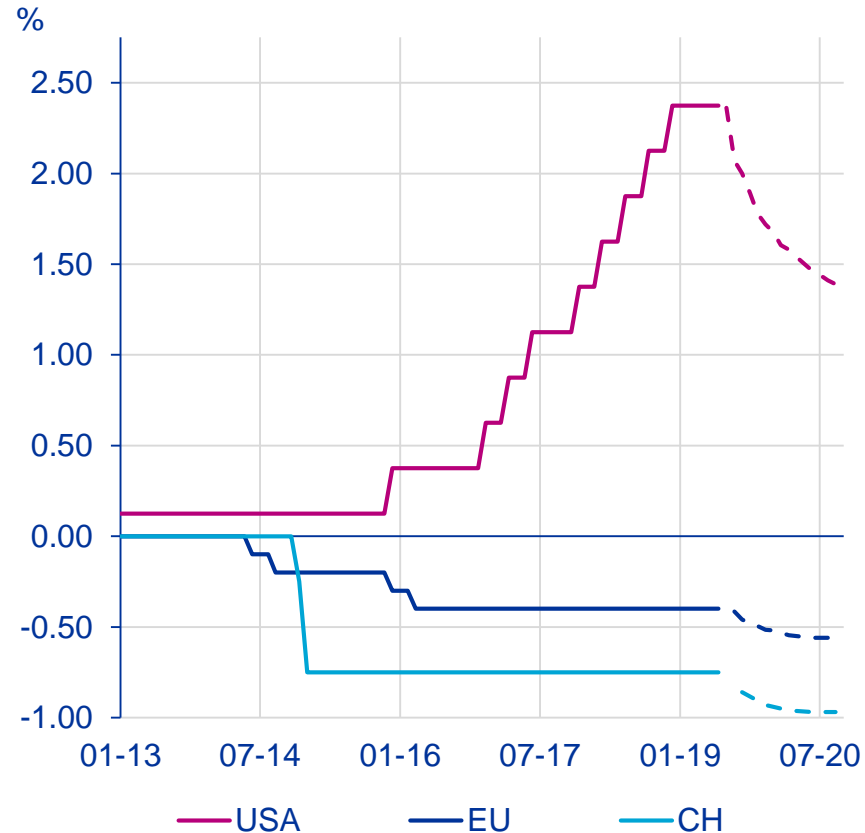


Quelle: Baloise Asset Management, Bloomberg Finance L.P.

# Baloise Market View: Makroökonomisches Umfeld

## Die Zentralbanken lockern ihre Geldpolitik

### Entwicklung Leitzinsen



Hinweis: Die Projektionen basieren auf Terminkursen per 23.07.2019  
Quellen: Baloise Asset Management, Bloomberg Finance L.P



### Konjunktur

- › Der Internationale Währungsfonds (IWF) senkt aufgrund der gestiegenen Risiken die Wachstumsprognose für die Weltwirtschaft
- › Das grösste Risiko bleibt die Entwicklung des **internationalen Handels**, denn Handelskonflikte dämpfen die Investitionstätigkeit
- › Der IWF rechnet mit einem Weltwirtschaftswachstum von 3.2% für 2019, eine deutlich tiefere Rate als die 3.6% im Vorjahr.



### Inflation

- › **Verhaltene Inflation:** In den **USA** liegt die Teuerung (ohne Energie- und Nahrungsmittelpreise) weiterhin mit 1.6% unter dem 2%-Ziel der Notenbank. Im **Euroraum** beträgt die Kerninflation nur magere 1.1% und in der **Schweiz** lediglich 0.7%



### Geldpolitik

- › **Zentralbanken lockern die Geldpolitik:** so wird die **US-Notenbank** die Leitzinsen voraussichtlich bereits Ende Juli senken
- › Von der **Europäischen Zentralbank** erwarten wir im Herbst eine Senkung des Satzes der Einlagefazilität um 10 Basispunkte, zusätzlich zu den bereits angekündigten Langfrstkrediten für Banken.
- › In der **Schweiz** erwarten wir im 2. Halbjahr keine Leitzinsveränderungen.

# Risikoüberblick

## Hauptrisiken in den kommenden 12 Monaten



### Global

- › Eskalation des globalen Handelsstreits: weitere Verschärfung des US-China Konflikts und/oder Strafzölle gegen die EU (z.B. auf Autoimporte)



### USA

- › Die hohe Verschuldung von US-Unternehmen wird vom Markt unterschätzt
- › Erratische Trump-Regierung führt immer wieder zu Unsicherheit
- › Balanceakt für die US-Notenbank



### Europa

- › Politik (Brexit, Populismus, etc.) führt zu stärker als erwarteter Abschwächung
- › Das Sorgenkind Italien kommt weiterhin nicht vom Fleck



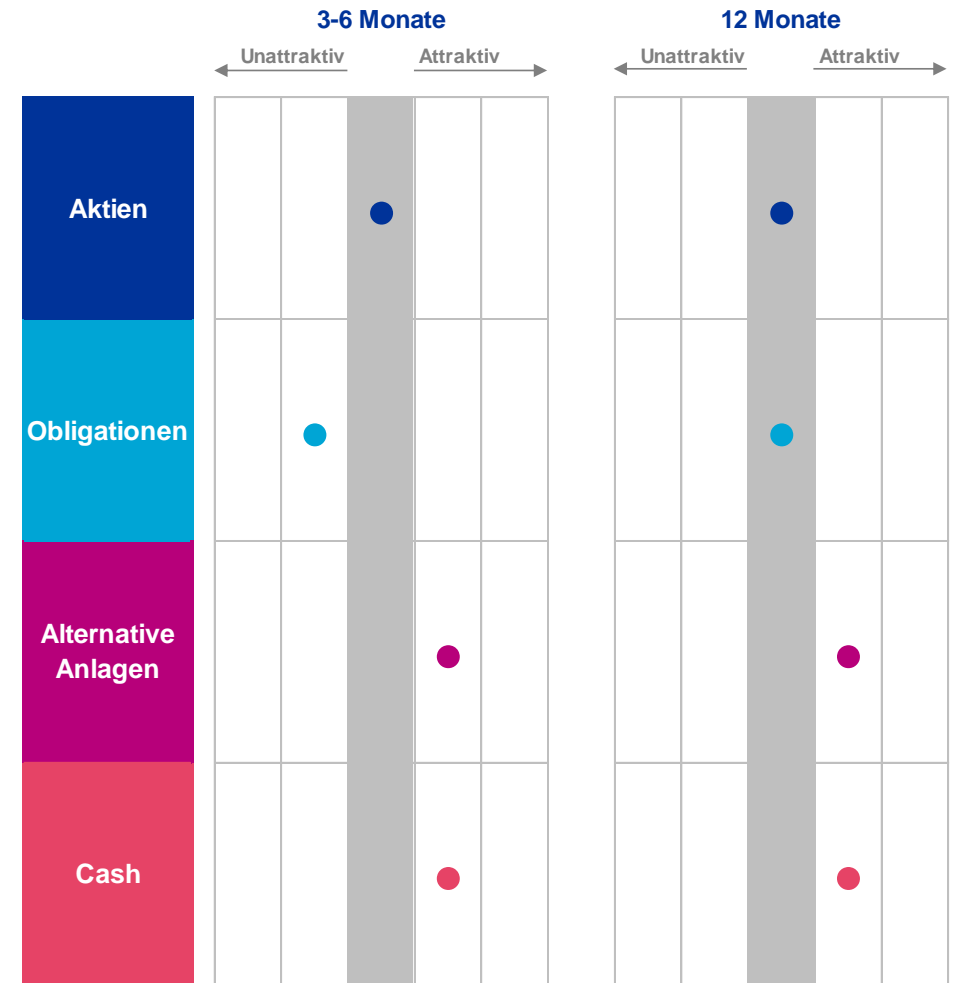
### China

- › Politikfehler bei der Transformation des chinesischen Wirtschaftsmodells
- › Deleveraging-Prozess aufgrund hoher Verschuldung

# Baloise Market View: Im Überblick

## Positionierung gegenüber Benchmark

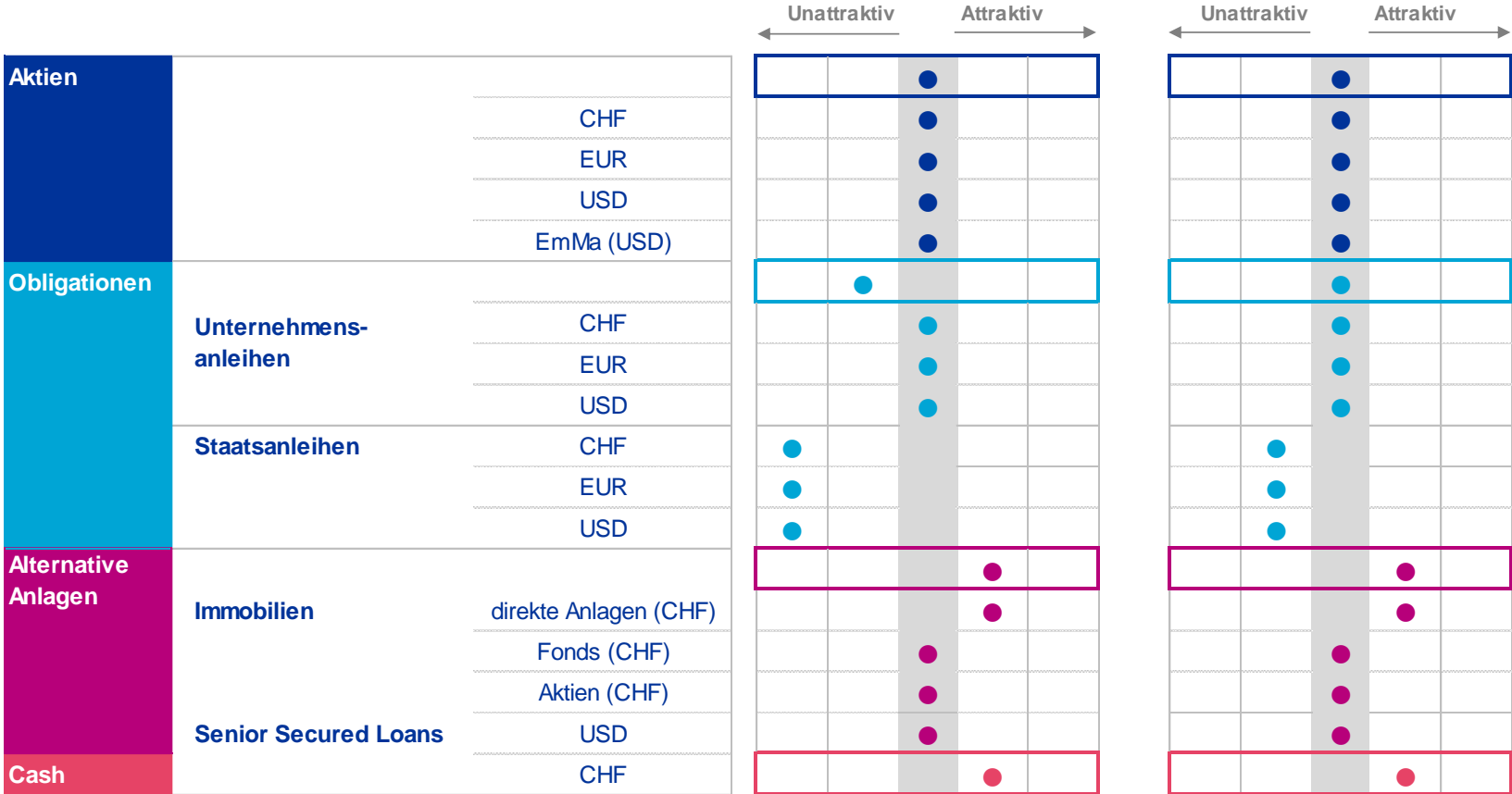
- › **Aktien:** Für Aktien sprechen die relative Attraktivität und die Unterstützung durch die Zentralbanken. Die teils hohen Bewertungen sowie die anhaltende Konjunkturschwäche, welche das Gewinnwachstum dämpft, wirken längerfristig als Gegenpol. Es ist zudem verstärkt auf die zahlreichen Risiken zu achten. Denn einerseits glauben wir nicht an eine rasche Lösung im US-China-Handelsdisput und andererseits erwartet die grosse Mehrheit der Finanzmarktteilnehmer eine deutlich expansivere Geldpolitik in den USA und Europa, was Enttäuschungspotential birgt. In diesem Umfeld halten wir Absicherungen oder eine etwas defensivere Positionierung für ratsam.
- › **Obligationen:** Angesichts der Konjunkturlage und der entsprechenden Notenbankpolitik ist längerfristig mit keinem signifikanten Zinsanstieg zu rechnen. Unternehmensanleihen sind daher mangels Alternativen weiterhin attraktiv. Investoren werden aber immer weniger für die steigenden Risiken kompensiert.
- › **Alternative Anlagen:** Immobilien bieten im aktuellen Umfeld eine attraktive Renditequelle. Bei direkten Immobilienanlagen ist aber zunehmende Selektivität im Schweizer Markt ratsam.
- › **Cash:** Liquiditätshaltung im Niedrigzinsumfeld unattraktiv aber in Anbetracht der Situation und dem jeweiligen Portfoliokontext sinnvoll.



Quelle: Baloise Asset Management per 23.07.2019

# Baloise Market View: Im Detail

## Positionierung gegenüber Benchmark



Aktuelle Positionierung: ●; Vormonat: ○  
 Quelle: Baloise Asset Management per 23.07.2019

**Disclaimer:**

Baloise Asset Management Schweiz AG übernimmt keine Gewähr für die verwendeten Kennzahlen und Performance-Angaben. Der Inhalt der Publikation beinhaltet Meinungen zur Marktentwicklung und dient ausschliesslich zu Informationszwecken und dient nicht der Anlageberatung. Insbesondere stellen die Informationen in keiner Weise ein Kaufangebot, eine Anlageempfehlung oder eine Entscheidungshilfe in rechtlichen, steuerlichen, wirtschaftlichen oder anderen Belangen dar. Es wird keine Haftung für Verluste oder entgangene Gewinne übernommen, die aus einer Nutzung der Informationen entstehen könnten.

Swiss Exchange AG, ("SIX Swiss Exchange") ist die Quelle des Swiss Performance Index (SPI) und des Swiss Bond Index (SBI) und der darin enthaltenen Daten. SIX Swiss Exchange war in keinerlei Form an der Erstellung der in dieser Berichterstattung enthaltenen Informationen beteiligt. SIX Swiss Exchange übernimmt keinerlei Gewährleistung und schliesst jegliche Haftung (sowohl aus den fahrlässigem sowie aus anderem Verhalten) in Bezug auf die in dieser Berichterstattung enthaltenen Informationen – wie unter anderem für die Genauigkeit, Angemessenheit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Rechtzeitigkeit und Eignung für beliebige Zwecke – sowie hinsichtlich Fehlern, Auslassungen oder Unterbrechungen im SPI oder SBI oder dessen Daten aus. Jegliche Verbreitung oder Weitergabe der von SIX Swiss Exchange stammenden Informationen ist untersagt.