

Baloise Market View

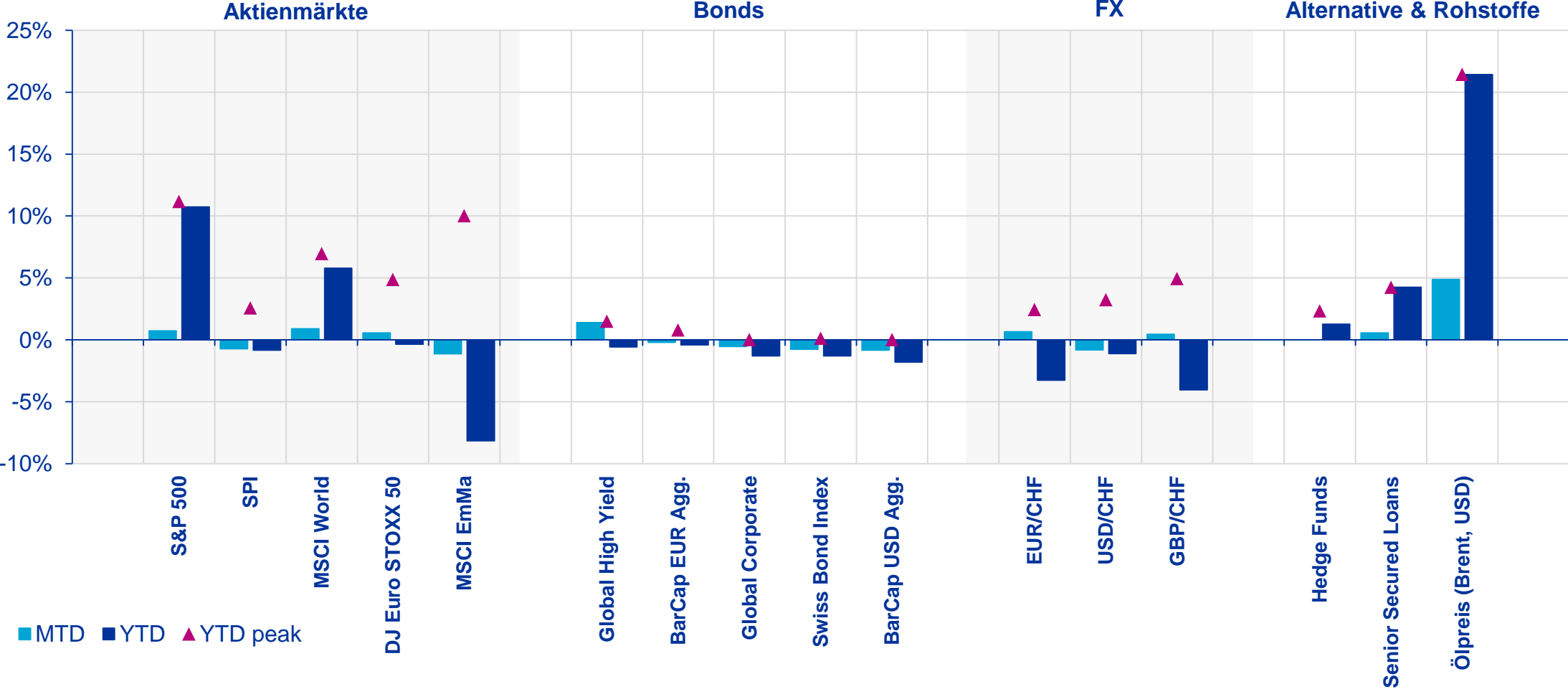
Aktuelle Konjunktur- und Finanzmarkterwartungen



24.09.2018

Performancerückblick

Finanzmarktentwicklung seit Jahresbeginn in Lokalwährung per 24.09.2018

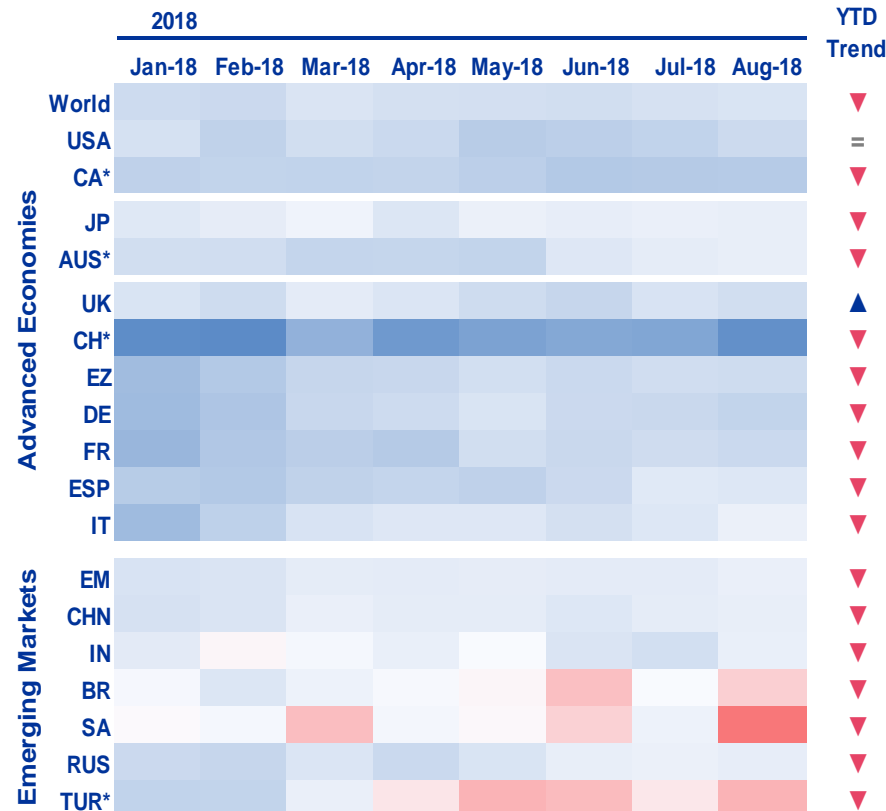


Quelle: Baloise Asset Management, Bloomberg Finance L.P.

Baloise Market View: Makroökonomisches Umfeld

Abnehmende Konjunkturdynamik

Einkaufsmanagerindizes (PMI)



Source: Baloise Asset Management, Bloomberg Finance L.P. per 30.09.2018
 Notes: values > 50 indicate an expansion and <50 a contraction; *Manufacturing PMI

Wachstum

- › Wie in der Übersicht links ersichtlich wird, weisen die Einkaufsmanagerindizes seit Jahresbeginn mit Ausnahme von den USA, Kanada und UK eine **abnehmende Dynamik** auf. Abgesehen von Emerging Market Sorgenkindern wie Brasilien, Südafrika und der Türkei liegen aber alle Einkaufsmanagerindizes noch **über der Wachstumsschwelle** von 50 Punkten.
- › Auf **globaler Ebene** bleiben der schwelende **Handelskrieg**, sowie die **steigenden US-Zinsen** und damit verbunden der **stärkere US-Dollar**, welche zu Kapitalabflüssen aus den Emerging Markets führen könnten, aktuell die **Hauptrisiken**

Inflation

- › Das von der amerikanischen Notenbank **FED** bevorzugte Inflationsmass, der Kern-Konsumdeflator liegt derzeit mit 2.0% genau auf ihrem 2%-Ziel.
- › Verhaltener ist der Inflationsdruck in Europa. Für den **Euroraum** beträgt die Kerninflation 1.0% und 0.5% in der **Schweiz**. Die Gesamtinflation, welche auch die volatilere Energie- und Nahrungsmittelpreisentwicklung beinhaltet, liegt bei 2.0% in der Eurozone respektive 1.2% in der Schweiz.

Geldpolitik

- › An den Märkten gilt es als ausgemacht, dass die **amerikanische Notenbank** nach der Zinserhöhung Ende September einen vierten Zinsschritt im Dezember vornehmen wird.
- › Im **Euroraum** und der **Schweiz** sind vor Mitte 2019 keine Leitzinserhöhungen zu erwarten.

Baloise Market View: Im Überblick

Positionierung gegenüber Benchmark

Makroökonomisches Umfeld:

- › Es mehren sich die Anzeichen, dass die globale Konjunkturlage ihren Höhepunkt erreicht hat und sich die Dynamik graduell abschwächt
- › Die Inflationsraten in den Industrieländern steigen langsam an
- › Als Folge wird die Geldpolitik in den USA und mit Verspätung auch in Europa weniger expansiv

Taktische View:

- › **Aktien:** Relative Attraktivität gegenüber Obligationen weiterhin vorhanden, aber begrenztes Potenzial für signifikante Kursavancen
- › **Obligationen:** Längerfristig steigende Zinsen in Europa, weitere Verflachung der Zinskurve in den USA
- › **Immobilien:** Immobilien CHF sind weiterhin attraktiv
- › **Cash:** Liquiditätshaltung bei Negativzinsen tendenziell unattraktiv

	3M	12M
Aktien	=	=
Obligationen	=	-
Immobilien	+	+
Cash	-	-

Baloise Market View: Im Detail

Positionierung gegenüber Benchmark

Anlageklasse		3M	12M		
Obligationen	Staatsanleihen (10J-Laufzeit)	CHF	= (-)	-	› Der fortgeschrittene Konjunkturzyklus dürfte dazu führen, dass die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen weniger stark ansteigen wird als die Kurzfristzinsen, was zu einer weiteren Verflachung der Zinskurve führen wird. Aufgrund der Budgetdiskussion steht Italien derzeit wieder verstärkt im Fokus der Marktakteure und könnte kurzfristig für Volatilität sorgen.
		EUR	= (-)	-	
		USD	= (-)	-	
	Unternehmensanleihen (Kreditaufschläge)	CHF	=	-	› Der fortgeschrittene Kreditzyklus und die Verringerung der Anleihekäufe der EZB ab Oktober dürften mittelfristig nebst dem allgemeinen Zinsniveau in Europa auch die rekordtiefen Kreditaufschläge auf Unternehmensanleihen ansteigen lassen.
		EUR	=	-	
		USD	=	-	
Cash	CHF	-	-	› Aufgrund der Negativzinsen sollte die Liquiditätsposition in der Tendenz tief gehalten werden.	
Aktien	CH	=	=	› Der Handelskonflikt hat mit der Ankündigung von US-Zöllen auf chinesischen Waren im Wert von 200 Mrd. USD eine weitere Eskalationsstufe erreicht. Wir gehen jedoch davon aus, dass keine Partei ein Interesse an einer weiteren Eskalation hat. Da dieses Risiko aber dennoch besteht, sind die Aktienmärkte anfällig für erhöhte Kursschwankungen.	
	Euro- raum	=	=		
	USA	=	=	› Die Kursrückgänge bei den Emerging Markets bieten selektive Einstiegschancen für Investoren mit entsprechender Risikoneigung.	
	EmMa	+	=		
Alternative	Senior Secured Loans			+	› Senior Secured Loans haben seit Jahresanfang High Yield Bonds outperformed und wir rechnen im aktuellen Umfeld mit einer Fortsetzung dieses Trends. Die Ausfallrate liegt nach wie vor unterhalb des langjährigen Schnitts und wir erwarten lediglich einen moderaten Anstieg über die nächsten 12 Monate.
	Private Equity			=	
	Immobilien	CH	+	+	› Direkte Immobilienanlagen bleiben eine attraktive Renditequelle im anhaltenden Tiefzinsumfeld. Hohe Agios lassen indirekte Investitionen etwas weniger attraktiv erscheinen.

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.