



Kurzfristige Korrekturen aber Höchststände im September

August 2016

Das technische Bild hat sich verbessert – viele Techniker sind zu den Bullen übergelaufen

Unsere Aktienquote bleibt übergewichtet

Vorausschauende Indikatoren stabilisieren sich im Wachstumsbereich

Das FED steht unter Zugzwang – Wir erwarten dennoch nur einen Zinsschritt bis Ende 2016

Sound Capital AG
Claridenstrasse 19
Postfach
CH-8022 Zürich

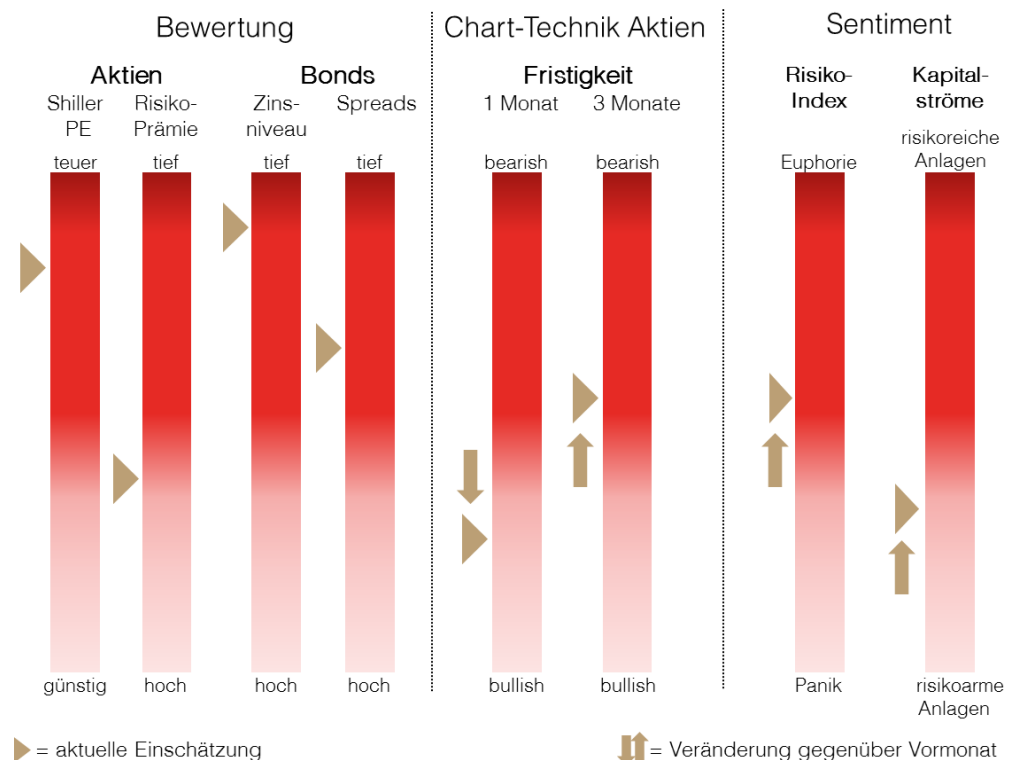
Tel +41 44 206 25 25
Fax +41 44 206 25 00

welcome@sound-cap.com
www.sound-cap.com

Das technische Bild hat sich verbessert

Anleihen und Aktien sind seit der letzten Veröffentlichung unseres Navigators wie erwartet weiter gestiegen. Im August erreichte die US Aktienmärkte, bei grosser Marktbreite, neue Höchststände. Seit 1928 schnitt der S&P 500 im August in rund 73% der Fälle positiv ab. Die Periode von August bis Oktober ist hingegen historisch gesehen die schwächste für die Aktienmärkte. In einem US-Wahljahr waren die Monate September und Oktober aber nur leicht negativ, bevor die Kurse gegen Ende des Jahres nochmals anstiegen. Die beschriebene Verteilung der historischen Entwicklung in einem US-Wahljahr widerspiegelt unsere Markterwartung, weshalb wir in Aktien übergewichtet bleiben. Erst bei einem übertriebenen, von Euphorie begleiteten Kursanstieg, würden wir eine Absicherung der Aktienrisiken in Erwägung ziehen.

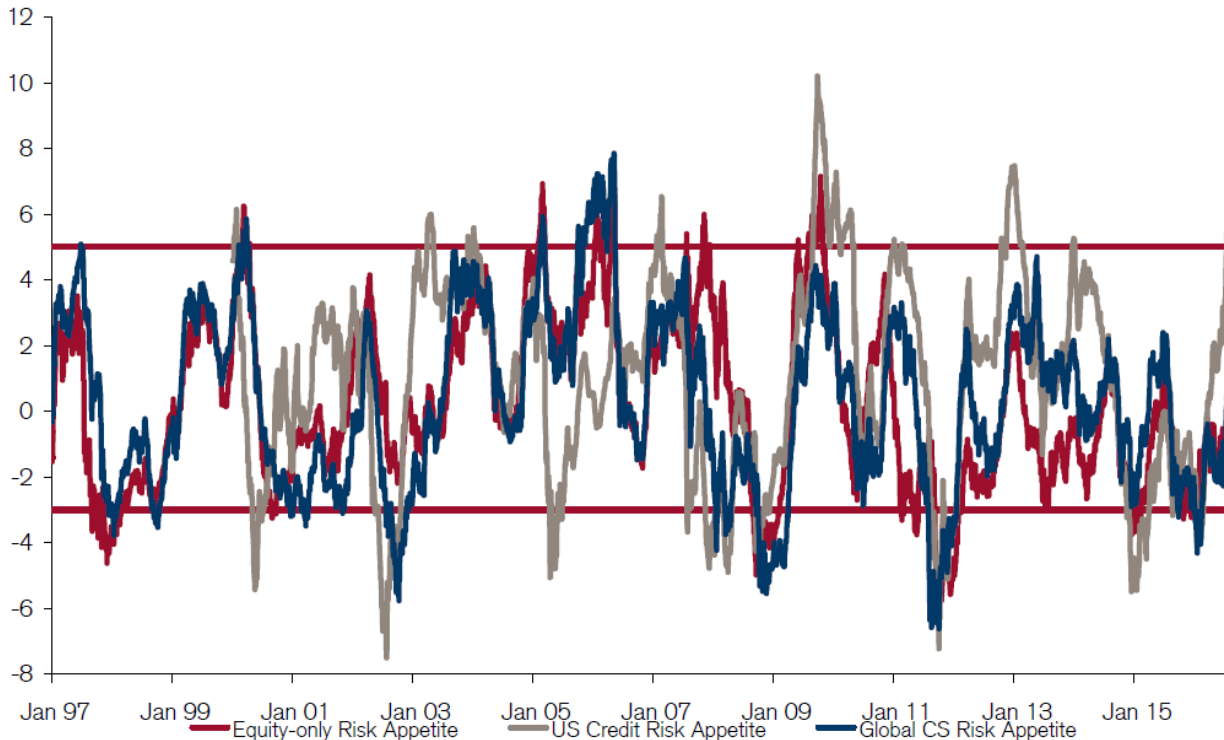
Sound Capital Investment Barometer



Unser Sound Capital Investment Barometer weist im Bereich der Charttechnik wie auch im Sentimentbereich nochmals starke Ausschläge auf. Viele technische Analysten sind wie vermutet vom Lager der Bären zu den Bullen übergelaufen. Die Charts sehen durchaus konstruktiv aus.

Der Anstieg des normalerweise vorauslaufenden „US Credit Risk Appetite“ hat sich weiter fortgesetzt, sodass dieser Indikator nun im Euphorie Bereich liegt. Der „Global CS Risk Appetite“ und „Equity-only Risk Appetite“ sind hingegen immer noch weit vom Euphorie Bereich entfernt. Wir erwarten, dass beide Indikatoren weiter ansteigen werden, was nur bei einer positiven Entwicklung der Aktienmärkte möglich ist.

Credit Suisse Risk Appetites Indizes



Quelle: Credit Suisse

Der globale Wachstumsindikator von Goldman Sachs hat sich auf dem Niveau des Vormonats stabilisiert, was auf eine weiterhin wachsende Industrieproduktion hindeutet. Die globalen Einkaufs Manager Indizes bestätigen diese Einschätzung, notieren sie doch im Schnitt leicht höher als vor einem Monat. Folglich halten wir an unserem Makroszenario eines moderaten globalen BIP Wachstums fest. In Amerika waren die letzten Konjunkturdaten eher gemischt und die Kommentare der US-Notenbanker verwiesen zudem sehr oft auf die globalen Konjunkturrisiken. Die Wahrscheinlichkeit eines US-Zinsschrittes im Herbst ist in unseren Augen somit nochmals gesunken. Allerdings findet Ende Monat das traditionelle Jackson Hole Notenbank Meeting statt. Falls das FED wieder die Meinungsführung anstrebt, könnte durchaus ein überraschender Zinsschritt angedeutet werden. Die momentanen leichten Turbulenzen an den Märkten werden damit begründet, dass genau dies geschehen könnte.

Andererseits bleibt der globale Notenbank Put bestehen. Neben dem bereits kommunizierten weiteren Kaufprogramm der BOE wird erwartet, dass weitere geldpolitische Schritte folgen werden. Dies sollte letztlich dazu führen, dass die Zinsen im Schnitt tief bleiben und reale Vermögenswerte weiter steigen.

Bemerkenswert finden wir, dass man heute Obligationen wegen potentiellen Kursgewinnen und Aktien wegen der Dividende kauft. Wir bleiben daher am kurzen Ende des Laufzeitenspektrums positioniert, damit der negative Einfluss auf die Portfolios im Falle steigender Zinsen begrenzt bleibt. Im Obligationen Bereich erachten wir nach wie vor Investment Grade Unternehmensanleihen aus Schwellenländern und aktiv verwaltete Staatsanleihen Fonds als attraktiv.

Disclaimer

Das vorliegende Dokument dient ausschliesslich Informationszwecken und für die Verwendung durch den Empfänger. Dieses Dokument wurde von Sound Capital AG (nachfolgend «SC») mit grösster Sorgfalt und nach bestem Wissen und Gewissen erstellt. SC bietet jedoch keine Gewähr für dessen Inhalt und Vollständigkeit und lehnt jede Haftung für Verluste ab, die sich aus der Verwendung dieser Informationen ergeben. Die in diesem Dokument geäusserten Meinungen sind diejenigen von SC zum Zeitpunkt der Redaktion und können sich jederzeit und ohne Mitteilung ändern. Das Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder Dienstleistungen dar und entbindet den Empfänger nicht von seiner eigenen Beurteilung. Insbesondere ist dem Empfänger empfohlen, allenfalls unter Beizug eines Beraters, die Informationen in Bezug auf die Vereinbarkeit mit seinen eigenen Verhältnissen, auf juristische, regulatorische, steuerliche und andere Konsequenzen zu prüfen. Obwohl die in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Angaben aus Quellen stammen, die als zuverlässig gelten, wird keine Zusicherung bezüglich ihrer Richtigkeit und Vollständigkeit abgegeben. Die bisherige Performance einer Anlage ist kein verlässlicher Indikator für deren zukünftige Entwicklung. Performance-Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für die zukünftigen Ergebnisse. Dieses Dokument richtet sich ausdrücklich nicht an Personen, deren Nationalität oder Wohnsitz den Zugang zu solchen Informationen aufgrund der geltenden Gesetzgebung verbietet. Es darf ohne schriftliche Genehmigung von SC weder auszugsweise noch vollständig vervielfältigt werden.