

Rauchsignale an der Konjunkturfront

Oktober 2016

Flash PMI Daten lassen auf eine globale Konjunkturerholung schliessen

Makro Barometer notiert im Expansions-Bereich

Aktienquote bleibt Übergewichtet

FED Zinsschritt im Dezember eingepreist

Von der EZB wird eine Verlängerung des Kaufprogramms erwartet

Sound Capital AG
Claridenstrasse 19
Postfach
CH-8022 Zürich

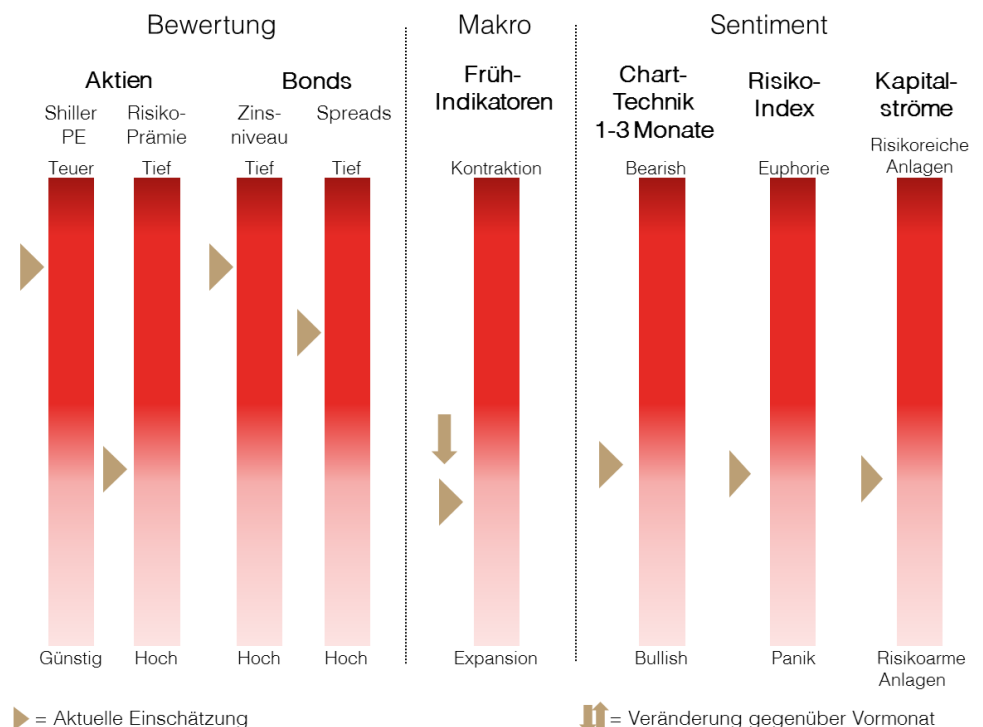
Tel +41 44 206 25 25
Fax +41 44 206 25 00

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

Überraschend positive Konjunktur-Indikatoren in den USA und der Eurozone

Die neusten Flash PMI Daten aus Amerika und der Eurozone fielen sehr erfreulich aus. Noch vor zwei Monaten deuteten diese Indikatoren auf eine Wachstumsverlangsamung hin, was zu diversen Revisionen der globalen Wachstumserwartung führte. Weitere Indikatoren, wie beispielsweise der IFO Index oder der globale Leading Indikator von Goldman Sachs, deuteten ebenfalls darauf hin, dass sich die Konjunkturaussichten klar verbessert haben. Aufgrund unserer positiven Erfahrung mit vorausseilenden Wirtschaftsindikatoren haben wir unseren Barometer um dieses Element ergänzt.

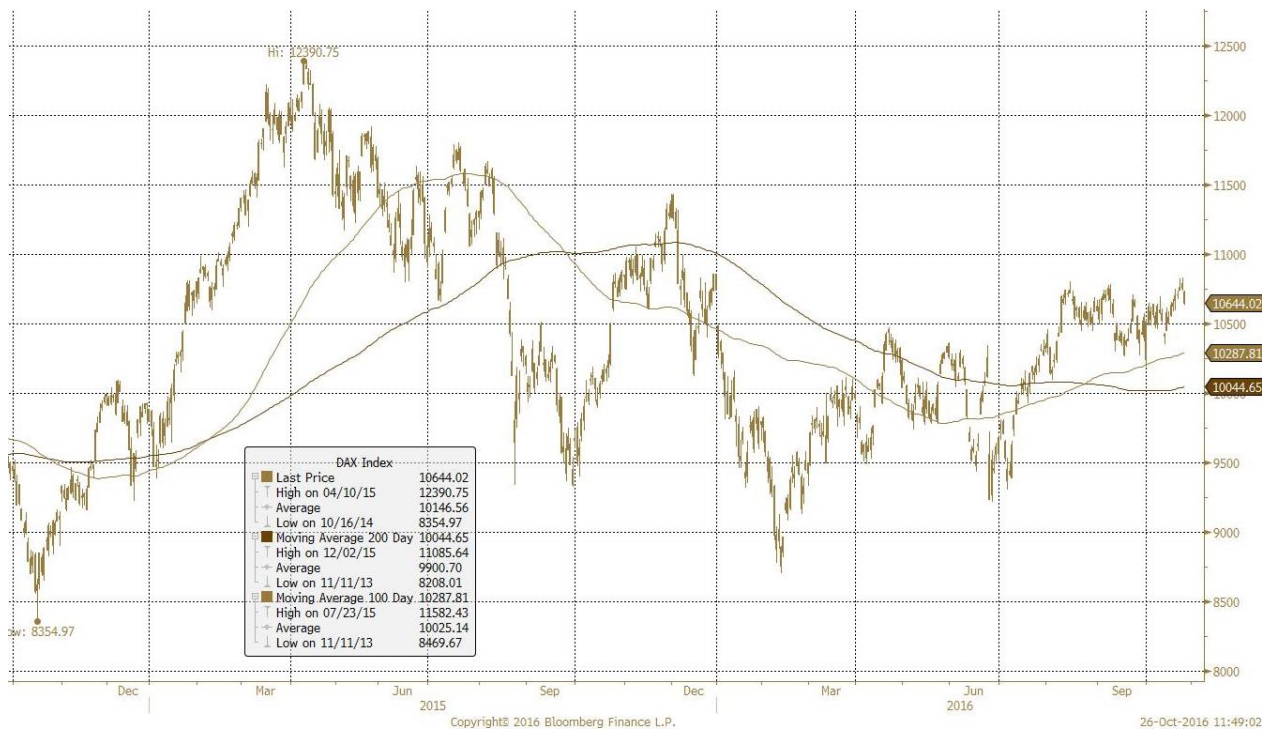
Sound Capital Investment Barometer



Die Aggregation aller Frühindikatoren veranlasst uns, das neue Makro Barometer in den Bereich der Expansion zu verschieben. Zur Illustration soll der US Markt Industrial PMI dienen, welcher sich von unter 50 (Kontraktion) auf 53,2 (Expansion) erholt. Das gleiche Bild ergibt sich bei den europäischen PMI Daten. Auch der Ifo Index ist zum zweiten Mal in Folge stark angestiegen. Die weiteren Barometer blieben mehr oder weniger unverändert. Der „CS US Credit Risk Appetite“ befindet sich nicht mehr im Euphoriebereich, was auf die Verluste bei entsprechenden US Bond Indizes zurückzuführen sein dürfte.

Der S&P 500 fiel leicht unter die 100-Tage-Linie und befindet sich aber immer noch in einem neutralen Seitwärtstrend. Die US Wahlen dürften kurzfristig erhöhte Volatilität bringen. Wir glauben aber, dass die US Aktienmärkte nach den Wahlen wieder zulegen werden, was dem typischen Verlauf in einem Wahljahr entspräche. Neben positiv technischen und wirtschaftlichen Tendenzen halten wir auch ein Ende der Gewinnrezession auf der Unternehmensseite für wahrscheinlich. Charttechnisch sieht allerdings Europa und insbesondere Deutschland zurzeit interessanter aus. Der Dax erreichte vor Kurzem einen neuen Jahreshöchststand, was sich vorgängig durch die Ausbildung eines goldenen Kreuzes andeutete.

Dax vor einem Jahresendrallye?



Wir sind der Meinung, dass die im Vergleich zu den USA unterbewerteten europäischen Aktienmärkte weiter leicht outperformen dürften. Die EZB Geldpolitik dürfte weiter expansiv bleiben, was zusätzlich kursfördernd wirkt. Wir erwarten vom FED im Dezember einen weiteren Zinsschritt, der sich dämpfend auf die US Aktienmärkte auswirken müsste. Allerdings glauben wir, dass das FED in 2017 nur sehr behutsam an der Zinsschraube drehen wird. Es fehlt den Notenbanken nach wie vor an Alternativen zur Geldschwemme. Ein Exit-Plan fehlt zurzeit und die Staatsverschuldung steigt global weiter an. Wir bleiben daher nach wie vor untergewichtet in Bonds und raten zur Vorsicht bei Engagements in Staatsanleihen. Wir halten weiterhin an unserer „Short Duration Strategie“ fest und konzentrieren uns auf Investment Grade Unternehmensanleihen sowohl aus Schwellenländern wie auch aus entwickelten Ländern. Mit Neu-Engagements in US High Yields sind wir zurückhaltend, da die US Indizes seit Jahresanfang rund 16% angestiegen sind.

Die Übergewichtung im Aktienbereich behalten wir bei, wobei wir kurzfristig Europa gegenüber den USA bevorzugen. Attraktiv bleiben auch Emerging Markets, da sich nebst dem Rückenwind von der Konjunkturfront auch der leicht stärkere US Dollar positiv auf diese Aktienmärkte auswirkt.

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.