

Kommt die Trump-Rallye ins Stocken?

14.02.2017

ISM Auftragseingang sinkt leicht, bleibt aber nahe der Expansionsgrenze

Goldmans Frühindikator GLI auf Sechsjahreshöchst

Globale PMI-Daten steigen weiter an und verharren im Wachstumsbereich

Eurozonen PMIs deuten auf 2% GDP Wachstum hin

Trumps Amtseinführung führte zu grösseren Schwankungen am Devisenmarkt; Mexiko bietet daher kurzfristig Anlagemöglichkeiten

Gute Berichtssaison in USA und Europa

Aktienquote bleibt Übergewichtet

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

Die Aktienmärkte sind zu schnell zu stark angestiegen

Die vier wichtigsten US-Aktienindizes haben am 10. Februar miteinander ein neues Allzeithoch (quadfecta) erreicht. Solche Ereignisse treten sehr selten auf, um so bemerkenswerter ist die Tatsache, dass bereits im November 2016 das gleiche Phänomen auftrat. Trotzdem ist weit und breit keine Euphorie bei den Anlegern erkennbar. Seit 1979 traten solche Ereignisse 14 Mal auf. In 75% der Fälle stiegen die US-Aktienmärkte in den nächsten 52 Wochen um rund 8%. Kurzfristig erwarten wir allerdings einen Anstieg der Volatilität, ausgelöst durch eine Gegenbewegung an den Aktienmärkten. Dies einerseits aufgrund des starken Kursanstiegs der letzten Monate und andererseits aufgrund der Saisonalität.

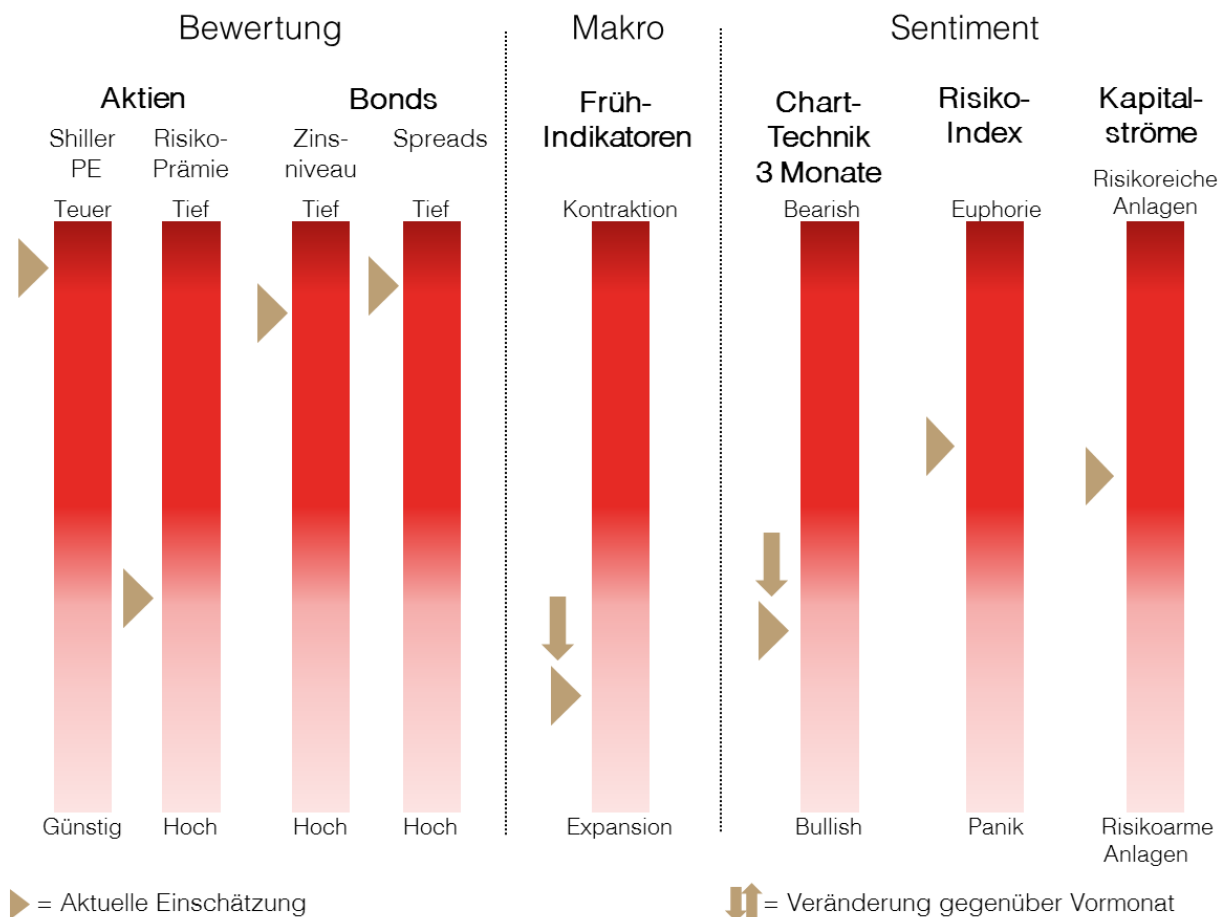
S&P 500 vor einer Verschnaufpause?



Der Monat Februar gehört erfahrungsgemäss zu den schwächsten Monaten des Jahres. Dies gilt besonders für die US-Nachwahljahre. Im Schnitt verlieren die US-Indizes im Februar einige Prozentpunkte, bevor die Kurse im März wieder ansteigen. Der erwartete Rücksetzer dürfte allerdings mild ausfallen, da die Aktienkurse aufgrund der guten Berichtssaison breit abgestützt sind. Die Unternehmen lieferten nicht nur gute Quartalszahlen, viele Marktteilnehmer waren erstaunt über die positiven Aussagen zum aktuellen Geschäftsjahr. Das Konjunkturmodell hat sich unserer Meinung nach nochmals verbessert. Diese Einschätzung widerspiegelt sich auch in den aggregierten globalen Einkaufsmanager-Indizes, welche nochmals angestiegen sind. Beispielsweise notiert der Index für die USA im Expansionsbereich aber unter der 60-Punkte-Marke. Der PMI-Wert für die Schweizer Exportindustrie notiert ebenfalls höher, was darauf hindeutet, dass die globale Industrieproduktion noch etwas mehr Fahrt aufgenommen hat.

Dies führt dazu, dass unser Barometer für Makro-Frühindikatoren stärker in den Expansionsbereich ausgeschlagen hat. Die Chart-Technik ist vor allem für US-Aktienmärkte in neue unerforschte Höhen gestiegen. Kurzfristig raten wir zur Vorsicht, aber mittelfristig hat sich das Bild nochmals leicht verbessert. Der Risiko-Index zeigt nach wie vor keine Euphorie an und die Kapitalflüsse in Aktienanlagen sind nach wie vor sehr moderat. Die Bewertung der Aktienmärkte ist allerdings nochmals angestiegen.

Sound Capital Investment Barometer



Bemerkenswert ist, dass die Renditen von Staatsanleihen leicht gesunken sind, aber gleichzeitig diverse Hinweise auf eine ansteigende Inflation beobachtet werden konnten. Wir haben uns deshalb dazu entschlossen, inflationsgeschützte Anleihen in unsere Portfolios einzubauen. Dabei konzentrieren wir uns auf Anleihen mit kurzer Restlaufzeit, da wir nach wie vor erwarten, dass die Renditen weiter leicht ansteigen werden.

Auf der Aktienseite überraschte die Entwicklung des MSCI Emerging Market weiterhin positiv. Es notieren praktisch alle Regionen im Plus. Mexiko bietet kurzfristig Chancen sowohl im Währungs- wie auch im Aktienbereich. Wir erachten die Kurskorrekturen aufgrund der Äusserungen des neuen US-Präsidenten als übertrieben. Aber auch in Brasilien, wo die Makroindikatoren nach wie vor durchgezogen ausfielen, stiegen die Aktienmärkte weiter an und die Anleihenmärkte lieferten ebenfalls positive Renditen ab. Bei Emerging Market Anleihen bevorzugen wir nach wie vor Unternehmensanleihen mit gutem Rating, kurzer Restlaufzeit und einer Notierung in sogenannten starken Währungen.

Basierend auf diesen Einschätzungen bleibt unsere Anlagestrategie übergewichtet in Aktien und leicht untergewichtet in Anleihen.

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.