

Die Luft wird dünner – Die Märkte steigen weiter

16.03.2017

ISM Auftragseingang steigt stark an

Globale PMI-Daten steigen weiter an und notieren im Expansionsbereich

Das FED hat wie erwartet die Zinsen um 0,25% erhöht; zwei weitere Zinsschritte werden 2017 erwartet

Die Rechts-Populisten sind die Verlierer der Wahl in Holland

Wir stocken Gold auf 5% auf

Wir bleiben in Aktien übergewichtet

Sound Capital AG
Claridenstrasse 19
Postfach
CH-8022 Zürich

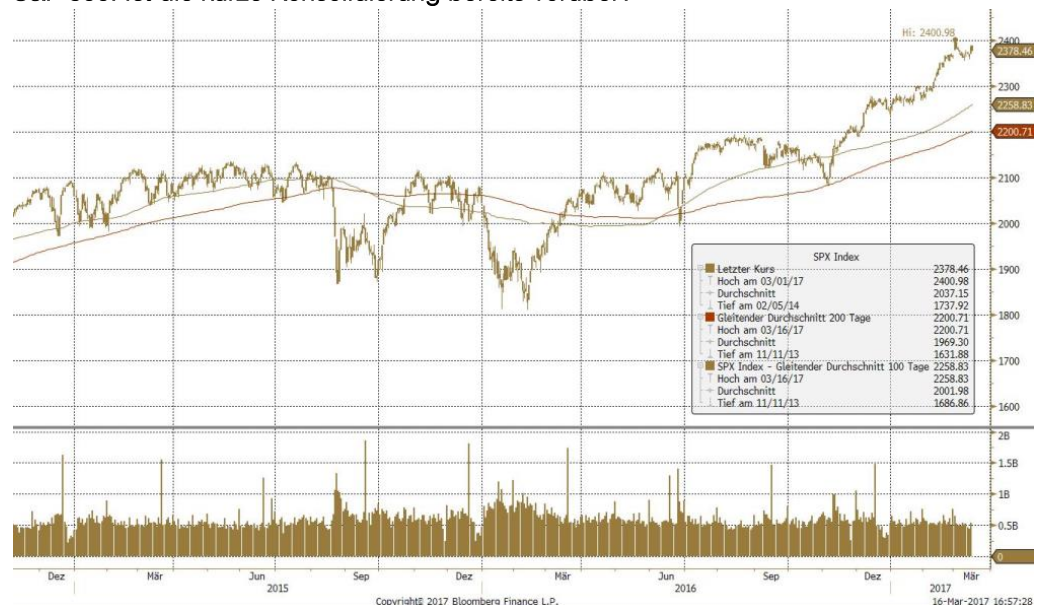
Tel +41 44 206 25 25
Fax +41 44 206 25 00

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

Nach der Wahl ist vor der Wahl - Die politische Bühne Europas dominiert die Agenda

Die Wahlen in Holland sind vorüber aber die nächsten Wahlen – in Frankreich – stehen vor der Tür. Das FED erhöhte wie erwartet die Zinsen um 25 Basis Punkte und beruhigte die Märkte mit einem moderaten Zinsausblick. In der Folge fielen die Renditen 10-jähriger US-Staatsanleihen um rund 10 Basispunkte. Die Zinstauben haben das Zepter offensichtlich wieder übernommen. Der US Aktienmarkt schloss in der Folge knapp 1% im Plus, während die Erholungsrallye in Europe einiges schwächer ausfiel.

S&P 500: Ist die kurze Konsolidierung bereits vorüber?

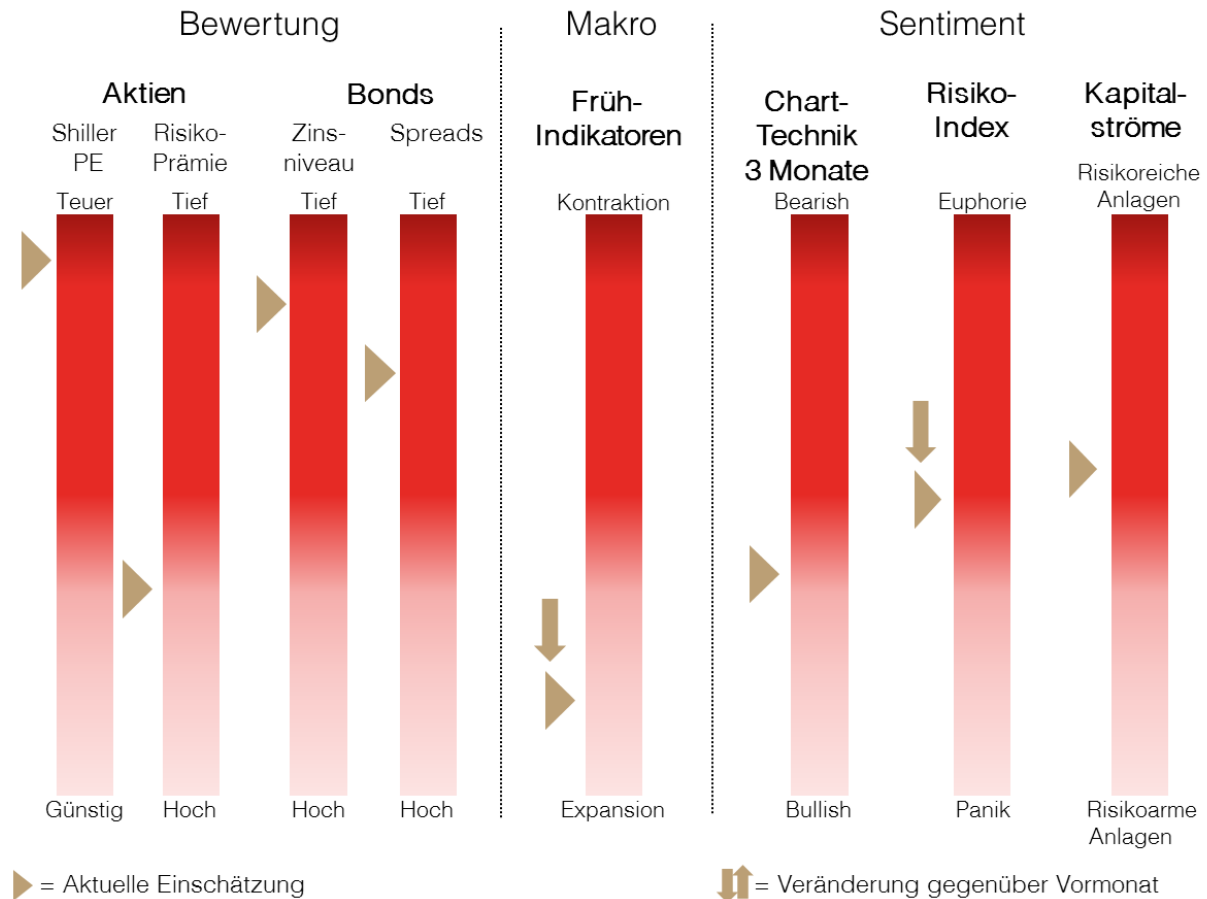


Unser Anlagekomitee nutzt die aktuelle Situation, um die Aktienquote auf ihr ursprüngliches Übergewicht zu reduzieren. Wandelanleihen werden von neutral auf attraktiv hochgestuft. Weiter wurden die schwachen Goldnotierungen zur Aufstockung der Goldquote auf 5% genutzt.

Nachdem im Februar keine signifikante Kurskorrektur stattfand, hat sich (rein statistisch gesehen) die Wahrscheinlichkeit eines überaus positiven Aktienjahres erhöht. Die Spreads der US High Yields gegenüber US Treasuries notieren aktuell bei ca. 360 Basispunkten. Howard Marks (Gründer von Oaktree) ist der Meinung, dass die Spreads durchaus noch rund 100 Basis Punkte sinken könnten, bevor eine deutliche Überhitzung des US High Yield Markts eintritt. Dies veranlasst uns an der positiven Einschätzung für diese Anlageklasse vorerst festzuhalten.

Unsere positive Einschätzung der Anlagemärkte stützt sich inzwischen besonders auf bessere Konjunkturdaten. In den USA, Europa und China notieren die Einkaufsmanager-Indizes noch stärker im Expansionsbereich. Dies widerspiegelt sich auch in unserem Makro Frühindikator. Das Risiko Sentiment für Aktien hat sich interessanterweise auf neutral zurückgebildet. Wir glauben nach wie vor, dass diese Aktienrallye in Euphorie enden dürfte, was uns dazu bewegt, an unserer These von einem möglichen Melt-Up festzuhalten.

Sound Capital Investment Barometer



Die Indikatoren der Charttechnik haben sich parallel zu der Konsolidierung an den Aktienmärkten leicht eingetrübt. Allerdings wurden keine wichtigen Supportlinien durchbrochen womit der Aufwärtstrend bis jetzt intakt bleibt. Eine Korrektur ist zwar jederzeit möglich, dies wäre für uns eine Gelegenheit, die Aktienrisiken wieder leicht zu erhöhen.

Bei den Kapitalströmen sehen wir nach wie vor starke Inflows in festverzinsliche Anlagen, während die Zuflüsse in Aktienanlagen vor dem FED Meeting etwas ins Stocken geraten sind. Auch ist der Anteil der Bullen im Verhältnis zum Anteil der Bären gesunken, was wiederum darauf hindeutet, dass diese Rallye noch nicht heiss gelaufen ist. Der starke Kursanstieg seit Beginn des Jahres wird wohl eher verdaut indem die Märkte seitwärts tendieren. Sehr schön kann dies am S&P 500 beobachtet werden, der seit ein paar Wochen eine Pause auf hohem Niveau eingelegt hat. Eine Korrektur von mehr als 5% ist bis jetzt ausgeblieben. Wir erwarten, dass sich die Märkte nach dieser Konsolidierung weiter nach oben bewegen werden. Diese These wird, wie schon angesprochen, besonders durch die starken Frühindikatoren gestützt. Die Gewinnsaison war bis jetzt sehr positiv und die Unternehmungen erwarten, dass die Konjunktur weiter Fahrt aufnimmt, was zu weiterhin steigenden Gewinnen führen müsste.

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.