

Gute Voraussetzung für eine positive Börsenentwicklung

Oktober 2017

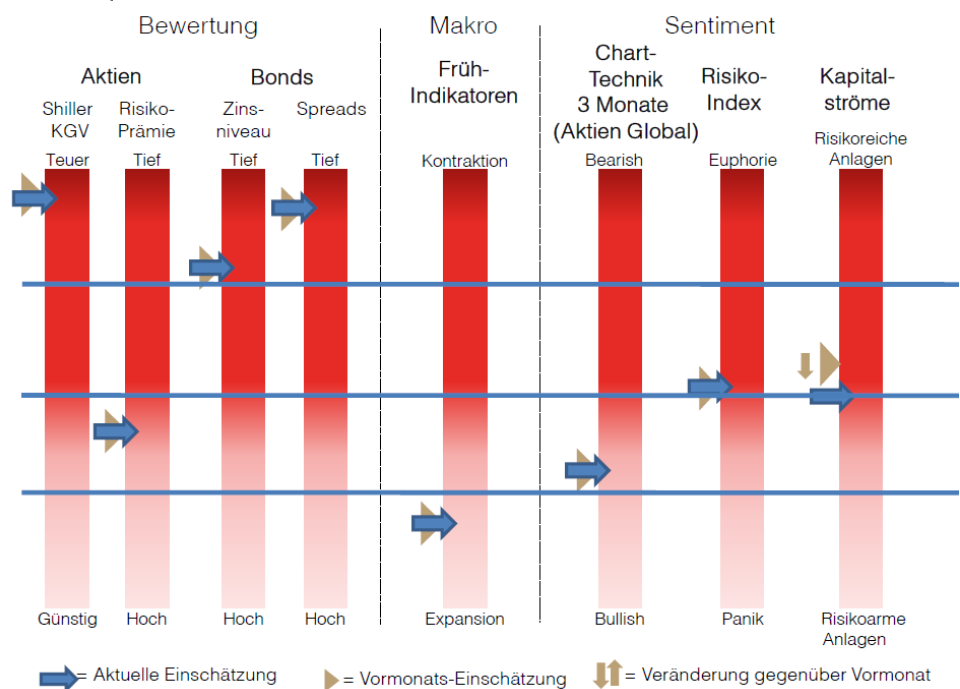
- PMI Daten weiterhin im Aufwärtstrend
- Ausbleibender Lohndruck
- Abwartendes FED
- Aktien bleiben Übergewichtet
- Festverzinsliche Anlagen bleiben untergewichtet

Börsenhausse bisher ohne Ermüdungserscheinungen

Die Börsenhausse, welche im März 2009 begann, weist trotz erstaunlicher Länge vorerst keine Ermüdungserscheinungen auf.

Die Anleger sind zwar generell positiv gestimmt, von Euphorie ist aber weit und breit nichts zu spüren. Obwohl die Notenbanken unter Führung des FED den Ausstieg aus dem sogenannten „quantitative easing“ suchen, dürfte die weltweit gesehene Expansion der Notenbankbilanzen bis ins Jahr 2019 hinein weitergehen. Mit monetärem Rückenwind ist zudem so lange zu rechnen, wie sich keine über dem Nominalwachstum liegenden Lohnerhöhungen durchsetzen lassen. Rekordhohe PMI Daten verweisen auf eine Fortsetzung des weltweit synchron verlaufenden Wirtschaftsaufschwungs. Obwohl wir das rückläufige Kreditwachstum als Warnsignal sehr wohl ernst nehmen, überwiegt unsere positive Einschätzung der zukünftigen Wirtschaftsentwicklung besonders auf Grund steigender Unternehmensgewinne. Eine weitere Entwarnung entnehmen wir der Tatsache, dass die zyklische Komponente des GDPs (wie das üblicherweise vor einer Rezession der Fall ist) noch nicht auf ein hohes Niveau angestiegen ist. Die Liste positiver Faktoren ist mit den bisherigen Aufzählungen nicht abgeschlossen. Auf Grund der aussergewöhnlich hohen Bewertung aller Anlageklassen, ist Euphorie dennoch fehl am Platz.

Sound Capital Investment Barometer



Sound Capital AG
 Claridenstrasse 19
 Postfach
 CH-8022 Zürich

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

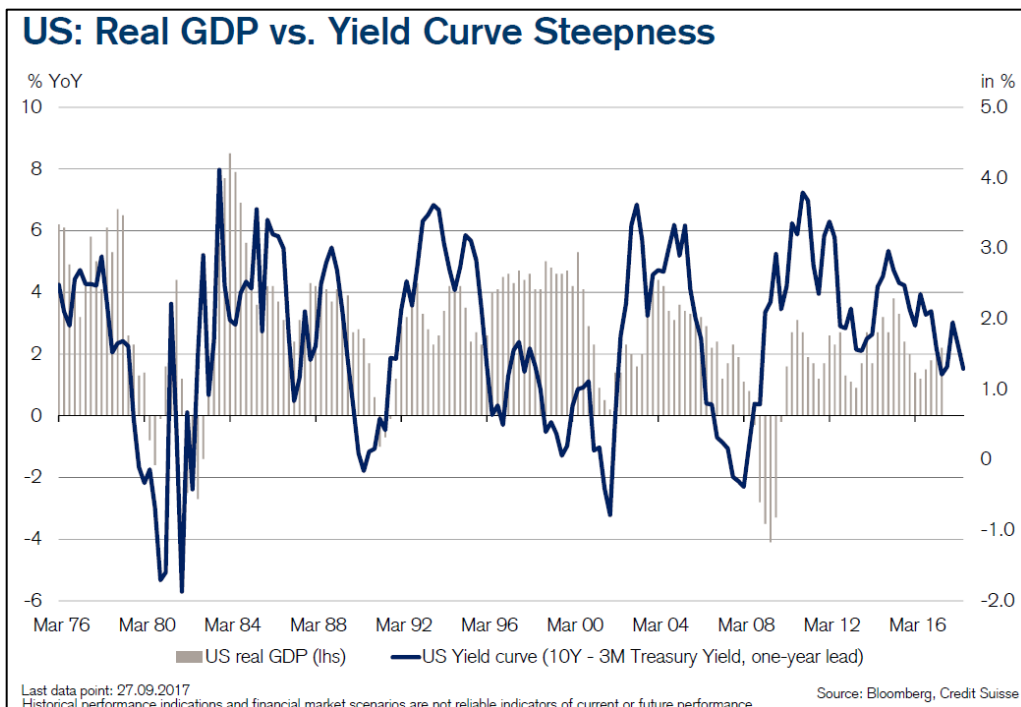
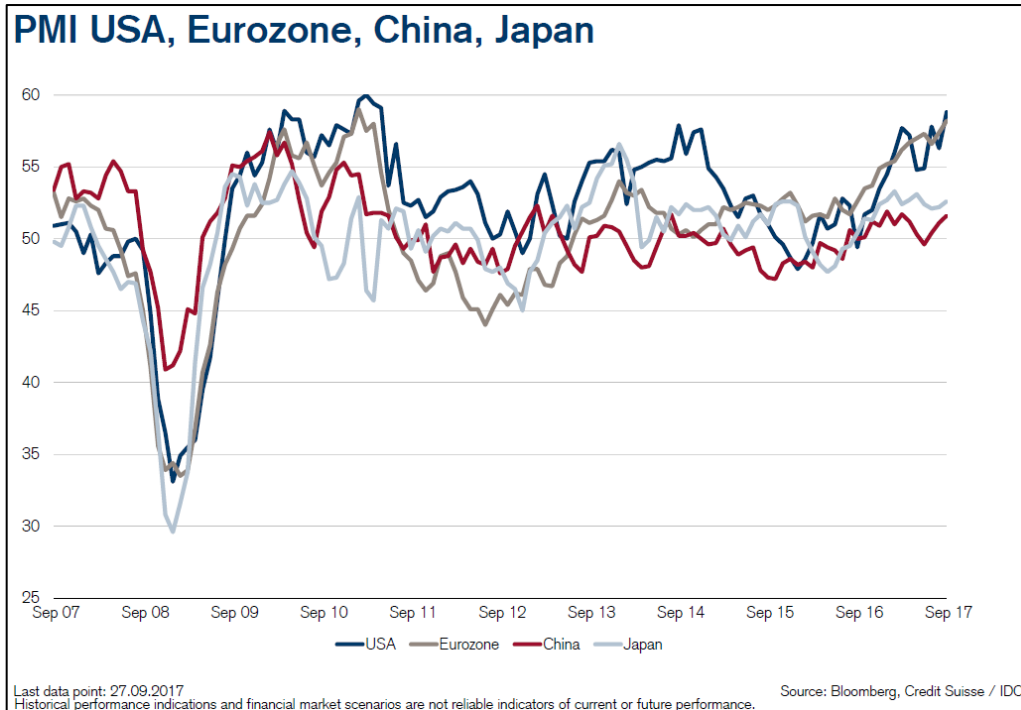
welcome@sound-cap.com
 www.sound-cap.com

Shiller KGV und Risikoprämie

Aktien sind absolut gesehen teuer (Shiller KGV), während sie gegenüber Anleihen (Risikoprämie) attraktiv bewertet erscheinen.

Makro (Frühindikatoren)

Japan weist eine Konsolidierung auf, während sich der Datenkranz in Amerika, Europa und China erneut verbessert hat. Der Verlauf der Zinskurve hat auf Grund des „quantitative easing“ des FED tendenziell an Aussagekraft verloren; eine inverse Zinskurve (Verzinsung 3-monatiger über der 10-jähriger Staatsanleihen) wäre für uns dennoch ein Warnsignal für eine bevorstehende Rezession.

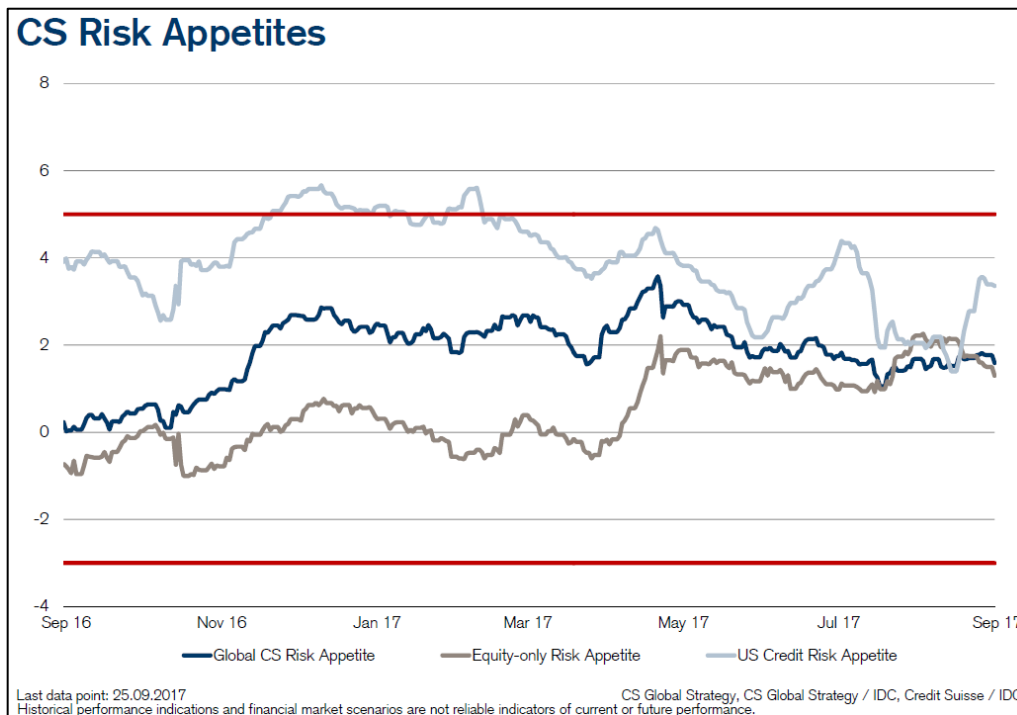


Charttechnik

Kurzfristig sind die Aktienmärkte überkauft. Sollte eine vorübergehende Korrektur auch im Monat Oktober ausbleiben, dürften die Börsenampeln für eine Jahresend rally auf grün stehen.

Risikoindex/Kapitalströme

Begleitet von einer Zunahme des Risikoappetits für Hochverzinsliche Unternehmensanleihen sind vermehrt Gelder aus Aktien in Festverzinsliche Anlagen geflossen. Dies hat uns bewogen, unsere Einschätzung der Kapitalströme von negativ auf neutral zu stufen. Hochverzinsliche Anlagen laufen in ihrer Entwicklung häufig den Aktienmärkten voraus; ein weiterer Faktor für unsere positive Einschätzung der Aktienmärkte.



Zinsniveau/Spreads

Anlagen im festverzinslichen Bereich sind nach wie vor unattraktiv. Während wir Anlagen in Staatsanleihen und Investment Grade Unternehmensanleihen negativ beurteilen, schätzen wir High Yield-, Schwellenländer- und Inflationsgeschützte-Anleihen neutral ein. Auf Grund unserer nach wie vor konstruktiven Haltung gegenüber Aktienanlagen, verdienen einzig Wandelanleihen auch weiterhin eine positive Beurteilung.

In diesem Umfeld kommt man an der Berücksichtigung alternativer Anlagen, praktisch als Bond-Ersatz, nicht vorbei.

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.