

Bad news is good news

Januar 2020

- Rezessionsängste verschwunden
- Anleger agieren mutig aber noch nicht übermütig
- Defensivere Ausrichtung unserer Depotstrukturen
- Aktien auf neutral zurückgestuft

«Repo-Krise» führt zu Expansion der Fed-Bilanz

Die von den Notenbanken seit letztem Oktober verursachte Liquiditätsschwemme hat Aktien, Anleihen und Edelmetalle gleichermaßen steigen lassen. Die Märkte sind damit erneut zum Spielball der Zentralbanken geworden. Die Rezessionsängste bewegten Anfang letzten Jahres das FED zu einer zinspolitischen Wende, während die Angst vor der sogenannten Repo-Krise (Liquiditätsengpass innerhalb des US Bankensystems) das FED seit Oktober zu einer massiven Ausweitung der US Notenbankbilanz veranlasst hat. Viele prominente Marktteilnehmer sprechen in diesem Zusammenhang von einer Neuauflage des sogenannten «Quantitative Easing» Programms, was vom FED allerdings mit sehr technischen Argumenten dementiert wurde. Auf die Finanzmärkte hatten so oder so beide vermeintlich schlechten Nachrichten positive Auswirkungen. Im Zuge dieser Entwicklung haben sich die Märkte noch stärker von der fundamentalen Situation abgekoppelt. Bei den Festverzinslichen zeigt sich das «Abheben» darin, dass die Renditen von Staatsanleihen und die Risikoaufschläge hochverzinslicher Unternehmensanleihen im Tandem gefallen sind. Es kann nicht überraschen, dass im Gleichschritt auch die Risikobereitschaft der Anleger weiter zugenommen hat. Ausser bei den Derivaten («Put/Call Ratio» notiert bereits bei historischen Tiefstständen) agieren die Anleger bisher mutig aber noch nicht euphorisch. Unser konträr ausgerichteter Risiko-Index notiert entsprechend um eine Stufe weniger positiv, ohne aber einen Extremwert zu erreichen.

Sound Capital Investment Navigator

Bewertung Festverzinsliche: --																
		Zinsniveau							Spreads							
		tief	-	0	+	++	hoch			tief	-	0	+	++	hoch	
Neu	X							Neu	X							
Alt	X							Alt		X						

Bewertung Aktien: 0															
		Shiller PE							Risiko-Prämie						
		teuer	-	0	+	++	günstig			tief	-	0	+	++	hoch
Neu	X							Neu							X
Alt	X							Alt							X

		Frühindikatoren							Risiko-Index							
		Kontraktion	-	0	+	++	Expansion			Euphorie	-	0	+	++	Panik	
Neu							X		Neu				X			
Alt							X		Alt				X			

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

In der Summe ergibt sich damit eine weniger positive Gesamtbeurteilung unseres Navigators, welche sich folgendermassen auf die Anlageklassen und Anlagekategorien auswirkt.

Anlagekategorien:

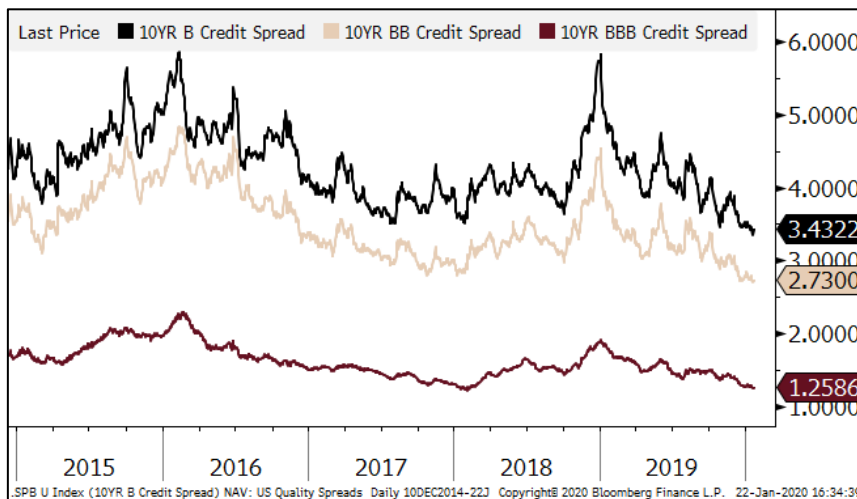
Liquidität wird von neutral auf übergewichtet hochgestuft, Anleihen neu stark untergewichtet. Aktien werden von leicht übergewichtet auf neutral zurückgestuft, während Alternative Anlagen von leicht übergewichtet auf übergewichtet hochgestuft werden.

Anlageklassen:

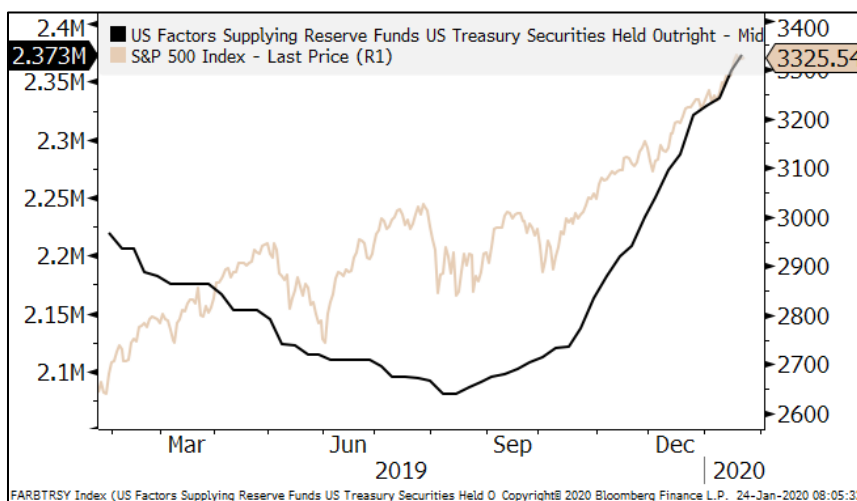
Die regionalen Aktiengewichtungen werden neu neutral bewertet, einzig Schwellenländer Aktien werden übergewichtet. Hochverzinsliche Unternehmensanleihen werden von neutral auf stark untergewichtet reduziert. Staatsanleihen werden neu neutral bewertet. «Investment Grade»-Unternehmensanleihen & Schwellenländeranleihen werden von neutral auf positiv hochgestuft.

Zinsniveau (Beurteilung Indikator --) / **Spreads** (Beurteilung Indikator --)
 Unverändert / Von unattraktiv auf extrem unattraktiv reduziert

Seit unserer letzten Berichterstattung ist die Verzinsung 10-jähriger Staatsanleihen und die «Spreads» hochverzinslicher Unternehmensanleihen im Tandem gefallen. Die «Spreads» befinden sich inzwischen in der Nähe historischer Tiefstände.



Die Finanzmärkte sind im Zuge der Ausweitung der US-Notenbankbilanz seit Oktober stark angestiegen.



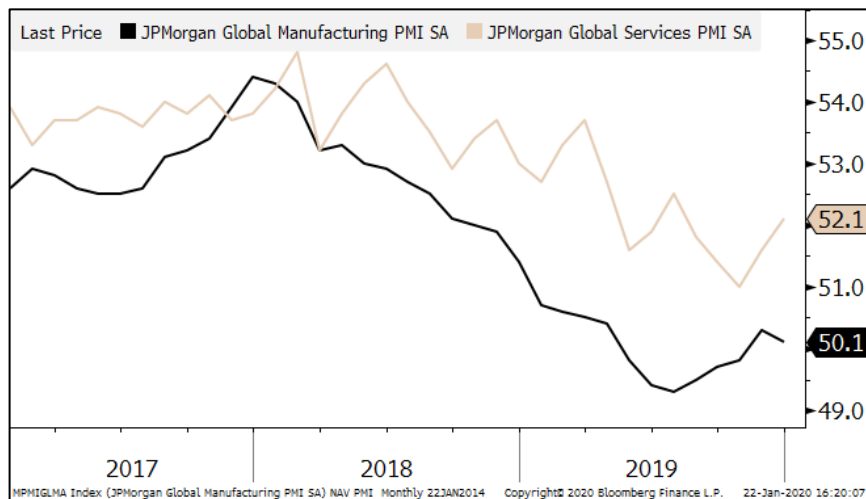
Shiller KGV (Beurteilung Indikator --) / **Risikoprämie** (Beurteilung Indikator ++)
 Beurteilung unverändert / Beurteilung unverändert

Die absolute und relative Bewertung der Aktien ist weiter gestiegen. Die Risikoprämie für Aktien ist jedoch weiterhin attraktiv.



Makro Frühindikatoren (Beurteilung Indikator +)
 Beurteilung unverändert

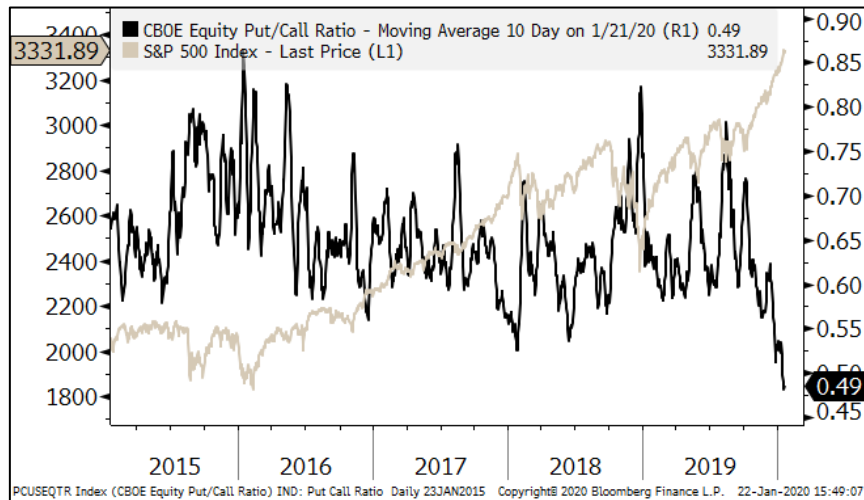
Die weltweiten Industrie- und Dienstleistungssektoren befinden sich inzwischen beide wieder im expandierenden Bereich.



Risikoindex (Beurteilung Indikator -)

Beurteilung von 0 auf - herabgestuft

Ausser bei Derivaten (sog. Put/Call Ratio notiert bereits bei historischen Tiefstständen) sind die Anleger bisher mutig aber nicht euphorisch. Unser konträr ausgerichteter Risiko-Index notiert entsprechend um eine Stufe weniger positiv, ohne aber einen Extremwert zu erreichen.



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 Bezug 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.

© 2020 Sound Capital AG. Alle Rechte vorbehalten

Datenquelle: Bloomberg