

Vorauselende Wirtschaftsindikatoren besser als erwartet

August 2020

- PMI Daten im Industrie- und Dienstleistungsbereich wieder expandierend
- Gute Wertentwicklung aller Risikoanlagen
- Aktien werden weniger unter-, Liquidität weniger übergewichtet

Fiskalische und monetäre Massnahmen zeigen positive Wirkung

Der realwirtschaftliche Erfolg der grenzenlosen fiskalischen und monetären Massnahmen hat uns überrascht und führt zu einer etwas positiveren Beurteilung der Aussichten für die Aktienmärkte. Die weltweiten PMI Daten im Industrie- und Dienstleistungsbereich befinden sich mit über 50 wieder im expandierenden Bereich. Natürlich werden Jahre vergehen, bis die durch die Pandemie entstandene Produktionslücke geschlossen sein wird; die negative wirtschaftliche Dynamik konnte mit den aussergewöhnlichen Interventionen aber gebrochen werden. Die Zentralbanken werden auch in Zukunft alles unternehmen, um das Zinsniveau unattraktiv zu halten. Gleichzeitig sind weitere Fiskalprogramme in Vorbereitung. Daraus abgeleitet darf von einer fortgesetzten Stabilisierung der Wirtschaftsentwicklung ausgegangen werden.

Auf Grund der beschriebenen Entwicklung liefern die vorauselenden Wirtschaftsindikatoren inzwischen keinen negativen, sondern einen neutralen Beitrag zu der Beurteilung durch unseren Navigator. Dadurch hat sich unsere Beurteilung der Aussichten der Aktienmärkte wieder verbessert. Alle übrigen Indikatoren bleiben dagegen unverändert.

Sound Capital Investment Navigator

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

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

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

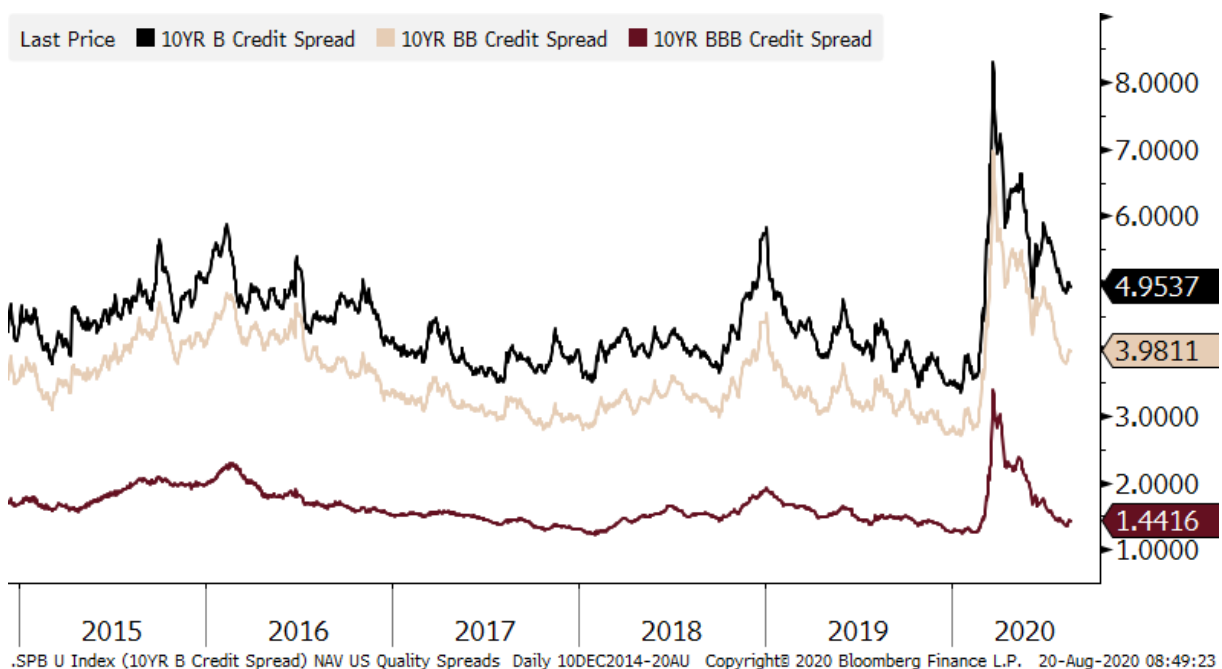
Liquidität wird neu nur noch leicht übergewichtet und Aktien etwas weniger untergewichtet. Festverzinsliche bleiben untergewichtet, während Alternative Anlagen neutral gewichtet bleiben.

Zinsniveau (Beurteilung Indikator --) / **Spreads** (Beurteilung Indikator 0)
 Beurteilung unverändert / Beurteilung unverändert

Die Verzinsung von Staatsanleihen befindet sich immer noch auf einem äusserst unattraktiven Niveau.



Die Risikoaufschläge von Unternehmensanleihen bei Anleihen mit Anlagequalität sind aufgrund der Zentralbankenpolitik besonders stark zurückgekommen und sehen nicht mehr attraktiv aus. Im weitesten Sinne kann man von einer Verstaatlichung des Marktes sprechen. Ein Ausweichen auf Schuldner schlechterer Qualität ist auf Grund der gestiegenen Ausfallrisiken nicht ratsam.

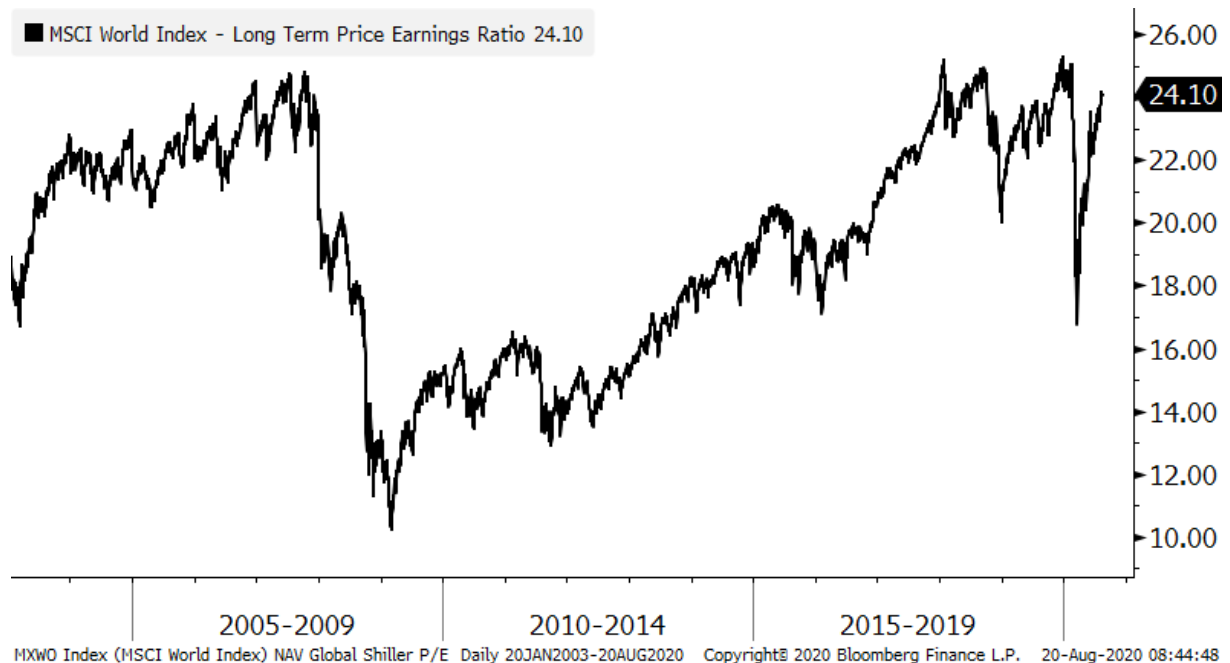


Schuldnerisiken bei Unternehmensanleihen in den Schwellenländern sind jedoch relativ attraktiv und der Markt repräsentiert ein etwas unverfälschteres Bild der Risikozuschläge.



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

Die absolute und relative Bewertung der Aktienmärkte ist unattraktiv, wobei die Risikoprämien aufgrund tieferer Realrenditen wieder leicht gestiegen sind.

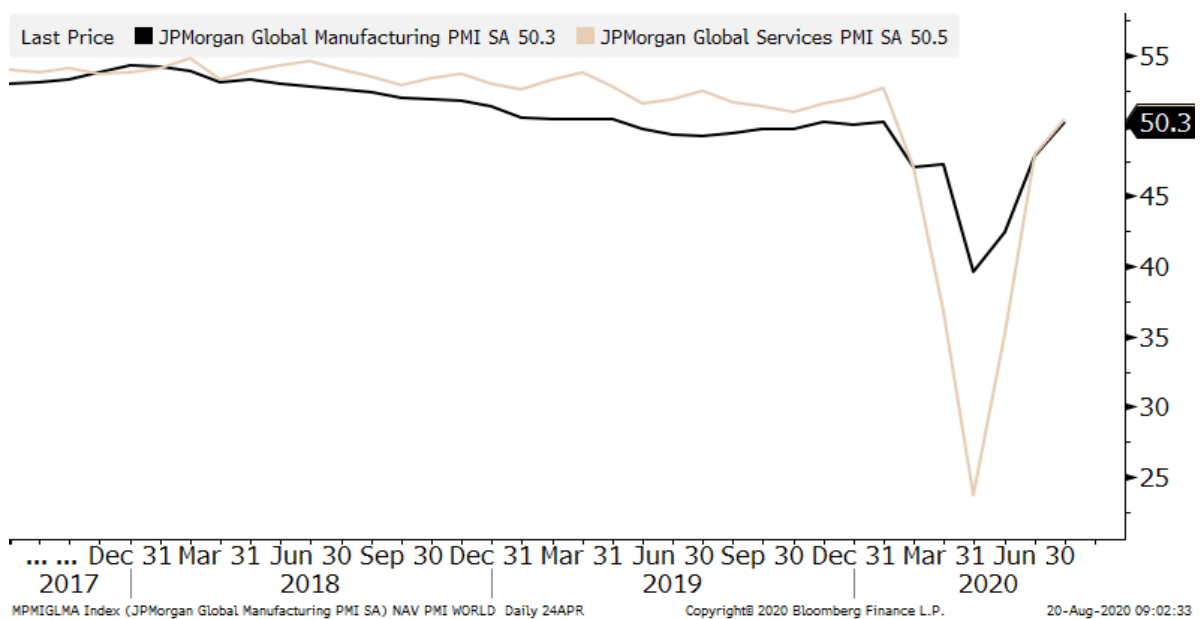




Makro Frühindikatoren (Beurteilung Indikator 0)

Beurteilung von negativ auf neutral hochgestuft

Die weltweiten PMI Daten des verarbeitenden Gewerbes für Juli sind im Vergleich zum Vormonat von 47.9 auf 50.3 angestiegen. Die weltweiten PMI Daten des Dienstleistungsbereichs sind im gleichen Zeitraum von 48 auf 50.5 angestiegen. Da die Dynamik der wirtschaftlichen Erholung eher abnimmt gehen wir hier, trotz Indexständen über 50, nur auf eine neutrale Beurteilung.



Risikoindex (Beurteilung Indikator +)

Beurteilung unverändert

Besonders die Positionierung der Anleger sowie die Anlageströme zeigen immer noch eine eher defensive Haltung der Anleger. Aus diesem Grund befindet sich der konträre Risikoindex unverändert im positiven Bereich.

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.