

Marktbericht Juli 2017

Rückschau 1. Semester 2017

Die wichtigen Aktienmärkte haben sich in den ersten 6 Monaten des Jahres positiv entwickelt. Zur guten Börsenstimmung haben die Gewinnentwicklungen der Unternehmen, aufgehellte Arbeitsmärkte, tiefe Zinsen und die optimistischere Konsumentenstimmung beigetragen. Das US Federal Reserve hob unter diesem Hintergrund im März und Juni die Leitzinsen an. Die allgemein erwartete Zinserhöhung bei Obligationen mit mittleren und längeren Laufzeiten kam aber nicht zustande. Dieser Aspekt und auch die noch immer nicht vorhandene Inflation signalisieren eine gewisse Konjunkturskepsis.

In den USA erklommen die Aktienindices jüngst ein Allzeithoch, in Asien überwandene mehrere Indices die Werte aus dem Jahr 2008. Auch der Schweizer SMI ist nicht mehr weit davon entfernt (s. Chart Rückseite). Wegen den ultratiefen Zinsen blieben viele Obligationenmärkte weiterhin unattraktiv. Der Zinssatz für 10-jährige Schweizer Staatsanleihen hat im Frühjahr nur für wenige Tage den Minusbereich verlassen.

Aktien

Obwohl die Bewertungen vieler Aktien schon sehr hoch sind, konnten die meisten Märkte zulegen. Insbesondere kleinere und mittlere Unternehmen gehören zu den Gewinnern im ersten Semester. Die unsichere politische Lage in vielen Ländern hat die positive Entwicklung nur geringfügig gehemmt.

Obligationen

Obligationen haben sich bei weiterhin tiefen Zinsen kaum bewegt. Für Privatanleger, die auf die mageren Erträge noch Einkommenssteuer, Kauf- und Depotgebühren bezahlen, sind Investitionen in A-AAA Obligationen ein Verlustgeschäft. Interessanter, aber auch risikoreicher, waren Investitionen im Emerging Markets-, Wandel- und Hochzinsanleihen.

Die jüngst publizierten guten Konjunktursignale aus Europa ermunterten die EZB über eine Reduktion der Staatsanleihenkäufe ab 2018 nachzudenken.

Wertentwicklung 2017	1. Semester	YTD
S&P 500, US\$	8.24%	8.24%
SMI, CHF	8.36%	8.36%
MSCI WORLD ETF iShares, CHF	6.65%	6.65%
AHL Trend, CHF hedged	4.34%	4.34%
Swiss Bond Index (SIX), CHF	-0.33%	-0.33%
Rohöl BRENT, US\$	-16.95%	-16.95%
Gold, CHF/kg	1.43%	1.43%
Gold, US\$/oz.	8.00%	8.00%
EUR/CHF	2.16%	2.16%
USD/CHF	-5.95%	-5.95%

20 Jahre SMI Aktienindex



Kursverlauf SMI Index, Juni 1997 bis Juni 2017

Aussichten 2. Semester 2017

Stabile Unternehmensgewinne und tiefe Zinsen sollten weiterhin ein positives Börsenumfeld unterstützen. Andererseits befinden sich die Gewinnzahlen bereits auf sehr hohem Niveau und steigende Aktienkurse sind nur mit einer nochmaligen Gewinnsteigerung zu rechtfertigen.

Die Erwartungen an die Unternehmensgewinne befinden sich auf schwindelerregendem Niveau. Kommt es zu Enttäuschungen, können die Märkte rasch und schmerzlich einbrechen. Weitere Leitzinssenkungen oder zusätzliche Käufe von Staatsanleihen wären als Stimulator eher unwahrscheinlich. Wir haben angefangen die Aktienquote in unseren Depots zu reduzieren.

Aktien

In den vergangenen 6 Monaten zeigten vor allem mittlere und kleinere Unternehmen in der Schweiz und Europa eine beachtliche Kurssteigerung, eher zurückgeblieben sind die beiden grossen Schweizer Pharmatitel.

Im Schweizer Markt interessant bleiben Spezialsituationen wie Meyer Burger, Newron Pharma, UBS, Kudelski und Dufry. Auch in Japan sehen wir ein verbessertes Umfeld.

Obligationen

Es gibt für Privatanleger kaum rentable Kaufmöglichkeiten um nach Bankspesen und Steuern eine positive Rendite zu erreichen. Bei ausgesuchten Positionen oder bei Emerging Markets Anleihen sehen wir weiter Potential; daneben sind währungsbesicherte Mikrofinance Bonds eine interessante Alternative.

Edelmetalle und Minenaktien

Steigende Preise von Energie und Rohstoffen sind für eine höhere Inflation notwendig. In vielen Bereichen herrscht Überkapazität, was vorerst steigende Notierungen verhindert. Politische Extremsituationen oder steigende Zinsen könnten dieses Segment stimulieren.

Disclaimer: Die vorliegende Information stellt eine freiwillige Dienstleistung von Villars & Villars AG dar, auf welche kein Rechtsanspruch entsteht. Die vorliegenden Aussagen, Zahlen und Kennziffern haben informativen Charakter und stellen keine Anlage- oder Handlungsempfehlung dar. Die veröffentlichten Informationen und Kennzahlen bezieht Villars & Villars AG aus öffentlich zugänglichen Quellen.