

Inflationsängste und Wachstumssorgen

Marktkommentar | 1. Quartal 2022 | Ausgabe Schweiz



Dr. Anja Hochberg
Leiterin Multi-Asset
Solutions

Marktrückblick

Die russische Invasion der Ukraine stellt eine Zäsur in der europäischen Nachkriegsgeschichte dar. Darüber hinaus hat sie die globalen wirtschaftlichen Rahmenbedingungen spürbar verändert. Noch ausgeprägtere Inflationsängste und erneute Wachstumssorgen haben zu massiv steigenden Rohstoffpreisen, signifikanten Zinssteigerungen, einer flacheren Zinsstruktur und nachgebenden Aktienmärkten geführt.

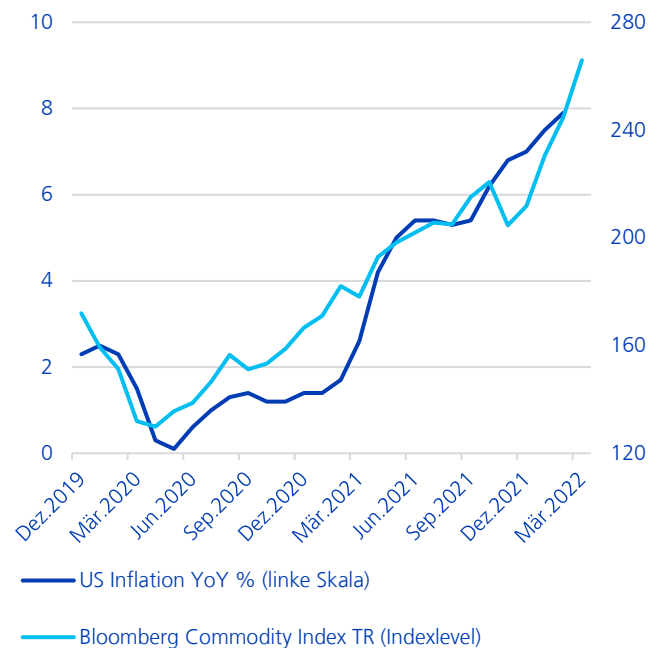
Positionierung

Mit vorsichtigem Optimismus und leicht erhöhten Aktienquoten sind wir in das Jahr 2022 gestartet. Angesichts zunehmend "hawkischer" Notenbanken, die sich wegen hartnäckiger Inflationsraten sehr bemüht zeigen, die Inflationsängste einzudämmen, haben wir jedoch bereits vor der russischen Invasion die Aktienquote reduziert und den Schwerpunkt im Heimmarkt Schweiz gesetzt. Auf der Basis strategischer Überlegungen und zur Absicherung geopolitischer Risiken haben wir unser Übergewicht in Rohstoffen im ersten Quartal konsequent gehalten. Auch im Aktienbereich haben wir den kriegsbedingten Risiken Rechnung getragen und unsere Positionen im robusten kanadischen Aktienmarkt ausgebaut. Zudem haben wir uns wieder verstärkt im überverkauften Nasdaq engagiert, der weniger unter dem Ukraine-Konflikt leiden sollte. Angesichts konjunktureller Unsicherheiten und eines inflationsdämpfenden Schweizer Frankens erschien uns der Zinsanstieg in der Schweiz als zu stark, weswegen wir bei Schweizer-Franken-Obligationen dazugekauft haben.

Ausblick

Vor dem Hintergrund eines noch vagen Friedensoptimismus haben sich die Aktienmärkte Ende März wieder sichtbar erholt. Mit Blick auf die spürbar angestiegenen Zinsen ist dies jedoch erstaunlich. Wir haben diese temporäre Rally genutzt, um Aktien abzubauen. Weniger Konjunkturmomentum, mehr Inflation und liquiditätsentziehende Notenbanken verringern die Attraktivität von Aktien deutlich. Neu sind wir somit bei Aktien leicht untergewichtet, favorisieren aber weiterhin die Regionen Kanada und Schwellenländer. Zudem reduzieren wir nach dem starken Anstieg der Renditen unser Durationsuntergewicht, bleiben aber bei Rohstoffen übergewichtet. Neben den kriegsbedingten Risiken könnte auch eine übermässig straffe Geldpolitik der Notenbanken das Finanzmarktbild weiter trüben.

Ukraine-Krieg treibt Rohstoffpreise



Quelle: Bloomberg

Finanzmärkte im Rückblick

		31.12.2021	31.03.2022	Performance YTD 2022 in Lokalwährung	Performance YTD 2022 in CHF
Rendite 10-jährige Staatsanleihen	10-jähriger Eidgenosse	-0.14	0.60	-6.1	-6.1
	10-jährige dt. Bundesanleihen	-0.18	0.55	-5.0	-6.5
	10-jährige US-Treasuries	1.51	2.34	-5.4	-4.3
Aktienmärkte	Schweiz, SMI	12'876	12'162	-5.5	-5.5
	Europa, Euro Stoxx 50	4'298	3'903	-9.2	-10.6
	USA, S&P 500	4'766	4'530	-4.9	-3.8
	Japan, Nikkei	28'792	27'821	-3.4	-7.7
	Emerging Markets, MSCI Emerging Markets	1'232	1'142	-7.3	-6.2
Währungen	EUR/CHF	1.038	1.021	*	-1.6
	USD/CHF	0.913	0.923	*	1.1
	GBP/CHF	1.233	1.212	*	-1.7
	EUR/USD	1.137	1.107	*	-2.7
Rohstoffe/Edelmetalle	Rohöl, Brent	77.8	107.9	38.7	40.4
	Gold, Unze	1829	1937	5.9	7.1

Quelle: Bloomberg, Zahlen gerundet: Performance der Anleihen basiert auf Indizes

Lust auf mehr? Weitere spannende Beiträge zu aktuellen Themen sowie Informationen zu unserem umfangreichen Angebot finden Sie unter www.zkb.ch/de/unternehmen/asset-management.

Rechtlicher Hinweis

Dieses Dokument dient Informations- und Werbezwecken. Es stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung zum Erwerb, Halten oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder zum Bezug von Produkten oder Dienstleistungen dar, noch bildet es eine Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung irgendwelcher Art. Die in diesem Dokument beschriebenen Produkte und Dienstleistungen sind für US-Personen gemäss den einschlägigen Regulierungen (insbesondere Regulation S des US Securities Act von 1933) nicht verfügbar. Dieses Dokument ist für die Verbreitung in der Schweiz bestimmt und richtet sich nicht an Anleger in anderen Ländern. Das Dokument wurde von der Zürcher Kantonalbank mit geschäftsüblicher Sorgfalt erstellt und kann Informationen aus sorgfältig ausgewählten Drittquellen enthalten. Die Zürcher Kantonalbank bietet jedoch keine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit der darin enthaltenen Informationen und lehnt jede Haftung für Schäden ab, die sich aus der Verwendung des Dokuments ergeben. Dem Empfänger wird empfohlen, die Informationen allenfalls unter Beizug eines Beraters auf ihre Vereinbarkeit mit seinen persönlichen Verhältnissen sowie auf rechtliche, regulatorische, steuerliche und andere Auswirkungen zu prüfen. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen können von der Zürcher Kantonalbank jederzeit ohne vorgängige Ankündigung geändert werden. Es wird darauf hingewiesen, dass allfällige Angaben über die historische Performance keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance darstellen und dass allfällig ausgewiesene Performancedaten die bei der Ausgabe und Rücknahme von Fondsanteilen erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt lassen können. Allfällige im Dokument enthaltene Schätzungen bezüglich zukünftiger Renditen und Risiken dienen lediglich Informationszwecken. Die Zürcher Kantonalbank übernimmt dafür keine Garantie. Jede Investition ist mit Risiken, insbesondere denjenigen von Wert-, Ertrags- und allenfalls Wechselkursschwankungen, verbunden. Hinsichtlich allfälliger Angaben bezüglich Nachhaltigkeit wird darauf hingewiesen, dass es in der Schweiz kein allgemein akzeptiertes Rahmenwerk und keine allgemeingültige Liste von Faktoren gibt, die es zu berücksichtigen gilt, um die Nachhaltigkeit von Anlagen zu gewährleisten. Dieses Dokument wurde nicht von der Abteilung «Finanzanalyse» im Sinne der von der Schweizerischen Bankiervereinigung herausgegebenen «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse» erstellt und unterliegt folglich nicht diesen Richtlinien. Wo nicht anders angegeben, beziehen sich die Angaben in diesem Dokument auf Swissscanto Fonds mit Domizil Schweiz («Swissscanto (CH)») und/oder Luxemburg («Swissscanto (LU)») und/oder Anlagegruppen der Swissscanto Anlagestiftungen und/oder Vermögensverwaltungsmandate bei der Zürcher Kantonalbank. Alleinverbindliche Grundlage für den Erwerb von Swissscanto Fonds sind die aktuellen Fondsdokumente (z.B. Fondsverträge/Vertragsbedingungen, Prospekte, wesentliche Anlegerinformationen bzw. Basisinformationsblätter sowie Geschäftsberichte), welche unter www.swissscanto.com, bei der Swissscanto Fondsleitung AG, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich (ebenfalls Vertreterin der luxemburgischen Swissscanto Fonds) oder in allen Geschäftsstellen der Zürcher Kantonalbank bezogen werden können. Die Zahlstelle für die luxemburgischen Swissscanto Fonds in der Schweiz ist die Zürcher Kantonalbank, Bahnhofstrasse 9, CH-8001 Zürich. Alleinverbindliche Grundlage für Anlagen in Anlagegruppen der Swissscanto Anlagestiftungen sind die Statuten, Reglemente, Anlagerichtlinien und allfällige Prospekte der Swissscanto Anlagestiftung bzw. der Swissscanto Anlagestiftung Avant. Diese können bei den Swissscanto Anlagestiftungen, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich, bezogen werden.

© 2022 Zürcher Kantonalbank. Alle Rechte vorbehalten