

Notenbanken am Zug

Marktkommentar | 2. Quartal 2022 | Ausgabe Schweiz



Dr. Anja Hochberg
Leiterin Multi-Asset
Solutions

Marktrückblick

Inflations Sorgen, die mit stark steigenden Zinserwartungen und auch ersten Zinserhöhungen einhergingen, belasteten auch im zweiten Quartal die Finanzmärkte. So gaben sowohl die Obligationen und Zinsmärkte weiter nach. Der Dollar erstarkte weiter. Rohstoffe konnten nochmals leicht zulegen, während Gold auf den Stand von Anfang Jahr zurückfiel.

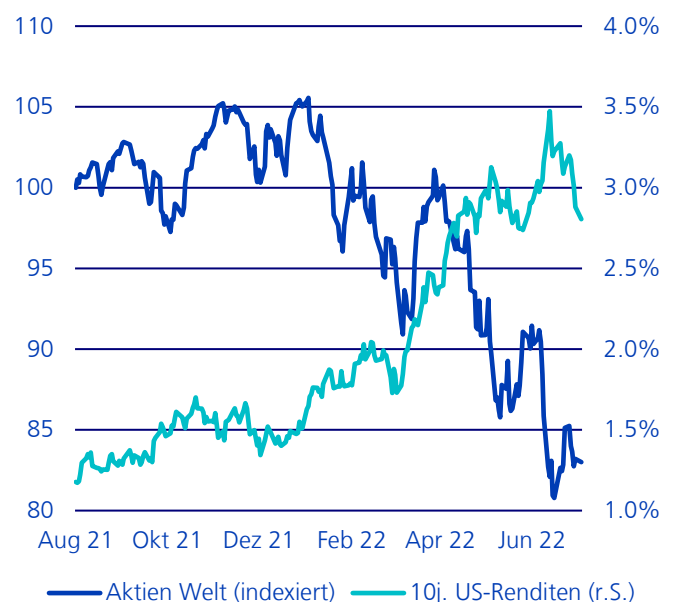
Positionierung

Angesichts des deutlich eingetrübten Finanzmarktbildes sind wir auch im 2. Quartal eher defensiv aufgestellt gewesen. Sichtbar wird dies durch das Untergewicht sowohl bei den Aktien- als auch Obligationen. Zudem prägte lange ein Übergewicht bei Rohstoffen unsere Portfolios. Die kräftig gestiegenen Zinserwartungen haben mittlerweile jedoch die Rezessionsängste steigen lassen, die ihrerseits den Zinsanstieg vorerst begrenzen sollten. Wir haben zum Quartalsende unsere Untergewichtung bei den Obligationen geschlossen und zuvor auch die Aktienquote in Richtung strategische Quote bewegt, um die temporäre Stabilisierung des Marktes zu nutzen. Innerhalb der Aktien dominierte der qualitätsgetriebene Fokus auf den Schweizer Heimmarkt, ergänzt durch weitere stabilisierende Elemente wie den kanadischen Aktienmarkt oder europäische Dividentitel. Bei den Rohstoffen haben wir die deutlichen Gewinne mitgenommen und unsere Positionen auf ein taktisches Untergewicht zurückgefahren. Insbesondere im Energiebereich dürften nunmehr statt kriegsbedingter Angebots- eher rezessionsgetriebene Nachfragesorgen dominieren.

Ausblick

Die Frage, inwieweit es den internationalen Notenbanken gelingt, die Inflation zu drosseln, ohne die Wirtschaft in eine schwere Rezession abgleiten zu lassen, dominiert weiter die Märkte. Die Notenbanken dürften das Inflationsmandat stärker gewichten als Wachstumssorgen. Auch die Schweizerische Nationalbank reiht sich trotz deutlich niedrigerer Inflation in die Reihe der intensiv agierenden Notenbanken ein. Bei gestiegenen Rezessions Sorgen dürften Aktienmärkte vorerst noch nicht attraktiv sein, so dass wir zum einen unsere defensive Grundausrichtung beibehalten, andererseits aber die kurzfristige überverkaufte Marktsituation mit einer neutralen Aktienposition nutzen.

Steigende Zinsen belasten Aktienmärkte



Quelle: Bloomberg

Finanzmärkte im Rückblick

		31.12.2021	30.06.2022	Performance YTD 2022 in Lokalwährung	Performance YTD 2022 in CHF
Rendite 10-jährige Staatsanleihen	10-jähriger Eidgenosse	-0.14	1.07	-10.2	-10.2
	10-jährige dt. Bundesanleihen	-0.18	1.34	-11.2	-14.4
	10-jährige US-Treasuries	1.51	3.01	-8.9	-4.7
Aktienmärkte	Schweiz, SMI	12'876	10'741	-16.6	-16.6
	Europa, Euro Stoxx 50	4'298	3'455	-19.6	-22.6
	USA, S&P 500	4'766	3'785	-20.6	-16.9
	Japan, Nikkei	28'792	26'393	-8.3	-18.8
	Emerging Markets, MSCI Emerging Markets	1'232	1'001	-18.8	-15.0
Währungen	EUR/CHF	1.038	1.001	*	-3.5
	USD/CHF	0.913	0.955	*	4.6
	GBP/CHF	1.233	1.163	*	-5.7
	EUR/USD	1.137	1.048	*	-7.8
Rohstoffe/Edelmetalle	Rohöl, Brent	77.8	114.8	47.6	54.5
	Gold, Unze	1829	1807	-1.2	3.5

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 Swisscanto Fonds mit Domizil Schweiz («Swisscanto (CH)») und/oder Luxemburg («Swisscanto (LU)») und/oder Anlagegruppen der Swisscanto Anlagestiftungen und/oder Vermögensverwaltungsmandate bei der Zürcher Kantonalbank. Alleinverbindliche Grundlage für den Erwerb von Swisscanto Fonds sind die aktuellen Fondsdokumente (z.B. Fondsverträge/Vertragsbedingungen, Prospekte, wesentliche Anlegerinformationen bzw. Basisinformationsblätter sowie Geschäftsberichte), welche unter www.swisscanto.com, bei der Swisscanto Fondsleitung AG, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich (ebenfalls Vertreterin der luxemburgischen Swisscanto Fonds) oder in allen Geschäftsstellen der Zürcher Kantonalbank bezogen werden können. Die Zahlstelle für die luxemburgischen Swisscanto Fonds in der Schweiz ist die Zürcher Kantonalbank, Bahnhofstrasse 9, CH-8001 Zürich. Alleinverbindliche Grundlage für Anlagen in Anlagegruppen der Swisscanto Anlagestiftungen sind die Statuten, Reglemente, Anlagerichtlinien und allfällige Prospekte der Swisscanto Anlagestiftung bzw. der Swisscanto Anlagestiftung Avant. Diese können bei den Swisscanto Anlagestiftungen, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich, bezogen werden.

© 2022 Zürcher Kantonalbank. Alle Rechte vorbehalten