

Finanzmarkt-Euphorie hält an

Marktkommentar | 2. Quartal 2024 | Ausgabe Schweiz



Dr. Anja Hochberg
Leiterin Multi-Asset
Solutions

Marktrückblick

Die Finanzmärkte waren auch im 2. Quartal von einem optimistischen Grundton geprägt, der sich in positiven Renditebeiträgen von Aktien sowie Obligationen niederschlug. Auch Rohstoffe und Gold bestätigten ihre Renditekraft. Nachdem sich der Schweizer Franken zum Euro im Mai fast auf Parität abgewertet hat, haben die Unsicherheiten rund um die Neuwahlen in Frankreich zu einer erneuten Aufwertung geführt (siehe Grafik).

Positionierung

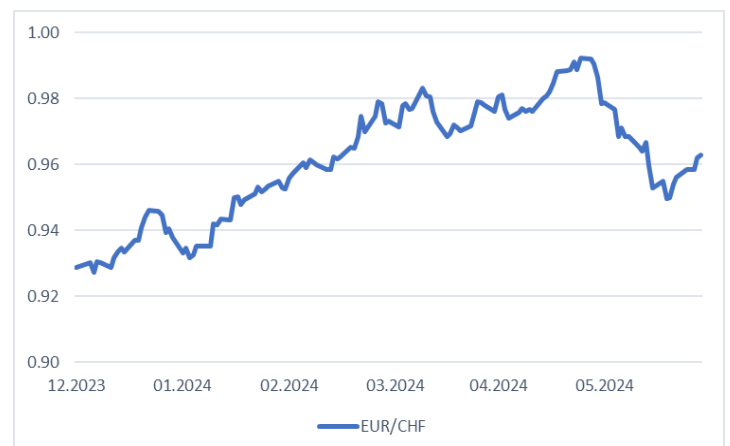
Konjunktur, Inflation und Geo- beziehungsweise Europapolitik haben das Finanzmarktgeschehen im 2. Quartal massgeblich geprägt. Die globalen Konjunkturindikatoren setzten ihren Aufwärtstrend fort. Leicht enttäuschende Werte in den USA konnten durch positive Überraschungen in Europa ausgeglichen werden. Bei hartnäckiger Kernteuerung sind daher auch im 2. Quartal schnelle Zinsschritte ausgepreist worden. Unseres Erachtens ist hier der Markt zu kritisch. Wir sehen durchaus Zinssenkungspotenzial und bleiben daher in Obligationen Übergewichtet. Dabei präferieren wir Staatsobligationen. Unternehmensobligationen weisen einen zu geringen Risikoaufschlag auf. Auch bei Aktien sind wir weiter Übergewichtet. Fundamental scheint der Markt aufgrund der über den Tech-Sektor hinausgehenden Gewinndynamik gut gestützt, wengleich Stimmungs- und Positionierungsdaten zur Vorsicht mahnen. Wir bleiben bei Aktien zwar leicht im Übergewicht, haben uns aber für eine defensivere Positionierung entschieden, indem wir Nasdaq- und

Momentum-Strategien verkauft und Schweizer und europäische Aktien gekauft haben.

Ausblick

Grundsätzlich attestieren wir dem Aktienmarkt weiteres Potential, das sich aufgrund der sich verbessernden Gewinndynamik zunehmend auch in anderen Sektoren und Regionen zeigen sollte. Exemplarisch steht dafür unser Schweizer Heimmarkt. Nach spürbarer Underperformance im Vergleich zum globalen Aktienmarkt dürfte der Schweizer Markt aufgrund des sich verbessernden relativen Gewinnmomentums, einer tieferen Bewertung, der attraktiven Sektorenzusammensetzung und der hohen Dividendenrendite wieder besser performen. Wir halten somit unser Übergewicht bei Aktien und Obligationen mit Fokus auf defensivere Sektoren/Regionen und Staatsobligationen. Bei alternativen Anlagen, insbesondere ILS, haben wir Gewinne realisiert und warten auf neue Einstiegschancen, z.B. beim Gold.

Europäische Politikunsicherheit



Quelle: Zürcher Kantonalbank, Bloomberg

Finanzmärkte im Rückblick

		31.12.2023	28.06.2024	Performance YtD in Lokalwährung	Performance YtD in CHF
Renditen (%)	10-j. Eidgenosse / Swiss Bond Index	0.70	0.60	1.7	1.7
	10-j. dt. Bundesanleihen / GER Govt Bond Index	2.02	2.50	2.1	1.5
	10-j. US-Treasuries / US Govt Bond Index	3.88	4.40	0.8	5.9
Aktienmärkte	Schweiz, SMI	11'138	11'994	7.7	7.7
	Europa, Euro Stoxx 50	4'521	4'894	8.2	12.2
	USA, S&P 500	4'770	5'460	14.5	22.3
	Japan, Nikkei	33'464	39'583	18.3	10.9
	Emerging Markets, MSCI Emerging Markets	1'024	1'086	6.1	13.6
Währungen	EUR/CHF	0.93	0.96	*	3.7
	USD/CHF	0.84	0.90	*	6.8
	GBP/CHF	1.07	1.14	*	6.0
	EUR/USD	1.10	1.07	*	3.0
Rohstoffe/Edelmetalle	Rohöl, Brent	77.04	86.41	12.2	19.8
	Gold, Unze	2'063	2'327	12.8	20.5

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 geschäftsbüblicher 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 allfällige 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.
© 2024 Zürcher Kantonalbank. Alle Rechte vorbehalten