

Kurzfristiges Sommergewitter

Marktkommentar | 3. Quartal 2024 | Ausgabe Schweiz



Dr. Anja Hochberg
Leiterin Multi-Asset
Solutions

Marktrückblick

Der Aktienmarkt und Teile des Obligationenmarktes sorgten im August mit kräftigen Kursrückschlägen für Verunsicherung an den Finanzmärkten. In Erwartung einer baldigen Zinssenkung durch die amerikanische Notenbank Fed blieb die Stimmung indes nur kurzfristig getrübt, so dass auch das 3. Quartal mit positiven Performancebeiträgen von Obligationen- und Aktienmärkten schloss. Der Schweizer Franken

wertete sich insbesondere zum Euro, aber noch deutlicher zum US-Dollar auf und auch Gold setzte seinen Aufwärtstrend fort.

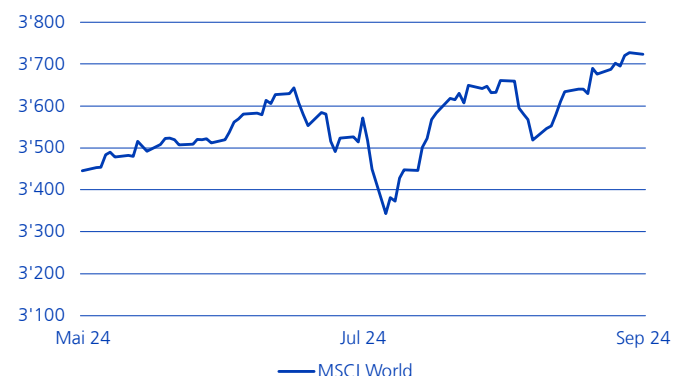
Positionierung

Auslöser der sommerlichen Kurskorrektur waren erneut aufkeimende Konjunktursorgen, verbunden mit Ängsten um eine zu zögerlich agierende Fed, hohe Bewertungen bei Tech-Titeln und ein kräftiger Anstieg beim japanischen Yen. Letzterer führte durch die Auflösung von sogenannten Carry-Trades zu starken Turbulenzen am japanischen Aktienmarkt. Angesichts der ausgeprägten euphorischen Stimmung verringerten wir bereits Ende Juli unsere Aktienquote und positionierten uns auch regional defensiver mit einem Fokus auf den Schweizer Heimmarkt und Grossbritannien. Zum defensiveren Grundportfolio gehörten im 3. Quartal auch ein Übergewicht bei Staatsanleihen und der Zukauf von Gold.

Ausblick

In den USA erwarten wir nach wie vor keine ausgeprägten konjunkturellen Erschütterungen, sondern lediglich eine arbeitsmarktgetriebene Konjunkturschwäche. Mit der deutlichen Zinssenkung um 0,5% dürfte die US-Notenbank aber auch dieses Thema adressieren und trotz der anstehenden Präsidentschaftswahlen weitere Zinssenkungen vornehmen. Die geldpolitische Unterstützung dürfte zusammen mit der fiskalpolitischen Rückendeckung von den Aktienmärkten positiv aufgenommen werden, so dass wir unsere Aktienquote taktisch wieder leicht erhöht haben. Positiv ist auch zu vermelden, dass die Marktbreite, sprich der Anteil der Firmen, die zum Indexanstieg beitragen, zunimmt. Von der damit abnehmenden Dominanz amerikanischer IT-Firmen und der visiblen geldpolitischen Stimulation dürften auch die US Small Caps profitieren. Die Zinssenkungen unterstützen auch den Schweizer Immobiliensektor, in dem wir wieder stärker engagiert sind. Gewinne haben wir hingegen beim Gold mitgenommen, allerdings mit der Tendenz, nach erfolgtem Kursrücksetzer wieder zuzukaufen.

V-förmige Aktienmarkterholung



Quelle: Zürcher Kantonalbank, Bloomberg

Finanzmärkte im Rückblick

		30.09.2024	31.12.2023	Performance YtD in Lokalwährung	Performance YtD in CHF
Renditen (%)	10-j. Eidgenosse / Swiss Bond Index	0.41	0.70	4.0	4.0
	10-j. dt. Bundesanleihen / GER Govt Bond Index	2.12	2.02	1.1	2.5
	10-j. US-Treasuries / US Govt Bond Index	3.78	3.88	3.9	4.4
Aktienmärkte	Schweiz, SMI	12'169	11'138	9.3	9.3
	Europa, Euro Stoxx 50	5'000	4'521	10.6	12.1
	USA, S&P 500	5'762	4'770	20.8	21.4
	Japan, Nikkei	37'920	33'464	13.3	12.2
	Emerging Markets, MSCI Emerging Markets	1'171	1'024	14.4	15.1
Währungen	EUR/CHF	0.94	0.93	-	1.4
	USD/CHF	0.85	0.84	-	0.5
	GBP/CHF	1.13	1.07	-	5.5
	EUR/USD	1.11	1.10	-	0.9
Rohstoffe/Edelmetalle (USD)	Rohöl, Brent	71.77	77.04	-6.8	-6.4
	Gold, Unze	2'635	2'063	27.7	28.3

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 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.

© 2024 Zürcher Kantonalbank. Alle Rechte vorbehalten