



AUSBLICK

In den letzten Wochen haben sich die **geopolitischen Risiken an verschiedenen Fronten verringert**. Auch im Handelsstreit zwischen den USA und China ist in letzter Zeit ein versöhnlicherer Ton eingeschlagen worden. Es ist jedoch zu früh, davon auszugehen, dass sich die Situation langfristig entspannen wird.

Die **EZB hat erneut ein Konjunkturpaket geschnürt**. Dessen Wirksamkeit wird jedoch zunehmend in Frage gestellt. Fiskalische Impulse wären nun vielversprechender, um die europäische Wirtschaft anzukurbeln. Das **FED senkte in diesem Jahr zum zweiten Mal ihren Leitzins**. Sie weist seit einiger Zeit auf die hohen geopolitischen Unsicherheiten hin, die die weltwirtschaftlichen Aussichten und damit die US-Wirtschaft belasten könnten. Die Zinssenkungen sind daher Vorsorgemaßnahmen, um einem möglichen Konjunkturabschwung entgegenzuwirken. Analysten erwarten für Oktober eine weitere Zinssenkung. **Unser Basisszenario bleibt bei zwei Zinssenkungen**. Die US-Wirtschaft ist nach wie vor in stabiler Verfassung.

Dennoch **fordert der Handelsstreit eindeutig seinen Tribut bei der US-Industrie, den Exporten und den Investitionen**. Der ISM-Manufacturing unterschritt im August erstmals seit 2016 wieder die Wachstumsschwelle von 50 Punkten. Die Teilkomponente der Exportaufträge fiel sogar auf den niedrigsten Stand seit 2009. Umgekehrt weist der zinssensitive Immobilienmarkt eine Rekordtätigkeit auf, was zu einem BIP-Wachstum im dritten Quartal führen sollte.

Die **Wirtschaft der Eurozone stagniert weiterhin**. Unternehmerbefragungen und Frühindikatoren signalisieren für die kommenden Monate weiterhin ein geringes Wachstum. Die Abwärtsrisiken überwiegen nach wie vor, aber das hohe Verbrauchervertrauen und das stärkste Lohnwachstum seit der Finanzkrise sprechen gegen ein Rezessionsszenario.

Die **Anleiherenditen** haben sich von den Tiefstständen im August erholt, bleiben aber auf absoluter Basis niedrig. Da die Zentralbanken ihre Geldpolitik lockern, dürften die Renditen von Staatsanleihen moderat steigen. Der Risikoaufschlag für US-IG ist weitgehend unverändert geblieben. Die Risikoaufschläge für US-HY sind in jüngster Zeit auf ein vergleichbares Niveau gesunken die einer EM-Anleihe, so dass die HY-Anleihen relativ teuer sind. Aufgrund des **begrenzten Potenzials bleiben wir in Anleihen weiterhin neutral**.

Die **Aktienmärkte** dürften sich angesichts der lockeren Geldpolitik der Zentralbanken zumindest vorübergehend gut entwickeln. Die US-Gewinnssaison steht kurz vor der Tür und Analysten erwarten einen Gewinnrückgang von 3.5% gegenüber Vorjahreszeitraum. Wir finden den US-Aktienmarkt am Attraktivsten, wobei **Finanztitel** und das **Gesundheitswesen** den Markt übertreffen sollten. Die Erwartungen der Investoren könnten jedoch aufgrund der verlangsamten Weltkonjunktur sowie den politischen Unsicherheiten enttäuscht werden. Daher **bleiben wir bei den Aktien untergewichtet**.

EUR/USD ist trotz der sich verbessernden politischen Situation in Italien und Grossbritannien weiterhin einem Abwärtsrisiko ausgesetzt. Viel Negatives ist bereits eingepreist und mit der expansiven Haltung der EZB sind wir nach wie vor der Meinung, dass ein Kurs von 1.08 – 1.10 die Handelsspanne bleibt. **Gold** korrigierte letzte Woche stark, da die politischen Spannungen nachliessen. Angesichts der sinkenden US-Realrenditen könnte Gold jedoch wieder an Dynamik gewinnen, wenn sich der Risikoappetit verschlechtert. Kurzfristig werden Ausfälle bei der **Ölförderung weiteres Aufwärtspotenzial bieten**, sofern sich die Nachfrage nach Rohöl stabil entwickelt.

TAKTISCHE ANLAGEENTSCHEIDUNGEN ALLOKATION*

Liquidität	Neutral
Obligationen	Neutral
Aktien	Leicht untergewichtet
Alternative Anlagen	Neutral

AKTIENINDIKATOREN*

Bewertung	Untergewichtet
Momentum	Attraktiv
Saisonalität	Untergewichtet
Volkswirtschaft	Untergewichtet

*im Vergleich zum Vormonat: keine Änderungen

Gerne steht Ihnen für Beratung oder weitergehende Informationen Ihr persönlicher Kundenberater bei Clarus Capital zur Verfügung.

MARKTÜBERBLICK VOM DONNERSTAG, 3. OKTOBER 2019, 14:13
OBLIGATIONEN

	Satz	Δ 1M	Δ 3M	Δ 2019		Δ 1M	Δ 3M	Δ 6M	Δ 2019
USD Tagessatz	1.83	-0.26	-0.53	-0.55	USD Treuhand 1M	0.2%	0.5%	0.9%	0.9%
USD 1-Jahressatz	1.72	-0.02	-0.30	-1.04	USD Aggregate 1-3j	0.1%	0.9%	2.5%	3.7%
USD 3-Jahressatz	1.43	0.11	-0.30	-1.16	USD Aggregate 3-5j	0.0%	1.4%	4.1%	6.1%
USD 5-Jahressatz	1.39	0.14	-0.33	-1.19	USD Aggregate 5-7j	-0.2%	1.6%	4.8%	7.2%
USD 10-Jahressatz	1.48	0.16	-0.42	-1.24	USD Aggregate 7-10j	-0.7%	2.8%	7.6%	10.4%
EUR Tagessatz	-0.46	-0.11	-0.10	-0.11	EUR Treuhand 1T	0.0%	-0.1%	-0.2%	-0.3%
EUR 1-Jahressatz	-0.44	0.08	-0.05	-0.20	EUR Aggregate 1-3j	-0.2%	0.0%	0.5%	0.7%
EUR 3-Jahressatz	-0.47	0.10	-0.08	-0.40	EUR Aggregate 3-5j	-0.4%	0.4%	1.9%	3.0%
EUR 5-Jahressatz	-0.42	0.10	-0.15	-0.62	EUR Aggregate 5-7j	-0.7%	1.0%	3.9%	6.1%
EUR 10-Jahressatz	-0.16	0.11	-0.27	-0.98	EUR Aggregate 7-10j	-1.0%	1.6%	6.3%	9.8%
CDX Xover 5y	3.68%	0.19%	0.52%	-0.81%	US Corp. HY	0.0%	0.6%	3.0%	10.9%
iTraxx Xover 5y	2.45%	-0.13%	0.07%	-1.08%	EUR HY	-0.4%	0.5%	2.0%	7.6%

AKTIEN

	Preis	P/E	Rendite	FCF		Δ 1M	Δ 3M	Δ 6M	Δ 2019
MSCI Welt	6,194	16.2	2.6%	4.8%	MSCI Welt	-0.1%	-3.7%	0.1%	14.4%
S&P 500	2,888	17.5	2.0%	4.3%	S&P 500	-0.6%	-3.6%	0.5%	15.2%
NASDAQ	7,551	20.7	1.1%	4.6%	NASDAQ	-0.8%	-3.9%	0.1%	19.3%
Euro Stoxx 50	3,416	14.1	3.7%	7.0%	Euro Stoxx 50	-0.1%	-3.5%	-0.6%	13.8%
SMI	9,728	16.4	3.4%	4.5%	SMI	-1.3%	-3.4%	1.7%	15.4%
FTSE 100	7,062	12.5	5.0%	7.2%	FTSE 100	-2.8%	-7.2%	-4.8%	5.0%
DAX	11,925	13.9	3.3%	1.6%	DAX	0.1%	-5.5%	-0.2%	12.9%
MSCI Asien/Pazifik	156	13.9	2.9%	5.4%	MSCI Asien/Pazifik	2.6%	-3.4%	-4.0%	6.5%
FTSE China A50	13,564	10.4	3.1%	6.3%	FTSE China A50	0.5%	-3.0%	1.6%	30.6%
MSCI Schwellenländer	989	12.9	3.1%	6.7%	MSCI Schwellenländer	1.6%	-6.6%	-8.4%	2.4%
PH Halbleiter	1,520	18.4	1.8%	5.3%	PH Halbleiter	2.8%	3.4%	3.8%	31.6%

ROHSTOFFE

	Preis	Prgns 19	Prgns 20	Δ Future		Δ 1M	Δ 3M	Δ 1M	Δ 2019
Gold	1,504	1393	1500	-1.2%	Gold	-3.0%	5.8%	16.6%	17.3%
Silber	17.67	16.1	16.95	-2.2%	Silber	-8.1%	14.4%	14.6%	11.0%
Platin	898	860	900	-1.0%	Platin	-6.5%	5.8%	1.6%	10.2%
Palladium	1,657	1425	1350	-6.8%	Palladium	7.9%	6.1%	21.9%	44.4%
Rohöl WTI	52.47	58.0	58.38	1.9%	Rohöl WTI	-2.4%	-8.5%	-15.5%	8.8%
Rohöl Brent	57.43	64.7	60.13	2.6%	Rohöl Brent	-0.1%	-8.9%	-14.9%	4.2%

WECHSELKURSE

	Preis	Prgns 19	Prgns 20	Δ Kasse		Δ 1M	Δ 3M	Δ 1M	Δ 2019
EUR/USD	1.0949	1.1000	1.1600	5.8%	EUR/USD	-0.2%	-2.9%	-2.6%	-4.4%
GBP/USD	1.2333	1.2200	1.3300	7.5%	GBP/USD	2.0%	-1.9%	-6.4%	-3.2%
USD/CHF	1.0005	0.9900	0.9700	-3.1%	USD/CHF	-1.3%	-1.4%	-0.3%	-1.8%
USD/JPY	106.97	106.00	103.5	-3.3%	USD/JPY	-1.0%	0.8%	4.2%	2.5%
EUR/CHF	1.0954	1.0900	1.1300	3.1%	EUR/CHF	-1.1%	1.6%	2.4%	2.8%
USD/RUB	65.11	65.50	64.00	-1.7%	USD/RUB	2.5%	-2.7%	0.2%	7.1%
EUR/RUB	71.28	73.13	76.25	6.7%	EUR/RUB	3.0%	0.3%	2.9%	11.4%

Quelle: Clarus Capital Group, Bloomberg

DISCLAIMER

Dieses Dokument wurde von der Clarus Capital Group AG ("Clarus Capital") erstellt. Dieses Dokument und die darin enthaltenen Informationen werden ausschließlich zu Informations- und Marketingzwecken zur Verfügung gestellt. Es ist nicht als Investment Research, Verkaufsprospekt, Angebot oder Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zur Aufnahme einer Anlagetätigkeit oder eines Vertragsverhältnisses zu verstehen. Bitte beachten Sie, dass Clarus Capital sich das Recht vorbehält, das Leistungsspektrum, die Produkte und die Preise jederzeit und ohne Vorankündigung zu ändern, und dass alle hierin enthaltenen Informationen und Meinungen Änderungen vorbehalten sind.

Dieses Dokument stellt keine vollständige Darstellung der hierin genannten Märkte und Entwicklungen dar. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit und die gemachten Prognosen sind keine unfehlbaren Indikatoren für die zukünftige Wertentwicklung. Anlageentscheidungen sollten immer im Kontext des gesamten Portfolios getroffen werden und Ihre persönliche Situation und die damit verbundene Risikobereitschaft und Risikotoleranz berücksichtigen. Dieses Dokument und die hierin beschriebenen Produkte und Dienstleistungen sind allgemeiner Natur und berücksichtigen keine spezifischen Anlageziele, die finanzielle Situation oder die besonderen Bedürfnisse eines bestimmten Empfängers. Anleger sollten beachten, dass die Anlagewerte schwanken können und dass der Preis oder Wert jedes Wertpapiers steigen oder fallen kann. Dementsprechend können Anleger weniger als ursprünglich investiert zurückbekommen. Die Investition in ein Wertpapier birgt bestimmte Risiken, die als nicht diversifizierbares Risiko bezeichnet werden. Diese Risiken können Marktrisiken, Zinsänderungsrisiken, Inflationsrisiken und Ereignisrisiken umfassen. Diese Risiken kommen zu den spezifischen oder diversifizierbaren Risiken hinzu, die mit bestimmten Anlagestilen oder -strategien verbunden sind.

Clarus Capital bietet keine Rechts- oder Steuerberatung an und gibt keine Zusicherungen bezüglich der steuerlichen Behandlung von Vermögenswerten oder deren Anlageerträgen, weder im Allgemeinen noch unter Bezugnahme auf die spezifischen Umstände und Bedürfnisse des Kunden. Die Empfänger dieses Dokuments sollten vor einer Investition eine unabhängige Rechts- und Steuerberatung über die Auswirkungen der Produkte und Dienstleistungen in der jeweiligen Rechtsordnung einholen. Bestimmte Dienstleistungen und Produkte unterliegen gesetzlichen Restriktionen und können nicht uneingeschränkt weltweit angeboten werden. Insbesondere ist dieses Dokument nicht für den Vertrieb in Ländern bestimmt, in denen die Distribution dieses Dokuments durch Clarus Capital eingeschränkt wäre. Clarus Capital untersagt ausdrücklich die Weiterverbreitung dieses Dokuments im Ganzen oder in Teilen, ohne eine schriftliche Genehmigung durch Clarus Capital, ferner übernimmt Clarus Capital in diesem Zusammenhang keinerlei Haftung für die Handlungen Dritter. Weder Clarus Capital noch einer seiner Partner, Mitarbeiter oder Finder haftet für Verluste oder Schäden, die sich aus der Verwendung dieses Dokuments ganz oder teilweise ergeben. Quelle aller Informationen ist Clarus Capital, sofern nicht anders angegeben. Clarus Capital gibt keine Zusicherungen oder Gewährleistungen in Bezug auf die hierin enthaltenen Informationen, die aus unabhängigen Quellen stammen. Bei Fragen wenden Sie sich bitte an Ihren Kundenberater oder an info@claruscapital.ch.

IMPRESSUM

PUBLIZIERT DURCH CLARUS CAPITAL GROUP AG, GUTENBERGSTRASSE 10, CH-8002 ZÜRICH,
RESEARCH@CLARUSCAPITAL.CH, WWW.CLARUSCAPITAL.CH

AUTHOREN ROGER GANZ, HEAD ASSET MANAGEMENT, DEJAN RISTIC, ASSET MANAGEMENT