



Zurückhaltung angesichts steigender Renditen

Die Aktienmärkte standen zur Wochenmitte einerseits weiterhin im Spannungsfeld steigender Zinsen – die Rendite der zehnjährigen US-Staatsanleihe erreichte nun 3.1% - und andererseits geopolitischer Unsicherheiten. Während US-Präsident Trump auf eine atomare Abrüstung Nordkoreas pocht, droht Kim Jong Un mit der Absage des Gipfeltreffens im Juni in Singapur. Vor diesem Hintergrund handelt der Ölpreis (WTI) knapp unter USD 72. Dies auch nachdem die kommerziellen Ölvorräte in den Industrieländern den Angaben der Internationalen Energie-Agentur (IEA) zufolge auf das niedrigste Niveau seit drei Jahren gefallen sind. In der Eurozone hat sich der Inflationsdruck im April ungeachtet der lockeren Geldpolitik der EZB wieder abgeschwächt. Die Verbraucherpreise erhöhten sich auf Jahressicht noch um +1.2% verglichen mit +1.3% im Monat zuvor. Die Kernrate sank auf den tiefsten Stand seit März 2017.

Aktien – Cisco vermag nicht ganz zu überzeugen

Cisco publizierte leicht besser als erwartete 2017/18-Ergebnisse. Umsatz USD 12.46 Mrd. (Konsens USD 12.44 Mrd.). Der Gewinn je Aktie lag mit USD 0.66 leicht über den antizipierten USD 0.65. Obwohl auch die Mitte der Guidance für Q4 2017/18 (Umsatzwachstum +4 bis +6%, adj. EPS USD 0.68-0.70) den Konsens (+4.8%, resp. USD 0.69) erreichte, fiel die Aktie nachbörslich um -4%. **Roche**, bzw. Genentech, legte neue Daten zu verschiedenen Lungenkrebsmedikamenten vor, die bei der Erstbehandlung von Patienten in einer Zwischenanalyse eine Verlängerung der Überlebensdauer zeigen. Ebenso legte Roche Langzeitdaten für «Alecensa» vor.

Richemont hält nach Ende der Angebotsfrist nun 95% an YNAP. **SFS** wird seinen Anteil an Partner Heco von 30% auf 51% erhöhen. **Telecom Italia** erzielte im Q1 einen Umsatz von EUR 4.7 Mrd. (Konsens EUR 4.66 Mrd.). Der Q1-EBITDA (EUR 1.82 Mrd.) verfehlte jedoch die Erwartungen leicht.

Anleihen – Beliebte US-Immobilienanleihen werden risikoreicher

Risikoreichere US-Hypotheken schleichen sich wieder in den Rentenmarkt zurück. Die fraglichen Darlehen sind bei weitem nicht in der Grössenordnung der giftigen Hypotheken, die das Finanzsystem im letzten Jahrzehnt nahezu zu Fall brachten. Aber sie werden wieder an Kreditnehmer mit geringer Kreditqualität und mit zu hohen Schulden im Verhältnis zu ihrem Einkommen vergeben. Zudem setzen Wall Street-Banken in den unterschiedlichen Transaktionen, die an Mietwohnungen geknüpft werden, Sicherheiten mit weniger Schutz für Investoren zusammen. Dies ist möglicherweise ein beunruhigendes Zeichen der Gelassenheit. Wenn der US-Wohnungsmarkt schwächer wird und die Arbeitslosigkeit steigt, könnten die Wertpapiere der Pfandbriefinvestoren an Wert verlieren.

Aktien Indizes

	Aktuell	YTD (%)
MSCI World	2'122.97	0.93
Dow Jones	24'768.93	0.20
S&P 500	2'722.46	1.83
Nasdaq 100	6'929.97	8.34
Nikkei 225	22'873.19	0.48
SMI	8'973.88	-4.35
SLI	1'483.05	-2.30
Euro Stoxx 50	3'562.85	1.68
Euro Stoxx 600	393.21	1.04
DAX	12'996.33	0.61
MSCI UK	2'236.35	0.37

EM und Alternative Anlagen

	Aktuell	YTD (%)
MSCI Emerging Markets	1'155.10	-0.29
MSCI EM Asia	591.03	0.71
MSCI EM Eastern Europe	164.55	-0.63
MSCI EM Latin America	2'825.94	-0.08
Brazil IBOVESPA	86'536.97	13.27
Russian Depository Index	1'363.60	6.20
NIFTY Index	10'708.25	1.69
Hang Seng Index	31'095.25	3.93
HFRI Global HF Index	1'273.11	-0.20
LPX50 Listed PE TR (EUR)	2'247.66	2.75
BBG NA REITS	266.15	-7.21

Anleihen Indizes

	Aktuell	YTD (Δ)
US Treasury Bonds 10Y (USD)	3.10	0.70
German Bund 10Y (EUR)	0.61	0.18
Swiss Government 10Y (CHF)	0.11	0.26
United Kingdom 10Y (GBP)	1.50	0.31
Japan 10Y (JPY)	0.06	0.01
Fed Funds Rate	1.50	0.25
ECB Main Refinancing Rate	0.00	0.00
3 month LIBOR (CHF)	-0.75	0.00
Global IG Corporate Spread	1.07	0.13
Global HY Corporate Spread	3.35	0.01
EM Hard Currency Gov. Spread	2.49	0.34

Unternehmenskalender

Datum	Land	Gesellschaft	Periode	Kons. Quart.	EPS
17.05.	IT	TELECOM ITALIA SPA	Q1	-	
17.05.	US	WALMART INC	Q1	1.12	
18.05.	CH	CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	Y	1.41	
18.05.	US	DEERE & CO	Q2	3.31	
22.05.	CH	SONOVA HOLDING AG-REG	Y	-	
24.05.	IE	MEDTRONIC PLC	Q4	1.38	
14.06.	US	KROGER CO	Q1	0.64	
20.06.	US	ORACLE CORP	Q4	0.94	
28.06.	US	NIKE INC -CL B	Q4	0.64	
05.07.	US	MONSANTO CO	Q3	2.12	
13.07.	US	CITIGROUP INC	Q2	1.58	

Währungen

	Aktuell	YTD (%)
EUR/USD	1.1820	-1.54
EUR/CHF	1.1822	1.02
USD/CHF	1.0001	2.65
GBP/CHF	1.3546	2.87
GBP/USD	1.3544	0.23
USD/JPY	110.30	-2.12
USD/HKD	7.8496	0.46
USD/SGD	1.3408	0.36
USD/CNY	6.3615	-2.23
EUR/NOK	9.5375	-3.11
EUR/SEK	10.2765	4.50

Wirtschaftsdatenkalender

Datum	MEZ	Land	Kennzahl	Periode	Kons.	Vorher
17.05.	08:00	-	EU 27 Car Registrations	Apr	-	-5.30
17.05.	14:30	US	Philly Fed survey	May	21.21	23.20
17.05.	14:30	US	Initial Jobless Claims (thousands)	05. Dez	215.	211.00
17.05.	16:00	US	Conference Board US Leading	Apr	0.38	0.30
18.05.	11:00	EU	Trade Balance (s.a.)	Mar	21.08	20'988
21.05.	14:30	US	Chicago Fed National Activity	Apr	-	0.10
23.05.	09:00	FR	Markit Composite PMI	May P	-	56.90
23.05.	09:30	DE	Markit Composite PMI	May P	-	54.60
23.05.	10:00	EU	Markit Composite PMI	May P	-	55.10
23.05.	10:30	GB	Core Consumer Prices (y/y)	Apr	-	2.30
23.05.	10:30	GB	EU-harm. Consumer Prices (y/y)	Apr	-	2.50

Rohstoffe

	Aktuell	YTD (%)
Oil Future Nymex WTI (USD)	71.69	19.36
Oil Future Brent (USD)	79.37	21.21
Gold-ounce (USD)	1'291.89	-0.84
Silver-ounce (USD)	16.38	-3.29
Platinum (USD)	891.47	-3.96
Palladium (USD)	983.75	-7.50
JOC Industrial Metals Index	126.61	3.66
S&P GSCI Index Spot Indx	489.20	10.57
Rogers Int. Commodity Index	2'593.66	7.36
BBG Commodity Index	90.33	2.46
Rogers Agriculture TR Index	836.35	3.78

Themen der LGT

Titel	Kurzbeschreibung	Publikationsart	Publiziert
Schweizer Pharma	Eine Einschätzung der neuesten Zahlen von Roche und Novartis	Market News	26.04.2018
Das Beste aus beiden Welten	Wir sind überzeugt, dass die Nachhaltigkeitsanalyse ein wichtiger Bestandteil in der Aktienbewertung ist.	Anlageidee	25.04.2018
Währungsstrategie	In dieser Publikation präsentiert unser Währungsstrategist eine Einschätzung der aktuellen Entwicklungen an den Devisenmärkten und stellt entsprechende Handlungsempfehlungen vor.	Anlageidee	24.04.2018
EUR/CHF nähert sich wieder 1.20	EUR/CHF erreicht zuletzt fast das Kursniveau, an dem die SNB vor drei Jahren ihren Mindestkurs aufgegeben hat. Der Franken hat seine Gewinne aufgrund einer Kombination von Faktoren recht konstant wieder abgegeben.	Market News	19.04.2018
LGT Aktien Top Picks – Quartalsupdate	In unserem vierteljährlichen Update beurteilen unsere Aktienanalysten die Performance der ausgewählten Aktien und präsentieren die neue Auswahl der LGT Aktien Top Picks.	Anlageidee	18.04.2018

Für weitere Informationen kontaktieren Sie bitte Ihren LGT Kundenberater.

Risikohinweis (Disclaimer)

Diese Publikation dient ausschliesslich zu Ihrer Information und stellt kein Angebot, keine Offerte oder Aufforderung zur Offertstellung und kein öffentliches Inserat zum Kauf- oder Verkauf von Anlage- oder anderen spezifischen Produkten dar. Der Inhalt dieser Publikation ist von unseren Mitarbeitern verfasst und beruht auf Informationsquellen, welche wir als zuverlässig erachten. Wir können aber keine Zusicherung oder Garantie für dessen Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität abgeben. Die Umstände und Grundlagen, die Gegenstand der in dieser Publikation enthaltenen Informationen sind, können sich jederzeit ändern. Einmal publizierte Informationen dürfen daher nicht so verstanden werden, dass sich die Verhältnisse seit der Publikation nicht geändert haben oder dass die Informationen seit ihrer Publikation immer noch aktuell sind. Die Informationen in dieser Publikation stellen weder Entscheidungshilfen für wirtschaftliche, rechtliche, steuerliche oder andere Beratungsfragen dar, noch dürfen alleine aufgrund dieser Angaben Anlage- oder sonstige Entscheide getroffen werden. Eine Beratung durch eine qualifizierte Fachperson wird empfohlen. Anleger sollten sich bewusst sein, dass der Wert von Anlagen sowohl steigen als auch fallen kann. Eine positive Performance in der Vergangenheit ist daher keine Garantie für eine positive Performance in der Zukunft. Ausserdem unterliegen Anlagen in Fremdwährungen Devisenschwankungen. Wir schliessen uneingeschränkt jede Haftung für Verluste bzw. Schäden irgendwelcher Art aus – sei es für direkte, indirekte oder Folgeschäden –, die sich aus der Verwendung dieser Publikation ergeben sollten. Diese Publikation ist nicht für Personen bestimmt, die einer Rechtsordnung unterstehen, die die Verteilung dieser Publikation verbieten oder von einer Bewilligung abhängig machen. Personen, in deren Besitz diese Publikation gelangt, müssen sich daher über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Den mit der Erstellung dieses Berichtes betrauten Personen ist es, im Rahmen interner Richtlinien, freigestellt, den in diesem Bericht erwähnten Titel zu kaufen, zu halten und zu verkaufen.

Impressum

Herausgeber: LGT Bank (Schweiz) AG, Glärnischstrasse 36, CH-8027 Zürich

Editorial: Alessandro Fezzi, +41 44 250 78 59, E-Mail: lgt.navigatore@lgt.com

Autoren Aktien: Georg Ruzicka, Dr. Tilman Dumrese, Simon Weiss, CFA, Chris Burger, CFA

Autoren Anleihen, Rohstoffe & Währungen: Maurice Jiszda, Sandro Zwysig, CFA, Dominik Garcia, Dr. Wolfgang von Hessling

Quellen: Bloomberg, LGT Bank (Schweiz) AG