



## Zu viel der Risiken lösen Börsenkorrektur aus

Die steigenden Zinsen und anhaltende Sorgen in Bezug auf den Handelskonflikt und dessen potenziell negative Auswirkungen auf das Weltwirtschaftswachstum verstärkten die Risikoaversion der Anleger und sorgten gestern für eine kräftige Korrektur an der Wall Street und an Asiens Börsen. In Tokio brach der 225 Werte umfassende Nikkei-Index um mehr vier Prozent ein – der stärkste Rückgang seit März. In China verlor der CSI300 ebenfalls mehr als vier Prozent. Für Verunsicherung sorgte insbesondere auch die Abwertung des chinesischen Yuans. Zuvor hatte der Internationale Währungsfonds vor Risiken für die Finanzstabilität gewarnt. In der Folge werden Europas Aktienmärkte heute ebenfalls heftig unter Druck geraten. Zudem sorgte in Europa die Skepsis gegenüber der italienischen Finanzpolitik und der Konfrontationskurs der Regierung in Rom zur Europäischen Union weiterhin für Unsicherheit.

## Aktien – Europäischer Luxusgütersektor unter Druck

Aktien **europäischer Luxusgüterhersteller** kamen gestern in einem ohnehin negativen Marktumfeld unter verstärkten Abgabedruck, nachdem bekannt wurde, dass in China die Zollkontrollen verschärft wurden. Insgesamt verlor der Sektor mehr als -6%, verglichen mit einem -1.6% Rückgang im DJ Stoxx 600. **Novartis** hat neue spätklinische Daten für sein Multiple Sklerose-Medikament «Gilenya» veröffentlicht. Dabei wurde das Medikament mit dem Konkurrenzprodukt «Copaxone» von **Teva** verglichen. Patienten mit einer bestimmten Form von MS zeigten mit dem Novartis-Medikament deutlich weniger Rückfälle. **Barrick Gold** meldete, dass die Goldproduktion im letzten Quartal am unteren Ende der Prognose liegen wird. Der Konzern bestätigte jedoch seine Jahresproduktion fürs Jahr 2018 von 4.5-5 Mio. Unzen. **Chevron** erhielt von norwegischen Behörden die Genehmigung, ihre letzte Öl-Lizenz in der Nordsee und DNO zu verkaufen.

## Anleihen – Schuldscheine könnten High-Yield-Markt entlasten

Der zunehmende Rückgang der Nachfrage nach hochverzinslichen Anleihen könnte die Kreditnehmer veranlassen, ihre Aufmerksamkeit auf den scheinbar unzerbrechlichen Schuldscheinmarkt zu richten. In den letzten Wochen wurden angesichts eines verminderten Appetits fünf Euro-Anleihen zurückgezogen, darunter zwei hochverzinsliche Unternehmensanleihen. Der Schuldschein-Markt ist weniger betroffen. So wurden seit Anfang letzten Monats mehr als 20 Transaktionen abgeschlossen. Zwei der potenziellen Emittenten, der italienische Schiffbauer Fincantieri und die in Berlin ansässige ADO Properties, gaben nach der Prüfung von Neuemissionen Anfang des Jahres ihre Premiere im Schuldscheinmarkt. Die Verkäufe von Schuldscheinen sind widerstandsfähiger gegen finanzielle Schwankungen als Anleihen, zum Teil auch deshalb, weil der deutschsprachige Markt von «Buy-and-Hold»-Investoren dominiert wird, die weniger von kurzfristigen Schwankungen betroffen sind.

### Aktien Indizes

	Aktuell	YTD (%)
MSCI World	2'089.10	-0.68
Dow Jones	25'598.74	3.56
S&P 500	2'785.68	4.19
Nasdaq 100	7'044.50	10.13
Nikkei 225	22'474.54	-1.28
SMI	8'892.88	-5.21
SLI	1'416.66	-6.67
Euro Stoxx 50	3'266.90	-6.77
Euro Stoxx 600	366.93	-5.72
DAX	11'712.50	-9.33
MSCI UK	2'072.10	-7.00

### EM und Alternative Anlagen

	Aktuell	YTD (%)
MSCI Emerging Markets	985.67	-14.91
MSCI EM Asia	497.03	-15.30
MSCI EM Eastern Europe	156.88	-5.26
MSCI EM Latin America	2'691.97	-4.82
Brazil IBOVESPA	83'679.11	9.52
Russian Depository Index	1'360.58	5.96
NIFTY Index	10'190.70	-3.23
Hang Seng Index	25'192.65	-15.80
HFRI Global HF Index	1'245.53	-2.36
LPX50 Listed PE TR (EUR)	2'278.67	4.17
BBG NA REITS	274.15	-4.42

### Anleihen Indizes

	Aktuell	YTD (Δ)
US Treasury Bonds 10Y (USD)	3.16	0.75
German Bund 10Y (EUR)	0.55	0.13
Swiss Government 10Y (CHF)	0.10	0.25
United Kingdom 10Y (GBP)	1.73	0.54
Japan 10Y (JPY)	0.14	0.10
Fed Funds Rate	2.00	0.75
ECB Main Refinancing Rate	0.00	0.00
3 month LIBOR (CHF)	-0.75	0.00
Global IG Corporate Spread	1.13	0.19
Global HY Corporate Spread	3.60	0.26
EM Hard Currency Gov. Spread	2.71	0.56

## Unternehmenskalender

Datum	Land	Gesellschaft	Periode	Kons. Quart.	EPS
12.10.	US	CITIGROUP INC	Q3		1.68
12.10.	US	JPMORGAN CHASE & CO	Q3		2.26
15.10.	US	BANK OF AMERICA CORP	Q3		0.62
16.10.	US	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Q3		5.39
16.10.	US	INTL BUSINESS MACHINES CORP	Q3		3.40
16.10.	US	JOHNSON & JOHNSON	Q3		2.03
17.10.	US	ALCOA CORP	Q3		0.51
17.10.	NL	ASML HOLDING NV	Q3		1.58
17.10.	CH	TEMENOS AG - REG	Q3		0.76
18.10.	US	AMERICAN EXPRESS CO	Q3		1.76
18.10.	CH	KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	Q3		1.64

## Währungen

	Aktuell	YTD (%)
EUR/USD	1.1561	-3.70
EUR/CHF	1.1409	-2.52
USD/CHF	0.9868	1.28
GBP/CHF	1.3050	-0.90
GBP/USD	1.3225	-2.13
USD/JPY	112.12	-0.51
USD/HKD	7.8370	0.29
USD/SGD	1.3824	3.47
USD/CNY	6.9297	6.50
EUR/NOK	9.4941	-3.55
EUR/SEK	10.5280	7.06

## Wirtschaftsdatenkalender

Datum	MEZ	Land	Kennzahl	Periode	Kons.	Vorher
11.10.	08:45	FR	EU Harmonised Consumer Prices	Sep F	2.50	2.50
11.10.	09:00	ES	EU-harm. Consumer Prices (y/y)	Sep F	2.20	2.20
11.10.	14:30	US	Consumer Prices (m/m)	Sep	0.19	0.20
11.10.	14:30	US	Core Consumer Prices (y/y)	Sep	2.27	2.20
11.10.	14:30	US	Consumer Prices (y/y)	Sep	2.41	2.70
11.10.	14:30	US	Core Consumer Prices (m/m)	Sep	0.20	0.10
11.10.	14:30	US	Initial Jobless Claims (thousands)	10. Jun	207.00	207.00
12.10.	08:00	DE	EU harmonized Consumer Prices	Sep F	2.20	2.20
12.10.	11:00	EU	Industrial Production (y/y)	Aug	-0.11	-0.10
12.10.	14:30	US	Import Price Index (y/y)	Sep	3.15	3.70
12.10.	16:00	US	Uni Michigan Consumer Con-	Oct P	100.28	100.10

## Rohstoffe

	Aktuell	YTD (%)
Oil Future Nymex WTI (USD)	72.07	23.45
Oil Future Brent (USD)	81.77	28.49
Gold-ounce (USD)	1'193.42	-8.40
Silver-ounce (USD)	14.28	-15.67
Platinum (USD)	818.01	-11.88
Palladium (USD)	1'068.64	0.48
JOC Industrial Metals Index	112.37	-8.00
S&P GSCI Index Spot Indx	488.35	10.38
Rogers Int. Commodity Index	2'548.57	5.49
BBG Commodity Index	85.81	-2.68
Rogers Agriculture TR Index	781.76	-2.99

## Themen der LGT

Titel	Kurzbeschreibung	Publikationsart	Publiziert
Wahlen in Brasilien	Wir analysieren die brasilianischen Wahlen nachdem starke Ergebnisse für den rechtsextremen Kandidaten Bolsonaro die Vermögenspreise unterstützen.	Market News	09.10.2018
LGT Aktien Top Picks	In dieser Publikation blicken wir auf die Marktentwicklungen und die Performance unserer Aktien Top Picks-Selektion im Q3 zurück und stellen unsere aktuelle Auswahl vor.	Anlageidee	03.10.2018
US-Zwischenwahlen 2018	Wir erklären unser Basisszenario und besprechen drei mögliche Ergebnisse der im November anstehenden US Midterm Elections.	Market News	26.09.2018
Barrick Gold und Randgold planen gemeinsame Wege	Barrick Gold und Randgold Resources planen eine Fusion, durch die der weltgrösste Goldproduzent entstehen würde.	Market News	25.09.2018
Index-Reklassifizierung reflektiert neue Realität	Wir analysieren die Implikationen der grössten Anpassung in der Geschichte des GICS (Global Industry Classification Standard – eine Industrieklassifizierung entwickelt von MSCI und Standard & Poor's).	Anlageidee	21.09.2018

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.navigators@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