



Fed hält an Kurs für Zinsanhebung Dezember fest

Die US-Notenbank (Fed) hat wie erwartet ihren Schlüsselzins unverändert belassen, gleichzeitig aber ihre anhaltende Bereitschaft signalisiert, die Zinsen voraussichtlich anlässlich der letzten FOMC-Sitzung in diesem Jahr am 19. Dezember erneut anzuheben. Die Aktienbörsen zeigen unterdessen keine klare Richtung. Einerseits sind die US-Zwischenwahlen als Unsicherheitsfaktor weggefallen und einige positiv aufgenommene Quartalszahlen grosser Konzerne stützten, andererseits scheinen neue Impulse zu fehlen. Weniger zuversichtlich zeigt sich die EU-Kommission in Bezug auf die weitere Wirtschaftsentwicklung in der Eurozone und korrigierte ihre Prognosen für das BIP-Wachstum in den Euroländern wegen zunehmender Handelshürden und schwächelnder Schwellenländer leicht nach unten. EZB-Chef Draghi zeigte sich hingegen optimistisch und meinte, der Aufschwung setze sich fort und stehe insgesamt auf einem breiten Fundament.

Aktien – Richemont H1 operativer Gewinn enttäuscht

Richemont hat im ersten Halbjahr beim operativen Gewinn die Erwartungen deutlich verfehlt. Dass beim Reingewinn ein deutliches Plus verzeichnet wurde, lag im Wesentlichen an einem Bewertungsgewinn auf den Yoox-Aktien. **Allianz** übertraf mit einem operativen Gewinn von EUR 2.99 Mrd. den Konsens, hauptsächlich aufgrund eines tiefer als erwarteten Schadensatzes von 93.1% und starken Zuflüssen im Asset Management. Der Gewinnausblick wurde bestätigt. **Telecom Italia** Q3-Umsatz lag im Rahmen der Erwartungen. Durch den intensiven Wettbewerb, dem regulatorischen Umfeld und der Abschwächung des brasilianischen Reals musste der Konzern jedoch sein Schuldenziel revidieren. **Disney** konnte den Konsens mit einem Q4-Umsatz von USD 14.31 Mrd. und einem bereinigten EPS von USD 1.48 schlagen. **Procter & Gamble** will seine Struktur vereinfachen, was dem aktiven Investor und Vorstandsmitglied Nelson Peltz gefallen wird.

Anleihen – Budgetkonflikt hält italienische Bonds unter Druck

Die Auseinandersetzung zwischen Rom und Brüssel bezüglich des italienischen Haushaltsplans intensiviert sich zunehmend. Die gestern veröffentlichte Herbstprognose der EU-Kommission schätzt, dass Italiens Neuverschuldung aufgrund überhöhter Ausgaben und schwachen Wachstumsausichten im Jahr 2020 die (laut Maastricht-Kriterien) kritische Marke von 3.0% des BIPs überschreiten wird. Nach Berechnungen der italienischen Regierung hingegen wird diese Zahl erst 2019 bei 2.5% gipfeln, und dann bis 2021 auf unter 2.0% zurückfallen. Italien wies die jüngste Kritik aus Brüssel umgehend zurück. Laut Italiens Finanzminister Tria resultieren die Zahlen aus einer «unangemessenen und unvollständigen Analyse», und er beschuldigte die EU, die Erläuterungen Italiens zu ignorieren. Wenig überraschend kamen italienische Staatsanleihen gestern unter Druck und die Rendite zog um knapp zehn Basispunkte an. Da deutsche Staatsanleihen quasi unverändert notierten, weitete sich die Renditedifferenz auf 2.95%.

Aktien Indizes

	Aktuell	YTD (%)
MSCI World	2'082.47	-1.00
Dow Jones	26'191.22	5.95
S&P 500	2'806.83	4.98
Nasdaq 100	7'158.59	11.92
Nikkei 225	22'250.25	-2.26
SMI	9'094.90	-3.06
SLI	1'428.55	-5.89
Euro Stoxx 50	3'237.60	-7.60
Euro Stoxx 600	367.08	-5.68
DAX	11'527.32	-10.76
MSCI UK	2'067.32	-7.21

EM und Alternative Anlagen

	Aktuell	YTD (%)
MSCI Emerging Markets	993.53	-14.24
MSCI EM Asia	498.40	-15.07
MSCI EM Eastern Europe	160.42	-3.12
MSCI EM Latin America	2'642.91	-6.55
Brazil IBOVESPA	85'620.13	12.07
Russian Depository Index	1'407.55	9.62
NIFTY Index	10'606.15	0.72
Hang Seng Index	25'614.73	-14.39
HFRX Global HF Index	1'227.79	-3.75
LPX50 Listed PE TR (EUR)	2'289.83	4.68
BBG NA REITS	281.79	-1.76

Anleihen Indizes

	Aktuell	YTD (Δ)
US Treasury Bonds 10Y (USD)	3.22	0.82
German Bund 10Y (EUR)	0.46	0.03
Swiss Government 10Y (CHF)	0.03	0.18
United Kingdom 10Y (GBP)	1.57	0.38
Japan 10Y (JPY)	0.12	0.07
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	1.20	0.26
Global HY Corporate Spread	3.73	0.40
EM Hard Currency Gov. Spread	2.78	0.63

Unternehmenskalender

Datum	Land	Gesellschaft	Periode	Kons. Quart.	EPS
13.11.	DE	BAYER AG-REG	Q3		0.98
13.11.	US	HOME DEPOT INC	Q3		2.27
13.11.	DE	STROEER SE & CO KGAA	Q3		-
13.11.	GB	VODAFONE GROUP PLC	S1		-
14.11.	US	CISCO SYSTEMS INC	Q1		0.72
14.11.	DE	E.ON SE	Q3		0.03
14.11.	GB	LINDE PLC	Q3		1.79
14.11.	DE	MERCK KGAA	Q3		1.26
15.11.	DE	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	Q3		1.58
15.11.	US	WALMART INC	Q3		1.01
20.11.	GB	COMPASS GROUP PLC	Y		-

Währungen

	Aktuell	YTD (%)
EUR/USD	1.1345	-5.50
EUR/CHF	1.1435	-2.29
USD/CHF	1.0079	3.45
GBP/CHF	1.3136	-0.24
GBP/USD	1.3033	-3.55
USD/JPY	113.93	1.10
USD/HKD	7.8277	0.18
USD/SGD	1.3775	3.11
USD/CNY	6.9460	6.75
EUR/NOK	9.5251	-3.23
EUR/SEK	10.2524	4.25

Wirtschaftsdatenkalender

Datum	MEZ	Land	Kennzahl	Periode	Kons.	Vorher
09.11.	02:30	CN	Producer Prices (y/y)	Oct	3.35	3.30
09.11.	02:30	CN	Consumer Prices (y/y)	Oct	2.46	2.50
09.11.	08:45	FR	Industrial Production (y/y)	Sep	0.93	1.60
09.11.	10:30	GB	Industrial Production (y/y)	Sep	0.39	1.30
09.11.	14:30	US	Producer Prices (m/m)	Oct	0.25	0.20
09.11.	14:30	US	Core Producer Prices (m/m)	Oct	0.22	0.20
09.11.	14:30	US	Producer Prices (y/y)	Oct	2.56	2.60
09.11.	14:30	US	Core Producer Prices (y/y)	Oct	2.34	2.50
09.11.	16:00	US	Uni Michigan Consumer Con-	Nov P	97.93	98.60
12.11.	08:30	FR	BdF Business Sentiment	Oct	-	104.59
12.11.	10:00	IT	Industrial Production (y/y)	Sep	-	-0.80

Rohstoffe

	Aktuell	YTD (%)
Oil Future Nymex WTI (USD)	60.63	4.41
Oil Future Brent (USD)	70.77	11.77
Gold-ounce (USD)	1'219.43	-6.40
Silver-ounce (USD)	14.39	-15.06
Platinum (USD)	858.34	-7.53
Palladium (USD)	1'126.33	5.91
JOC Industrial Metals Index	111.30	-8.88
S&P GSCI Index Spot Indx	443.35	0.21
Rogers Int. Commodity Index	2'421.61	0.24
BBG Commodity Index	83.17	-5.66
Rogers Agriculture TR Index	779.49	-3.27

Themen der LGT

Titel	Kurzbeschreibung	Publikationsart	Publiziert
Update Technologiesektor-Aktien	Diese Market News fokussiert unsere Aktienfavoriten im Technologiesektor.	Market News	07.11.2018
Relative Machtverschiebung in Washington	Die Demokraten erobern die Kontrolle im Repräsentantenhaus während die Republikaner die Mehrheit im Senat behaupten. Unser Basisszenario hat sich damit bewahrheitet. Angesichts des grösstenteils prognostizierten Resultats bleiben erste Reaktionen an den Märkten verhalten bis positiv.	Market News	07.11.2018
Pharma - wenn sich Geduld auszahlt	In dieser Anlageidee präsentieren wir unsere Aktienfavoriten im Pharmasektor.	Anlageidee	07.11.2018
Wahlen in Brasilien	Gemäss Umfragen und der Marktmeinung dürfte Jair Bolsonaro die Stichwahlen am 28. Oktober gewinnen.	Market News	25.10.2018
Aktienbörsen in Herbstdepression	Abbau der Divergenz zwischen US-Aktien und dem Rest der Welt sowie zunehmende Konjunktursorgen, Zinsängste und politische Unsicherheiten sorgten für einen erneuten Aktieneinbruch, angeführt von der Wall Street.	Market News	25.10.2018

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