



Ungewissheit im Handelsstreit hält an

Die anhaltende Ungewissheit im Handelsstreit zwischen den USA und China sorgte unter Anlegern für Zurückhaltung. Die dreitägigen Verhandlungen sind chinesischen Angaben zufolge zwar positiv verlaufen und es habe eine gewisse Annäherung gegeben, jedoch sind bisher keine konkreten Lösungen auf dem Tisch. US-Notenbankchef Jerome Powell unterstrich gestern anlässlich einer Rede vor dem Economic Club of Washington nochmals, dass die Fed angesichts des relativ gedämpften Preisaufretriebs geduldig bleiben könne und es keinen Grund zur Eile gebe die Zinsen weiter zu erhöhen. Die Fed werde flexibel und schnell reagieren, falls es die Konjunkturlage erfordern sollte. Angesichts des deutlich zurückhaltenden Tons aus der US-Notenbankspitze gehen die Kapitalmärkte inzwischen davon aus, dass die Fed im laufenden Jahr eine Pause im gegenwärtigen Zinserhöhungszyklus einlegen wird.

Aktien – Richemont erfüllt Umsatzerwartungen

Richemont erzielte im Q3 eine Steigerung des Umsatzes um +25% auf EUR 3.92 Mrd. (Konsens EUR 3.88 Mrd.). Insbesondere Zukäufe prägten das hohe Wachstum des Luxusgüterkonzerns. Das organische Umsatzplus lag bei +5%, was ebenso dem Konsens entsprach. Dabei konnte das schwierige Umfeld in Europa durch das Geschäft in China kompensiert werden. **Credit Suisse** startet ihr im Dezember angekündigtes Aktienrückkaufprogramm am 14. Januar. Der Verwaltungsrat hat dem Rückkauf eigener Aktien im laufenden Jahr im Umfang von bis zu CHF 1.5 Mrd. zugestimmt. Die Bank geht davon aus, bis Ende 2019 Aktien für mindestens CHF 1 Mrd. zurückzukaufen. Der Automobilzulieferer **Hella** geht weiterhin von einem schwierigen Marktumfeld aus und erwartet eine Steigerung von Umsatz und Gewinn am unteren Ende des Ausblicks. Der Gewinn soll auf bereinigter Basis um +5 bis +10% gesteigert werden.

Währungen – Schwieriger Start ins Jahr 2019 für den US-Dollar

Nachdem der US-Dollar (USD) 2018 der überraschende Gewinner war, und um über 4% gegenüber jeder anderen G10-Währung – mit Ausnahme des Schweizer Frankens und des japanischen Yens – zulegen konnte, hatte der Greenback nun einen eher schlechten Start ins neue Jahr. Seit Neujahr hat der Dollar gegenüber fast allen anderen G10-Währungen nachgegeben; in etwas geringerem Ausmass gegenüber dem Euro, aber deutlich gegenüber asiatischen und rohstoff-exponierten Währungen. Dies überrascht wenig, bedenkt man Effekte des US-Shutdowns, die Erholung der Rohstoffpreise und die Ölpreisträgers sowie jüngste Anzeichen einer leichten Entspannung im Handelskonflikt und geldpolitischen Stimulus in China. Auf marktkapitalisierungsgewichteter Währungsindexbasis legten die Währungen von Schwellenländern um ca. +1% zu, im G10-Universum waren CAD (+3.1%), NOK (+2.3%), AUD (+2%), JPY (+1.4%) und NZD (+1%) die grössten Gewinner gegenüber dem Greenback.

Aktien Indizes

	Aktuell	YTD (%)
MSCI World	1'957.69	3.92
Dow Jones	24'001.92	2.89
S&P 500	2'596.64	3.58
Nasdaq 100	6'620.94	4.60
Nikkei 225	20'359.70	1.72
SMI	8'801.48	4.42
SLI	1'357.49	4.75
Euro Stoxx 50	3'075.73	2.48
Euro Stoxx 600	348.88	3.33
DAX	10'921.59	3.43
MSCI UK	2'006.89	3.09

EM und Alternative Anlagen

	Aktuell	YTD (%)
MSCI Emerging Markets	998.67	3.42
MSCI EM Asia	494.86	1.95
MSCI EM Eastern Europe	160.57	5.77
MSCI EM Latin America	2'833.16	10.41
Brazil IBOVESPA	93'805.93	6.73
Russian Depository Index	1'369.10	5.64
NIFTY Index	10'766.10	-0.89
Hang Seng Index	26'624.26	3.01
HFRX Global HF Index	1'203.20	1.12
LPX50 Listed PE TR (EUR)	2'087.30	5.72
BBG NA REITS	271.76	3.76

Anleihen Indizes

	Aktuell	YTD (Δ)
US Treasury Bonds 10Y (USD)	2.72	0.04
German Bund 10Y (EUR)	0.26	0.01
Swiss Government 10Y (CHF)	-0.15	0.10
United Kingdom 10Y (GBP)	1.27	0.00
Japan 10Y (JPY)	0.02	0.01
Fed Funds Rate	2.25	0.00
ECB Main Refinancing Rate	0.00	0.00
3 month LIBOR (CHF)	-0.75	0.00
Global IG Corporate Spread	1.54	-0.01
Global HY Corporate Spread	4.67	-0.65
EM Hard Currency Gov. Spread	3.09	-0.21

Unternehmenskalender

Datum	Land	Gesellschaft	Periode	Kons. Quart.	EPS
14.01.	US	CITIGROUP INC	Q4		1.55
15.01.	US	JPMORGAN CHASE & CO	Q4		2.21
16.01.	US	ALCOA CORP	Q4		0.60
16.01.	US	BANK OF AMERICA CORP	Q4		0.63
16.01.	US	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Q4		4.89
18.01.	US	SCHLUMBERGER LTD	Q4		0.36
22.01.	US	INTL BUSINESS MACHINES CORP	Q4		4.84
22.01.	US	JOHNSON & JOHNSON	Q4		1.95
22.01.	CH	LOGITECH INTERNATIONAL-REG	Q3		0.65
22.01.	CH	SGS SA-REG	Y		-
22.01.	US	TRAVELERS COS INC/THE	Q4		2.47

Wirtschaftsdatenkalender

Datum	MEZ	Land	Kennzahl	Periode	Kons.	Vorher
11.01.	08:30	FR	BdF Business Sentiment	Dec	99.71	100.55
11.01.	09:00	ES	Industrial Production (y/y)	Nov	-	3.60
11.01.	10:00	IT	Industrial Production (y/y)	Nov	0.49	1.00
11.01.	10:30	GB	Industrial Production (y/y)	Nov	-0.60	-0.80
11.01.	14:30	US	Consumer Prices (m/m)	Dec	-0.12	0.00
11.01.	14:30	US	Core Consumer Prices (y/y)	Dec	2.17	2.20
11.01.	14:30	US	Consumer Prices (y/y)	Dec	1.87	2.20
11.01.	14:30	US	Core Consumer Prices (m/m)	Dec	0.18	0.20
14.01.	11:00	EU	Industrial Production (y/y)	Nov	-1.74	1.20
14.01.	-	US	Durable Goods New Orders (m/m)	Nov F	-	0.80
14.01.	-	CN	China Imports & Exports Trade	Dec	50.74	44.71

Währungen

	Aktuell	YTD (%)
EUR/USD	1.1522	0.48
EUR/CHF	1.1329	0.65
USD/CHF	0.9832	0.11
GBP/CHF	1.2542	0.15
GBP/USD	1.2756	0.02
USD/JPY	108.38	-1.19
USD/HKD	7.8411	0.12
USD/SGD	1.3513	-0.85
USD/CNY	6.7557	-1.79
EUR/NOK	9.7524	-1.52
EUR/SEK	10.2377	0.84

Rohstoffe

	Aktuell	YTD (%)
Oil Future Nymex WTI (USD)	52.53	15.68
Oil Future Brent (USD)	61.55	14.41
Gold-ounce (USD)	1'292.63	0.79
Silver-ounce (USD)	15.71	1.41
Platinum (USD)	823.40	3.49
Palladium (USD)	1'328.78	5.31
JOC Industrial Metals Index	-	-
S&P GSCI Index Spot Indx	405.77	8.40
Rogers Int. Commodity Index	2'319.47	5.71
BBG Commodity Index	79.84	4.08
Rogers Agriculture TR Index	769.15	1.51

Themen der LGT

Titel	Kurzbeschreibung	Publikationsart	Publiziert
Ausblick 2019 - Qualität ist König	Eine erhöhte Volatilität an den Kapitalmärkten und eine immer mehr dis-funktionales politisches Umfeld dürften ein herausforderndes Jahr verspre-chen. Unser Motto heisst: Qualität ist König.	Anlageidee	09.01.2019
Defensive Anlagen wieder im Inte-resse der Investoren	Fallender Risikoappetit und USD-Schwäche befeuern die Nachfrage nach «sicheren» Anlagen wie Gold und Yen.	Market News	04.01.2019
Achterbahnfahrt an den Börsen über die Weihnachtstage	Mit dem Ausverkauf von US-Aktien zählt Q4 2018 zu den schlechtesten vierten Quartalen für US-Aktien in der Geschichte	Market News	27.12.2018
Vermögensallokation PBE	In unserer monatlichen Publikation stellen wir unsere aktuelle Vermö-gensallokation vor.	Vermögensallokation Private Banking Europe	12.12.2018
Strategische Ausrichtung für eine sauberere Zukunft	Eine Auswahl von fünf Unternehmen, die ihre strategische Ausrichtung für eine sauberere Zukunft angepasst haben.	Anlageidee	11.12.2018

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