



Drohende Strafzölle belasten Autowerte

Angesichts eines Feiertages in den USA (President's Day) fehlten zum Wochenstart neue Impulse von der Wall Street. Gleichzeitig wurden Europas Börsen durch die Sorge gedrückt, dass die US-Regierung in einem weiteren Eskalationsschritt im Handelskonflikt europäische Autoimporte mit Strafzöllen belegen könnte. Dies, nachdem das US-Handelsministerium ein Gutachten über die Bedrohung der nationalen Sicherheit durch Autoimporte an das Weisse Haus übergeben und Präsident Trump 90 Tage Zeit hat zu entscheiden, ob europäische Automarken mit Importzöllen belastet werden sollen. Die EU-Kommission droht ihrerseits mit Vergeltungsmassnahmen. Derzeit importieren die USA europäische Auto- und Autoteile im Wert von mehr als EUR 50 Mrd. pro Jahr. Wenig überraschend standen zum Wochenstart Autoaktien unter Druck. Derweil verklagen 16 Bundesstaaten die Regierung Trump wegen der Notstandsentscheidung.

Aktien – Straumann überzeugt beim Umsatzwachstum

Straumann hat mit seinem 2018-Ergebnis beim Umsatz die Erwartungen leicht übertroffen, beim Reingewinn aber knapp verfehlt. Nachdem der Dentalimplantatehersteller 2018 bereits zweimal die Prognose erhöht hatte, werten Anleger das höher als erwartete organische Umsatzwachstum als positive Überraschung. **Danone** verzeichnete 2018 ein organisches Umsatzwachstum von +2.9 (leicht über Konsens). Dies vor allem dank der starken Nachfrage nach abgefülltem Wasser und einer Erholung bei Milchprodukten und Joghurts in Europa. 2019 rechnet Danone mit einem organischen Umsatzwachstum von +3% und einer wiederkehrenden operativen Marge von mehr als 15%. **HSBC** erzielte 2018 einen um +30% höheren Reingewinn von USD 12.6 Mrd. Die Dividende blieb mit 51 Cent unverändert. **BHP Billiton** lag mit einem Gewinnrückgang im H1 um -8% auf USD 4.03 Mrd. und einem Umsatzminus von -4.7% unter dem Konsens.

Anleihen – SoftBank widerspricht Rating-Agenturen

S&P und Moody's sehen in der fremdkapitalfinanzierten Wachstumsstrategie von SoftBank den Grund für die tiefe Bonitätseinstufung. Diese Sichtweise steht im Gegensatz zur Sichtweise von SoftBank-CEO Masayoshi Son, der in einem Appell an Investoren argumentierte, dass das Unternehmen kein Schuldenproblem habe. Die Ratingagenturen schätzen die Nettoverschuldung per Ende 2018 auf konsolidierter Basis auf USD 96 Mrd. und betrachten entsprechend das finanzielle Risiko als signifikant. Auch über die Schlüsselkennzahl der Beleihungsquote bestehen stark divergierende Ansichten: Während Softbank die korrekte Quote bei niedrigen 14% sieht, schätzen die Ratingagenturen den Wert eher bei 25% bis 35%. Erst die Monetarisierung von Investitionen könnte dem Gründer von SoftBank in seiner Einschätzung Recht geben, aber bevor die Ratingagenturen ihre Sichtweise ändern, muss Masayoshi Son eine Erfolgsbilanz aufbauen und Vermögenswerte verkaufen.

Aktien Indizes

| | Aktuell | YTD (%) |
|----------------|-----------|---------|
| MSCI World | 2'072.62 | 10.02 |
| Dow Jones | 25'883.25 | 10.96 |
| S&P 500 | 2'775.60 | 10.72 |
| Nasdaq 100 | 7'055.18 | 11.46 |
| Nikkei 225 | 21'302.65 | 6.43 |
| SMI | 9'267.46 | 9.94 |
| SLI | 1'431.57 | 10.46 |
| Euro Stoxx 50 | 3'244.79 | 8.11 |
| Euro Stoxx 600 | 369.78 | 9.52 |
| DAX | 11'299.20 | 7.01 |
| MSCI UK | 2'086.65 | 7.19 |

EM und Alternative Anlagen

| | Aktuell | YTD (%) |
|--------------------------|-----------|---------|
| MSCI Emerging Markets | 1'036.73 | 7.35 |
| MSCI EM Asia | 520.18 | 7.17 |
| MSCI EM Eastern Europe | 162.55 | 6.85 |
| MSCI EM Latin America | 2'853.27 | 11.20 |
| Brazil IBOVESPA | 96'509.89 | 9.81 |
| Russian Depository Index | 1'432.68 | 10.54 |
| NIFTY Index | 10'676.75 | -1.71 |
| Hang Seng Index | 28'269.07 | 9.38 |
| HFRX Global HF Index | 1'218.33 | 2.39 |
| LPX50 Listed PE TR (EUR) | 2'256.41 | 14.29 |
| BBG NA REITS | 296.72 | 13.29 |

Anleihen Indizes

| | Aktuell | YTD (Δ) |
|------------------------------|---------|---------|
| US Treasury Bonds 10Y (USD) | 2.67 | -0.02 |
| German Bund 10Y (EUR) | 0.11 | -0.13 |
| Swiss Government 10Y (CHF) | -0.27 | -0.02 |
| United Kingdom 10Y (GBP) | 1.17 | -0.11 |
| Japan 10Y (JPY) | -0.03 | -0.03 |
| 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 | 1.32 | -0.23 |
| Global HY Corporate Spread | 4.17 | -1.14 |
| EM Hard Currency Gov. Spread | 2.82 | -0.48 |

Unternehmenskalender

| Datum | Land | Gesellschaft | Periode | Kons. Quart. | EPS |
|--------|------|----------------------------|---------|--------------|-------|
| 19.02. | IE | MEDTRONIC PLC | Q3 | | 1.24 |
| 19.02. | US | WALMART INC | Q4 | | 1.34 |
| 20.02. | DE | FRESENIUS SE & CO KGAA | Y | | 0.92 |
| 20.02. | CH | GLENCORE PLC | Y | | 0.16 |
| 20.02. | GB | LLOYDS BANKING GROUP PLC | Y | | 0.02 |
| 21.02. | GB | BARCLAYS PLC | Y | | 0.02 |
| 21.02. | FR | AXA SA | Y | | - |
| 21.02. | DE | DEUTSCHE TELEKOM AG-REG | Y | | 0.22 |
| 21.02. | DE | HENKEL AG & CO KGAA VORZUG | Y | | 1.38 |
| 21.02. | GB | RELX PLC | Y | | - |
| 21.02. | CH | SWISS RE AG | Y | | -0.21 |

Wirtschaftsdatenkalender

| Datum | MEZ | Land | Kennzahl | Periode | Kons. | Vorher |
|--------|-------|------|-------------------------------|---------|--------|--------|
| 19.02. | 08:00 | CH | Exports (m/m) | Jan | - | -5.00 |
| 19.02. | 08:00 | CH | Imports (m/m) | Jan | - | 3.70 |
| 19.02. | 10:00 | IT | Industrial Orders (y/y) | Dec | - | -2.00 |
| 19.02. | 10:30 | GB | Unemployment ILO Rate | Dec | 4.02 | 4.00 |
| 19.02. | 11:00 | DE | ZEW Current Situation | Feb | 21.46 | 27.60 |
| 19.02. | 11:00 | EU | ZEW Expectation | Feb | - | -20.90 |
| 19.02. | 11:00 | DE | ZEW Expectation | Feb | -13.94 | -15.00 |
| 19.02. | 16:00 | US | NAHB Housing Market Index | Feb | 59.00 | 58.00 |
| 20.02. | 16:00 | EU | Consumer Confidence index | Feb A | -7.83 | -7.90 |
| 21.02. | 08:00 | DE | EU harmonized Consumer Prices | Jan F | 1.70 | 1.70 |
| 21.02. | 08:45 | FR | Business Confidence | Feb | 101.89 | 102.10 |

Währungen

| | Aktuell | YTD (%) |
|---------|---------|---------|
| EUR/USD | 1.1295 | -1.50 |
| EUR/CHF | 1.1358 | 0.91 |
| USD/CHF | 1.0055 | 2.38 |
| GBP/CHF | 1.2972 | 3.59 |
| GBP/USD | 1.2900 | 1.14 |
| USD/JPY | 110.69 | 0.91 |
| USD/HKD | 7.8485 | 0.21 |
| USD/SGD | 1.3575 | -0.40 |
| USD/CNY | 6.7791 | -1.45 |
| EUR/NOK | 9.7336 | -1.71 |
| EUR/SEK | 10.4680 | 3.11 |

Rohstoffe

| | Aktuell | YTD (%) |
|-----------------------------|----------|---------|
| Oil Future Nymex WTI (USD) | 55.93 | 22.33 |
| Oil Future Brent (USD) | 66.45 | 23.01 |
| Gold-ounce (USD) | 1'323.47 | 3.20 |
| Silver-ounce (USD) | 15.76 | 1.72 |
| Platinum (USD) | 807.73 | 1.52 |
| Palladium (USD) | 1'473.14 | 16.75 |
| JOC Industrial Metals Index | - | - |
| S&P GSCI Index Spot Indx | 423.40 | 13.11 |
| Rogers Int. Commodity Index | 2'375.76 | 8.27 |
| BBG Commodity Index | 81.21 | 5.86 |
| Rogers Agriculture TR Index | 763.46 | 0.76 |

Themen der LGT

| Titel | Kurzbeschreibung | Publikationsart | Publiziert |
|---|---|---|------------|
| Vermögensallokation PBE | In unserer monatlichen Publikation stellen wir unsere aktuelle Vermögensallokation vor. | Vermögensallokation Private Banking Europe | 30.01.2019 |
| Brexit – ein Schrecken ohne Ende | Die britische Premierministerin May rettet sich nach überstandenen Misstrauensvotum in die nächste Runde des Brexit-Dramas. Der Ausgang bleibt ungewiss und reicht von «hartem Brexit» über Neuwahlen bis hin zu einem erneuten Referendum. | Market News | 17.01.2019 |
| Ausblick 2019 - Qualität ist König | Eine erhöhte Volatilität an den Kapitalmärkten und ein immer mehr dysfunktionales politisches Umfeld dürften ein herausforderndes Jahr versprechen. Unser Motto heisst: Qualität ist König. | Anlageidee | 09.01.2019 |
| Defensive Anlagen wieder im Interesse 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 |

Für weitere Informationen kontaktieren Sie bitte Ihren LGT Kundenberater.

Risikohinweis (Disclaimer)

Bei dieser Publikation handelt es sich um eine Werbeunterlage/Marketingmitteilung. 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