



## Durchgezogene US-Konjunktursignale

Die drohende weitere Eskalation des Handelskonflikts, geopolitische Spannungen in der Golfregion sowie gemischt ausgefallene US-Konjunkturdaten sorgten bei Aktienanlegern für Zurückhaltung. Währenddessen fielen die US-Detailhandelsumsätze im April mit einem unerwarteten Rückgang um -0.2% zum Vormonat enttäuschend aus (Konsens +0.2%). Ebenfalls negativ ins Gewicht fiel der dritte aufeinanderfolgende Rückgang der US-Industrieproduktion, wobei insbesondere Auto- und Maschinen-Hersteller bremsen. Die Industrie macht rund 12% des US-BIP aus. Gleichzeitig signalisierte aber der Empire-State-Index der New Yorker Fed eine stärker als erwartete Stimmungsaufhellung im Industriesektor des Bundesstaates New York. Das Barometer stieg um 7.7 auf 17.8 Punkte, während Analysten einen Rückgang auf 8.0 Zähler erwartet hatten. Erst im März notierte der Index noch auf dem tiefsten Stand seit zwei Jahren.

## Aktien – Nestle nimmt Verkaufsgespräche für Hautpflegepartie auf

**Nestle** hat Gespräche aufgenommen, um sein Hautpflegegeschäft für CHF 10,2 Mrd. an ein Konsortium unter der Leitung von EQT Partners und der Abu Dhabi Investment Authority zu verkaufen. Die Einheit erzielte 2018 einen Umsatz von CHF 2,8 Mrd. **Generali** übertrifft die Markterwartung mit einem Reingewinn von EUR 744 Mio. im Q1 2019. Das Ergebnis liegt +28% über dem Vorjahr, bedingt durch ein verbessertes operatives Ergebnis, geringere Steuereffekte und einen einmaligen Gewinn aus dem Verkauf des belgischen Geschäfts. **Alcon** hat im Q1 die Umsatzschätzungen des Marktes im Wesentlichen erreicht. Der operative Kerngewinn lag ca. +4% über den Erwartungen. **Cisco** meldete für das Q3 2019 einen Umsatz (USD 12,96 Mrd.) und einen bereinigten Gewinn pro Aktie (USD 0,78) leicht über den Schätzungen der Analysten (USD 12,87 Mrd. / USD 0,77).

## Anleihen – Deutsche Wirtschaft erholt sich

Die deutsche Wirtschaft wuchs im Q1 2019 um 0,4%, nachdem es im Q3 eine Kontraktion und im Q4 2018 eine Stagnation gab. Die Handelsbeziehungen zwischen den USA und China prägen das zukünftige Wachstum der deutschen Wirtschaft. Die deutsche Industrie könnte unter Druck geraten, wenn von den USA Zölle auf deutsche Automobile erhoben würden. Präsident Donald Trump verschob nun die auf diese Woche angesetzte Entscheidung über Zölle auf deutsche Automobile um bis zu sechs Monate, da die USA den Handelskrieg mit China ausweiten. Die Bundesanleihen stiegen und die zehnjährigen Renditen erreichten mit -0,11% den niedrigsten Stand seit 2016. Italienische Anleihen und Aktien gaben einen Tag später nach, nachdem der stellvertretende Premierminister Matteo Salvini erklärte, dass Italien bereit sei, die EU-Finanzvorschriften zu brechen, um die Beschäftigung anzukurbeln.

### Aktien Indizes

	Aktuell	YTD (%)
MSCI World	2'110.40	12.02
Dow Jones	25'648.02	9.95
S&P 500	2'850.96	13.73
Nasdaq 100	7'503.25	18.54
Nikkei 225	21'062.98	5.24
SMI	9'480.76	12.47
SLI	1'471.46	13.54
Euro Stoxx 50	3'385.78	12.81
Euro Stoxx 600	378.06	11.97
DAX	12'099.57	14.59
MSCI UK	2'101.32	7.94

### EM und Alternative Anlagen

	Aktuell	YTD (%)
MSCI Emerging Markets	1'015.97	5.20
MSCI EM Asia	514.23	5.94
MSCI EM Eastern Europe	164.92	8.41
MSCI EM Latin America	2'587.50	0.84
Brazil IBOVESPA	91'623.44	4.25
Russian Depository Index	1'542.09	18.98
NIFTY Index	11'172.15	2.85
Hang Seng Index	28'309.66	9.53
HFRI Global HF Index	1'218.01	2.37
LPX50 Listed PE TR (EUR)	2'426.59	22.91
BBG NA REITS	305.57	16.67

### Anleihen Indizes

	Aktuell	YTD (Δ)
US Treasury Bonds 10Y (USD)	2.36	-0.33
German Bund 10Y (EUR)	-0.11	-0.35
Swiss Government 10Y (CHF)	-0.39	-0.14
United Kingdom 10Y (GBP)	1.07	-0.21
Japan 10Y (JPY)	-0.06	-0.07
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	1.22	-0.33
Global HY Corporate Spread	4.15	-1.17
EM Hard Currency Gov. Spread	2.90	-0.39

## Unternehmenskalender

Datum	Land	Gesellschaft	Periode	Kons. Quart.	EPS
16.05.	GB	BURBERRY GROUP PLC	Y	-	
16.05.	US	WALMART INC	Q1	1.02	
17.05.	CH	CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	Y	1.49	
17.05.	US	DEERE & CO	Q2	3.62	
20.05.	IT	TELECOM ITALIA SPA	Q1	0.01	
21.05.	US	HOME DEPOT INC	Q1	2.19	
21.05.	CH	SONOVA HOLDING AG-REG	Y	-	
23.05.	IE	MEDTRONIC PLC	Q4	1.47	
18.06.	US	ORACLE CORP	Q4	1.08	
20.06.	US	KROGER CO	Q1	0.72	
27.06.	US	NIKE INC -CL B	Q4	0.66	

## Währungen

	Aktuell	YTD (%)
EUR/USD	1.1206	-2.28
EUR/CHF	1.1297	0.37
USD/CHF	1.0081	2.65
GBP/CHF	1.2944	3.36
GBP/USD	1.2840	0.67
USD/JPY	109.46	-0.21
USD/HKD	7.8493	0.22
USD/SGD	1.3691	0.45
USD/CNY	6.8779	-0.01
EUR/NOK	9.7730	-1.32
EUR/SEK	10.7654	6.04

## Wirtschaftsdatenkalender

Datum	MEZ	Land	Kennzahl	Periode	Kons.	Vorher
-	-	US	ISM New York PMI	-	-	77.30
-	-	CH	SNB 3-Month Libor Target	-	-	-0.75
16.05.	10:00	IT	EU harm. Consumer Prices (y/y)	Apr F	-	1.20
16.05.	11:00	EU	Trade Balance (s.a.)	Mar	-	19'495
16.05.	14:30	US	Building Permits (m/m)	Apr	0.49	-0.20
16.05.	14:30	US	Housing Starts (y/y)	Apr	7.90	-0.30
16.05.	14:30	US	Building Permits	Apr	1'294.3	1'288.
16.05.	14:30	US	Housing Starts	Apr	1'228.9	1'139.
16.05.	14:30	US	Philly Fed survey	May	-	8.50
16.05.	14:30	US	Initial Jobless Claims (thousands)	05. Nov	202.	228.00
17.05.	08:00	-	EU 27 Car Registrations	Apr	-	-3.90

## Rohstoffe

	Aktuell	YTD (%)
Oil Future Nymex WTI (USD)	62.42	33.01
Oil Future Brent (USD)	72.22	31.88
Gold-ounce (USD)	1'296.81	1.12
Silver-ounce (USD)	14.80	-4.51
Platinum (USD)	845.65	6.28
Palladium (USD)	1'338.69	6.10
JOC Industrial Metals Index	-	-
S&P GSCI Index Spot Indx	439.63	17.44
Rogers Int. Commodity Index	2'375.83	8.28
BBG Commodity Index	79.89	4.13
Rogers Agriculture TR Index	708.91	-6.44

## Themen der LGT

Titel	Kurzbeschreibung	Publikationsart	Publiziert
Handelskonflikt frustriert Märkte zunehmend	In dieser Market News gehen wir auf die neusten Entwicklungen im anhaltenden Handelsstreit zwischen den USA und China ein.	Market News	14.05.2019
Kurzfristige Eskalation im Handelskonflikt	US-Präsident Trump erhöhte den Druck auf China und droht mit weiteren Strafzöllen auf chinesische Waren. Chinesische Aktienmärkte und zyklische, China-lastige europäische Werte unter Druck.	Market News	06.05.2019
USD Top 30 Anleihen	Unsere Selektion umfasst 30 qualitativ hochstehende USD-Anleihen mit einem minimalen Rating von A-/A3.	Anlageidee	03.05.2019
Vermögensallokation PBE	In unserer monatlichen Publikation stellen wir unsere aktuelle Vermögensallokation vor.	Vermögensallokation Private Banking Europe	02.05.2019
LGT Dividend Selektion Schweiz & Europa	Wir stellen unser Auswahlverfahren und die aktuelle Selektion an attraktiven Schweizer und europäischen Dividentiteln vor.	Anlageidee	10.04.2019

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.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