

Juli 2024

Hauptaussagen

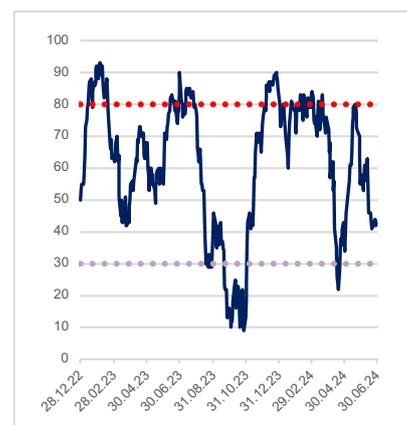
- **Positiver Monat an den Finanzmärkten.**
- **SNB und EZB reduzieren Leitzinsen um 0.25%.**
- **FED on hold, aber Zinsreduktion im 2. Halbjahr erwartet.**
- **Einkaufsmanager-Indices der Industrie nehmen wieder ab.**

Marktübersicht

Kategorie	Juni	2024
Obligationen Schweiz SBI	2.4%	1.7%
Obligationen Welt in CHF	0.5%	-1.9%
Obligationen EM in USD	0.6%	2.2%
Aktien Schweiz SPI	-0.5%	9.3%
Aktien Schweiz SMIM	-1.9%	3.0%
Aktien Welt in CHF	1.6%	19.3%
Aktien EM in CHF	3.5%	14.7%
Immobilien Schweiz	2.2%	4.9%
Gold Unze in USD	-0.1%	12.8%
Öl Brent in USD	5.9%	12.2%
BTC in USD	-6.3%	49.6%
USD / CHF	-0.4%	6.8%
EUR / CHF	-1.7%	3.8%

Indikatoren

Fear & Greed Index: Neutral



Rückblick

Im Juni weisen die Finanzmärkte im Allgemeinen eine positive Performance auf. Jedoch waren im Juni Strategien mit einem höheren Obligationenanteil besser. Die Pictet Indices legten um 1.1% bis 1.5% zu.

	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	2024
Pictet 25 Index	0.2%	1.5%	2.1%	-0.7%	0.4%	1.5%							5.1%
Pictet 40 Index	0.6%	2.2%	2.8%	-0.9%	1.1%	1.3%							7.3%
Pictet 60 Index	1.2%	3.2%	3.7%	-1.2%	1.9%	1.1%							10.3%

Seit Jahresbeginn liegt die Performance dieser Indices zwischen 5% und 10%.

Bemerkenswert ist die Performance von 2.4% der Obligationen in Schweizer Franken. Diese profitierten von der relativ tiefen Inflation in der Schweiz und auch vom nochmaligen Zinsentscheid der SNB, die Leitzinsen zu senken.

Der Stimmungsbarometer, Fear and Greed Index, bewegt sich im neutralen Bereich. Dies ist erstaunlich, da die Aktienmärkte Höchststände erreicht haben und man dadurch einen Wert im «Gier-Bereich» erwarten würde. Einer der Gründe liegt darin, dass immer weniger Aktien

Höchststände erreichen im Vergleich zu Aktien, welche Tiefststände erreichen. Dies ist in der Regel keine gesunde Entwicklung. Das heisst, die Aktienmarkt-Rally beruht auf der starken Entwicklung weniger Aktien.

Das Thema «Künstliche Intelligenz - KI» beflügelt die Märkte nach wie vor. Gemäss Wall Street Journal stiegen US-Aktien mit einem Bezug zu KI im vergangenen Quartal um 14.7%. Die restlichen Aktien verloren 1.2%. Somit ist nur zu hoffen, dass die hohen Erwartungen an KI erfüllt werden. Mit einem Kurs-Gewinn-Verhältnis von 73x ist bei NVIDIA die Hürde auf jeden Fall hoch!

Wirtschaftliches und monetäres Umfeld

Im Juni hatten die drei Notenbanken SNB, EZB und FED ihre Sitzungen zur Beurteilung der wirtschaftlichen und monetären Aussichten.

Die Schweizerische Nationalbank senkte den Leitzins um 0.25% auf 1.25%. Begründet wurde dies mit dem gesunkenen Inflationsdruck gegenüber dem Vorquartal. Die Prognosen für die Inflation sind wie folgt 2024: 1.3%, 2025: 1.1% und für 2026: 1.0%.

Auch die Europäische Zentralbank hat aufgrund des Inflationsrückganges die Leitzinsen um 0.25% auf 4.25% reduziert. Die Inflationsprognosen lauten wie folgt 2.5%, 2.2% und 2.0%.

Die US-Notenbank hat die Leitzinsen im Juni noch nicht gesenkt, da offenbar die Inflationsrisiken noch zu hoch sind. Dennoch geht sie davon aus, dass im aktuellen Jahr noch eine Zinsreduktion folgen wird. Der Markt geht davon aus, dass im September der erste Zinsschritt nach unten vorgenommen wird. Die Prognosen für die Inflation lauten wie folgt: 2.6%, 2.3% und 2.0%.

Die Notenbanken und auch die Marktteilnehmer erwarten eine Rückkehr der Inflation auf den Zielwert und somit auch einen schrittweisen Rückgang der Leitzinsen.

Wichtig wird sein, dass die Inflationsraten auch im Dienstleistungsbereich weiter gesenkt werden können. In den USA beträgt die Inflation im Dienstleistungsbereich 5.2%. Diese wird primär durch die Löhne angetrieben. Der Dienstleistungssektor entwickelt sich im Gegensatz zum Industriesektor gut. In den USA stieg der PMI-Index des Dienstleistungsbereiches auf 54.8 Punkte.

Der Industriesektor verzeichnete ausserhalb von China wieder sinkende Werte. Ökonomen sind sich jedoch noch nicht einig, ob dies ein vorübergehendes Phänomen ist.

	Januar	Februar	März	April	Mai	Juni
USA PMI Industrie	49.1	47.8	50.3	49.2	48.7	48.5
EU PMI Industrie	46.6	46.5	46.1	45.7	47.3	45.8
China PMI Industrie	50.8	50.9	51.1	51.4	51.7	51.8
Schweiz PMI Industrie	43.1	44.0	45.2	41.4	46.4	43.9

PMI = Einkaufsmanager-Index. Wert > 50 = expansiv, Wert < 50 schrumpfend

Beurteilung der Anlagemärkte

Von den jüngsten Zinssenkungen haben vor allem Obligationen in Schweizer Franken profitiert. Die Verfallsrendite des Swiss Bond Index sank von 1.4% im Juni auf aktuell 1.1%. Der Swiss Bond Index stieg im Juni um 2.4% an.

Im Bereich der Obligationen in Fremdwährungen stiegen die Renditen eher leicht an. Die hohen Schulden und Staatsausgaben belasten die Obligationenmärkte. Die

politische Situation, in den USA aber auch in Frankreich, bieten trübe Aussichten.

Sollte sich die wirtschaftliche Situation in Europa und in den USA verschlechtern, erwarten wir markant sinkende Renditen und entsprechende Gewinne. Andererseits bleiben die Renditen auf diesen erhöhten Niveaus.

Wie eingangs erwähnt, werden die Aktienmärkte von wenigen Technologieaktien geprägt. Die fünf Aktien Microsoft, Apple, Nvidia, Amazon, Meta Platforms und Alphabet machen 20% des Weltaktienindex (MSCI World Index) aus. Im vergangenen Quartal legte der MSCI World Index um 3.11% zu.



Wenn man die hohe Gewichtung der fünf Aktien eliminiert und jeder Aktie das gleiche Gewicht gibt (MSCI World Equal Weighted Index) erhält man ein gutes Bild über die Entwicklung aller Titel. Dieser Index sank im vergangenen Quartal um -1.68%.

Wir hoffen nicht, dass die Performance der Aktienmärkte weiterhin nur von Technologieaktien abhängt. Diese sind nämlich aus Bewertungssicht eher teuer und somit im Falle einer Korrektur entsprechend gefährdet.

Die Sommermonate sind oft etwas volatil. Nach den starken Anstiegen im ersten Halbjahr könnten die Aktienmärkte eine Pause einlegen.

(SH, 2. Juli 2024)