



Gelungener Start in die US-Berichtssaison

Erste Quartalsergebnisse der beiden US-Grossbanken JPMorgan und Wells Fargo wurden an der Wall Street gut aufgenommen und sorgten für einen positiven Wochenklang. Die Ergebnisse der amerikanischen Blue-Chip-Werte dürften auch in dieser Woche an den Börsen den Ton angeben. Im Vorfeld der US-Berichtssaison haben 79 der Firmen im S&P 500 ihre Erwartungen nach unten korrigiert und lediglich 28 ihre Erwartungen angehoben. US-Firmen haben sich jüngst aber jeweils als Meister des Erwartungsmanagements herausgestellt. US-Präsident Trump schoss inzwischen erneut gegen die Notenbank. «Wenn die Fed ihren Job ordentlich gemacht hätte, was sie nicht getan hat, hätten die Börsen noch deutlich mehr zulegen können und das BIP würde eher vier Prozent betragen als drei Prozent». Gleichzeitig trübte sich das Verbrauchervertrauen in den USA der Universität Michigan zufolge im März stärker ein als erwartet.

Aktien – JPMorgan übertrifft Markterwartungen deutlich

JPMorgan verzeichnete im Q1 einen Rekordumsatz und -gewinn von USD 29.85 Mrd. bzw. USD 9.18 Mrd. und übertraf damit die Erwartungen deutlich. Mit Ausnahme des Handelsbereichs kann das Ergebnis in allen Bereichen als stark bezeichnet werden. Heute folgen Citigroup and Goldman Sachs mit ihren Quartalsergebnissen. **Baloise** übernimmt den belgischen Versicherer Fidea für EUR 480 Mio. von der chinesischen Anbang Insurance Group. **Daimler** soll angeblich bei Servicemassnahmen für Mercedes GLK 220 CDI-Dieselmotoren eine Betrugssoftware unbemerkt entfernt haben. Der Autohersteller bestreitet die Vertuschungsvorwürfe. Die Aktien von **Chevron** fielen am Freitag um -5%, nachdem der Konzern dem Rivalen Anadarko Petroleum ein Übernahmeangebot für USD 65 pro Aktie bzw. USD 33 Mrd. in bar und Aktien unterbreitet hatte. Chevron erwartet Kostensynergien von USD 1 Mrd. und Investitionskürzungen von USD 1 Mrd.

Anleihen – Zinsvolatilität wieder auf Rekordtiefstständen

Die Volatilität der Zinssätze ist auf Rekordtiefststände zurückgekehrt, könnte sich jedoch als kurzlebig erweisen, angesichts mannigfacher Unsicherheiten. Die Lage der Weltwirtschaft ist fragil und die zinspolitische Unsicherheit bleibt bestehen, und so dürften sich ruhigere Perioden mit grösseren Zinsbewegungen abwechseln. Da die Fed ihre flexible Haltung bekräftigte, zeigt sich der Markt derzeit selbstzufrieden. Die anhaltende Ruhe hängt aber auch von der Konjunkturlage anderer globaler Wachstumsmotoren ab. Die hohe Korrelation zwischen deutschen und US-Benchmark-Renditen ist ein Hinweis darauf, dass eine isolierte Sichtweise zu kurz greift. Die Bewegung vom Freitag im Bund trug dazu bei, die US-Treasuries-Renditen auf 2.57%, den höchsten Stand seit drei Wochen, zu bringen. Die Lage bleibt angespannt und ein Anstieg der Volatilität sowie eine Verschiebung der Benchmark-Zinskurven könnte durch eine Veränderung des Potenzialwachstums oder des Inflationsumfeldes ausgelöst werden.

Aktien Indizes

| | Aktuell | YTD (%) |
|----------------|-----------|---------|
| MSCI World | 2'159.39 | 14.62 |
| Dow Jones | 26'412.30 | 13.22 |
| S&P 500 | 2'907.41 | 15.98 |
| Nasdaq 100 | 7'628.15 | 20.51 |
| Nikkei 225 | 22'187.84 | 10.86 |
| SMI | 9'484.91 | 12.52 |
| SLI | 1'476.22 | 13.91 |
| Euro Stoxx 50 | 3'447.83 | 14.87 |
| Euro Stoxx 600 | 387.53 | 14.77 |
| DAX | 11'999.93 | 13.65 |
| MSCI UK | 2'143.24 | 10.09 |

EM und Alternative Anlagen

| | Aktuell | YTD (%) |
|--------------------------|-----------|---------|
| MSCI Emerging Markets | 1'089.09 | 12.77 |
| MSCI EM Asia | 553.40 | 14.01 |
| MSCI EM Eastern Europe | 172.04 | 13.09 |
| MSCI EM Latin America | 2'760.61 | 7.59 |
| Brazil IBOVESPA | 92'875.00 | 5.68 |
| Russian Depository Index | 1'538.53 | 18.71 |
| NIFTY Index | 11'672.35 | 7.45 |
| Hang Seng Index | 30'092.71 | 16.43 |
| HFRI Global HF Index | 1'222.75 | 2.76 |
| LPX50 Listed PE TR (EUR) | 2'348.04 | 18.93 |
| BBG NA REITS | 306.75 | 17.12 |

Anleihen Indizes

| | Aktuell | YTD (Δ) |
|------------------------------|---------|---------|
| US Treasury Bonds 10Y (USD) | 2.55 | -0.13 |
| German Bund 10Y (EUR) | 0.06 | -0.19 |
| Swiss Government 10Y (CHF) | -0.26 | -0.01 |
| United Kingdom 10Y (GBP) | 1.21 | -0.07 |
| 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 | 1.16 | -0.39 |
| Global HY Corporate Spread | 3.67 | -1.64 |
| EM Hard Currency Gov. Spread | 2.74 | -0.55 |

Unternehmenskalender

| Datum | Land | Gesellschaft | Periode | Kons. Quart. | EPS |
|--------|------|-----------------------------|---------|--------------|-------|
| 15.04. | US | CITIGROUP INC | Q1 | | 1.80 |
| 15.04. | US | GOLDMAN SACHS GROUP INC | Q1 | | 4.97 |
| 16.04. | US | BANK OF AMERICA CORP | Q1 | | 0.66 |
| 16.04. | US | INTL BUSINESS MACHINES CORP | Q1 | | 2.22 |
| 16.04. | US | JOHNSON & JOHNSON | Q1 | | 2.04 |
| 16.04. | CH | TEMENOS AG - REG | Q1 | | 0.45 |
| 17.04. | US | ALCOA CORP | Q1 | | -0.06 |
| 17.04. | NL | ASML HOLDING NV | Q1 | | 0.48 |
| 18.04. | US | AMERICAN EXPRESS CO | Q1 | | 1.99 |
| 18.04. | US | PHILIP MORRIS INTERNATIONAL | Q1 | | 0.99 |
| 18.04. | US | SCHLUMBERGER LTD | Q1 | | 0.30 |

Währungen

| | Aktuell | YTD (%) |
|---------|---------|---------|
| EUR/USD | 1.1308 | -1.39 |
| EUR/CHF | 1.1328 | 0.65 |
| USD/CHF | 1.0018 | 2.01 |
| GBP/CHF | 1.3116 | 4.74 |
| GBP/USD | 1.3092 | 2.65 |
| USD/JPY | 111.93 | 2.04 |
| USD/HKD | 7.8401 | 0.10 |
| USD/SGD | 1.3526 | -0.76 |
| USD/CNY | 6.7080 | -2.48 |
| EUR/NOK | 9.5982 | -3.08 |
| EUR/SEK | 10.4662 | 3.09 |

Wirtschaftsdatenkalender

| Datum | MEZ | Land | Kennzahl | Periode | Kons. | Vorher |
|--------|-------|------|---------------------------------|---------|-------|--------|
| 15.04. | 14:30 | US | NY Fed Empire State Manufactur- | Apr | 7.69 | 3.70 |
| 15.04. | 22:00 | US | Treasury Total Net TIC Flows | Feb | - | - |
| 16.04. | 10:30 | GB | Unemployment ILO Rate | Feb | 3.90 | 3.90 |
| 16.04. | 11:00 | DE | ZEW Current Situation | Apr | 8.40 | 11.10 |
| 16.04. | 11:00 | EU | ZEW Expectation | Apr | - | -2.50 |
| 16.04. | 11:00 | DE | ZEW Expectation | Apr | 1.00 | -3.60 |
| 16.04. | 15:15 | US | Industrial Production (m/m) | Mar | 0.16 | 0.04 |
| 16.04. | 16:00 | US | NAHB Housing Market Index | Apr | 63.28 | 62.00 |
| 17.04. | 04:00 | CN | Retail Sales (y/y) | Mar | 8.37 | 8.20 |
| 17.04. | 08:00 | - | EU 27 Car Registrations | Mar | - | -1.00 |
| 17.04. | 10:00 | IT | EU harm. Consumer Prices (y/y) | Mar F | 1.10 | 1.10 |

Rohstoffe

| | Aktuell | YTD (%) |
|-----------------------------|----------|---------|
| Oil Future Nymex WTI (USD) | 63.61 | 36.77 |
| Oil Future Brent (USD) | 71.37 | 30.79 |
| Gold-ounce (USD) | 1'288.66 | 0.48 |
| Silver-ounce (USD) | 14.95 | -3.53 |
| Platinum (USD) | 888.17 | 11.63 |
| Palladium (USD) | 1'370.44 | 8.61 |
| JOC Industrial Metals Index | - | - |
| S&P GSCI Index Spot Indx | 452.47 | 20.87 |
| Rogers Int. Commodity Index | 2'453.81 | 11.83 |
| BBG Commodity Index | 82.57 | 7.63 |
| Rogers Agriculture TR Index | 750.50 | -0.95 |

Themen der LGT

| Titel | Kurzbeschreibung | Publikationsart | Publiziert |
|--|---|---|------------|
| LGT Dividend Selektion Schweiz & Europa | Wir stellen unser Auswahlverfahren und die aktuelle Selektion an attraktiven Schweizer und europäischen Dividentiteln vor. | Anlageidee | 10.04.2019 |
| LGT Aktien Top Picks | In unserem regelmässigen Update gehen wir auf die Performance unserer Aktien Top Picks-Selektion im vergangenen Quartal ein und stellen unsere neue Favoriten vor. | Anlageidee | 03.04.2019 |
| Vermögensallokation PBE | In unserer monatlichen Publikation stellen wir unsere aktuelle Vermögensallokation vor. | Vermögensallokation Private Banking Europe | 03.04.2019 |
| 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 |

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