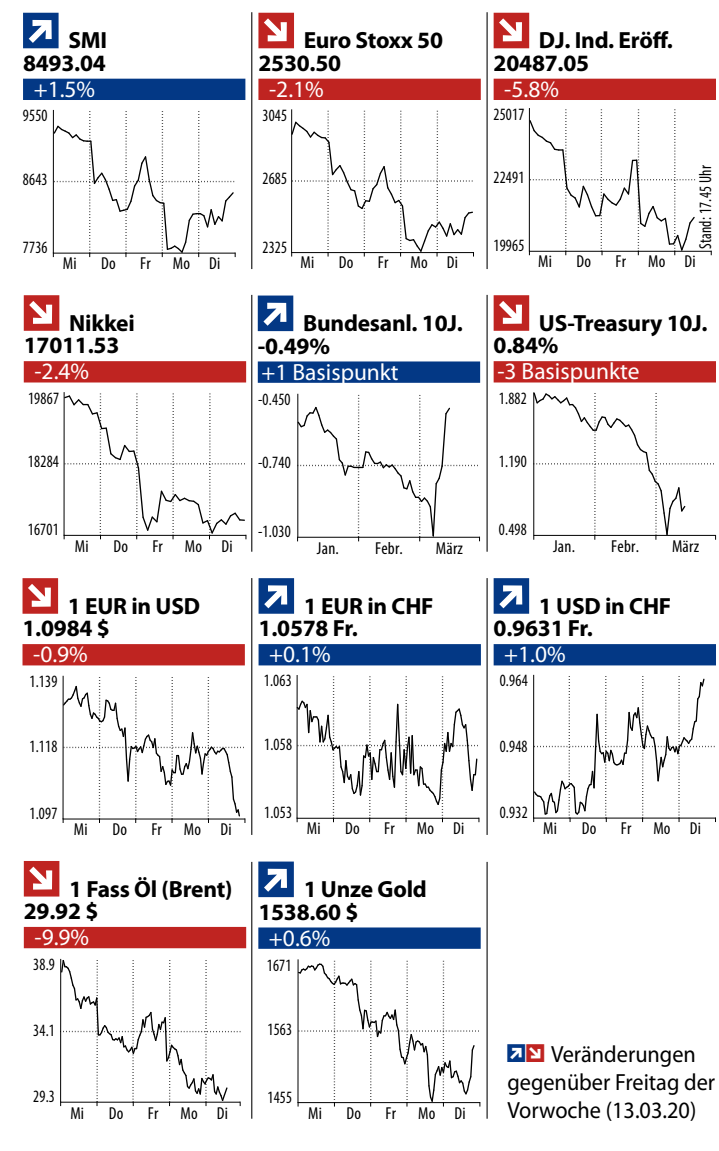


Monitor

29 Schweiz: Schwergewichte stützen SMI
 26 Obligationen: Ausgetrocknet
 25 Rohstoffe: Ölpreis bald im Talboden?

Kennziffern International

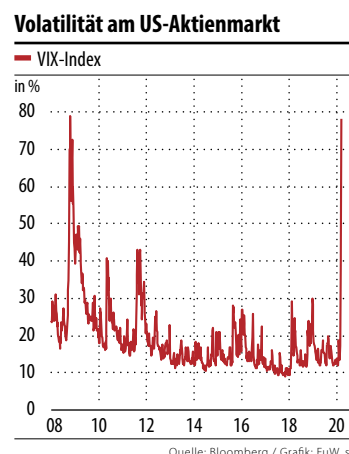
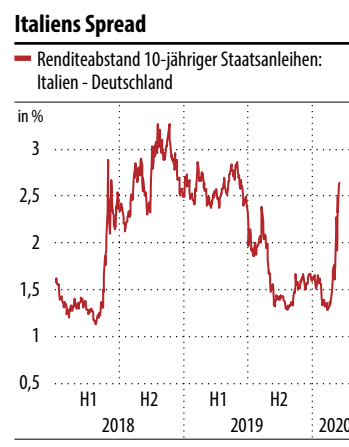


Starke Schwankungen

ÜBERSICHT Globale Notenbankaktionen kommen bei den Anlegern kaum an.

Die Corona-Epidemie wird weltweit immer drastischer eingedämmt. Eine Rezession ist daher kaum mehr zu verhindern. Die ersten harten Konjunkturdaten aus China seit Beginn der Virusausbreitung zeigen das Ausmass des wirtschaftlichen Einbruchs. Während die Industrieproduktion in den USA stagnierte, fiel sie in China in den ersten beiden Monaten des Jahres um 13,5%, so viel wie noch nie. Gleiches gilt für die Investitionen, die um 24,5% schrumpften. Chinas Detailhandelsumsätze gingen zum ersten Mal Beginn der Messung zurück (-20,5%).

Am Sonntag senkte die US-Notenbank (Fed) in einer einzigartigen Aktion die Leitzinsen um einen ganzen Prozentpunkt auf eine Spanne von 0% bis 0,25%. Nicht einmal in der Finanzkrise hatte die Fed die Zinsen so stark gesenkt. Ausserdem wird sie ihre Wertpapierkäufe ausweiten und will gemeinsam mit anderen Notenbanken die Liquiditätsversorgung mit US-Dollar sicherstellen. Zur Beruhigung der Lage an den Märkten hat das am Montag nicht beigetragen. Wenn das Fed erneut ausserplanmässig an der Zinsschraube dreht, ist die Lage noch kritischer, als bisher vermutet, schien die Wahrnehmung zu sein.



ditflusses an Unternehmen und Haushalte brachte die Aktienmärkte bis zum europäischen Handelsschluss endgültig auf die Gewinnerstrasse.

In einer ersten Reaktion auf die Zinssenkung des Fed gaben die Renditen für **US-Staatsanleihen** zunächst nach. Sie machten kurz darauf einen Teil davon wieder wett und setzten ihren Anstieg seit dem Tiefpunkt vor Wochenfrist fort. Steigende Renditen bedeuten Kursverluste bei sicheren Staatsanleihen, das ist in diesen unsicheren Zeiten bemerkenswert.

In die Kategorie sicherer Hafen gehört auch **Gold**. Aber weder die Massnahmen der Zentralbanken noch die Panik an den Märkten konnten einen Absturz des Goldpreises verhindern. Trotz des vermeintlich positiven Umfelds fiel er in nur sechs Tagen um über 12% auf 1473\$ pro Unze. Viele Anleger schafften Liquidität, um Aktienverluste zu decken.

Ähnlich erging es **Palladium**. Nach Monaten steil steigender Preise folgte nun der tiefe Fall. Seit Februar verlor es fast 45%. Weiterhin labil zeigt sich angesichts der konjunkturellen Schwäche und des Preiskriegs der Produzentenländer das Öl. Der Preis der Sorte Brent fiel zuletzt erstmals seit 2016 unter 30\$ pro Fass.

der impliziten Volatilität stieg auf das Rekordniveau – wie zu Zeiten der Finanzkrise.

In Europa gab es die grössten Kursverluste erneut bei Aktien aus der **Freizeitindustrie**. Auch **Versicherer** standen kräftig unter Druck, denn die umfangreichen Finanzanlagen in ihren Bilanzen haben aufgrund der Finanzmarkt-turbulenzen an Wert verloren. In den vergangenen Tagen entwickelten sich auch die **Immobilienaktien** schwach. Auf dem Sektor lastet der deutliche Anstieg der Langfristzinsen.

Im Verlauf des Dienstaghandels setzten die Märkte mehrfach zu einer Erholung an. Erst die Ankündigung des Fed eines zusätzlichen Programms zur Stützung des Kre-

Stressige Anleihenmärkte

Die Anspannung an den Kreditmärkten nahm weiter zu. Besonders die Kreditrisikoaufläge für **Hochzins- und Schwellenländeranleihen** stiegen stark. Auch Unternehmensanleihen guter Bonität blieben nicht verschont. Das vom Coronavirus arg gebeutelte **Italien** wird auch am Zinsmarkt bestraft. Die Renditedifferenz deutscher Bundesanleihen ist in den letzten Wochen um mehr als 1 Prozentpunkt gestiegen.

THOMAS HELLER, Schwyzer KB

Inhaltsverzeichnis

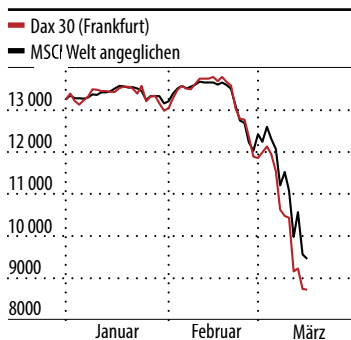
| | | |
|---|------------------------------------|----|
| Schweiz | Top Ausland, Obligationen Auswahl | 26 |
| Generalversammlungen | Zinskonditionen und Hypotheken | 26 |
| Inlandaktien | | |
| Innerer Wert von Beteiligungsgesellschaften | | |
| Marktüberblick/Gewinner/Verlierer | | |
| Nichtkотиerte Werte / BX Berne Exchange | | |
| Offenlegung von Beteiligungen | | |
| Rückkaufangebote | | |
| SMI-Aktien (Kurse, Kennziffern) | | |
| SMI-Analystenempfehlungen | | |
| Ausland | Fonds | |
| Aktienkurse Auslandbörsen | Exchange Traded Funds (NAV) | 24 |
| Internationale Indizes | kotiert / nicht kotiert (Anzeigen) | 24 |
| Obligationen/Zinsen | Quelle | |
| Internationale Zinsen | | |
| Neu lancierte Frankenemissionen | | |
| Neue Emissionen am Euro-Markt | | |
| Pictet-BVG-Indizes | | |
| Saron | | |
| Top Inland, Obligationen Auswahl | | |

Katerstimmung

Bis Freitagabend hatte der **S&P 500** noch rund 9% zugelegt, nachdem US-Präsident Donald Trump überzeugende Massnahmen angekündigt hatte (u.a. mehr Tests und Geld für das Gesundheitswesen). Über das Wochenende beschloss das Repräsentantenhaus zudem einen bezahlten Krankheitsurlaub für US-Arbeitnehmer.

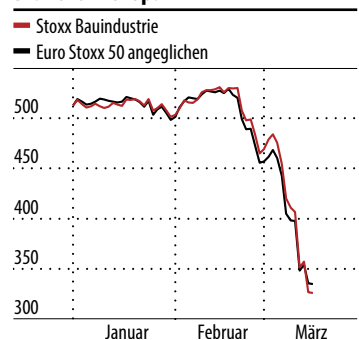
Trotzdem gaben die Märkte zum Wochenbeginn wieder deutlich nach. Der **S&P 500** sank am Montag so stark (-12,6%) wie seit dem schwarzen Montag im Jahr 1987 nicht mehr. Der VIX-Index

Indizes



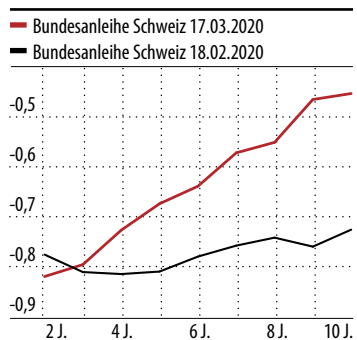
| | Di. 17.3. 2020 | +/-% | +/-% |
|--------------------------|----------------|-------|-------|
| MSCI Weltindex | 1702.79 | -4.2 | -27.8 |
| MSCI Emerging Markets | 833.18 | -5.7 | -25.3 |
| Amsterdam (AEX) | 424.26 | -2.0 | -29.8 |
| Frankfurt (Dax) | 8939.10 | -3.2 | -32.5 |
| London (FTSE 100) | 5283.12 | -1.5 | -30.0 |
| Madrid (Ibex 35) | 6498.50 | -2.0 | -31.9 |
| Mailand (FTSE Mib) | 15314.77 | -4.0 | -34.8 |
| Paris (CAC40) | 3991.78 | -3.1 | -33.2 |
| SPI gesamt mit Reinvest. | 10296.23 | +0.7 | -19.8 |
| Stockholm (OMX) | 505.70 | -3.0 | -25.7 |
| Wien (ATX) | 1768.57 | -11.6 | -44.5 |
| S&P 500 | 2498.95 | -1.7 | -22.7 |
| Nasdaq Composite | 7263.39 | -1.6 | -19.0 |
| São Paulo (Bovespa) | 75842.51 | -2.8 | -34.4 |
| Toronto (Composite 300) | 12872.86 | +0.2 | -24.6 |
| Hongkong (Hang Seng) | 23263.73 | -3.2 | -17.5 |
| Schanghai (A-Index) | 2912.87 | -3.7 | -8.9 |
| Seoul (Composite) | 1672.44 | -5.6 | -23.9 |
| Singapur (STI) | 2454.53 | -6.8 | -23.8 |
| Sydney (Gesamt) | 5332.80 | -4.6 | -21.6 |
| Tokio (Nikkei) | 17011.53 | -2.4 | -28.6 |
| Johannesburg (Gesamt) | 41579.58 | -5.9 | -27.2 |

Branchen Europa



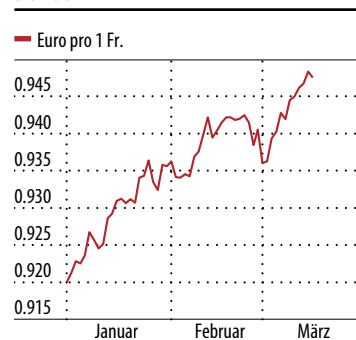
| | Fr. 13.3. 2020 | Di. 17.3. 2020 | +/-% | +/-% |
|-------------------|----------------|----------------|-------|-------|
| Euro Stoxx 50 | 2586.02 | 2530.50 | -2.1 | -32.4 |
| Stoxx Europe 50 | 2495.46 | 2491.59 | -0.2 | -26.8 |
| Automobil | 308.16 | 286.14 | -7.1 | -43.7 |
| Banken | 90.61 | 86.30 | -4.8 | -39.8 |
| Bauindustrie | 357.17 | 335.41 | -6.1 | -34.6 |
| Chemie | 771.09 | 759.76 | -1.5 | -26.2 |
| Detailhandel | 267.32 | 267.63 | +0.1 | -26.1 |
| Finanzdienstl. | 430.20 | 389.20 | -9.5 | -33.3 |
| Gesundheit | 744.86 | 763.23 | +2.5 | -16.1 |
| Grundstoffe | 290.82 | 289.68 | -0.4 | -37.3 |
| Industriegüter | 418.31 | 391.22 | -6.5 | -23.0 |
| Konsumgüter | 694.42 | 691.31 | -0.4 | -23.3 |
| Medien | 211.64 | 198.43 | -6.2 | -35.3 |
| Nahrung/Getränke | 593.93 | 589.52 | -0.7 | -23.0 |
| Öl/Gas | 174.09 | 166.01 | -4.6 | -47.9 |
| Reisen/Freizeit | 151.15 | 128.60 | -14.9 | -51.5 |
| Technologie | 401.05 | 385.70 | -3.8 | -27.2 |
| Telekommunikation | 180.50 | 189.36 | +4.9 | -22.7 |
| Versicherungen | 212.21 | 192.91 | -9.1 | -40.2 |
| Versorger | 293.34 | 298.96 | +1.9 | -16.0 |

Zinsen in %



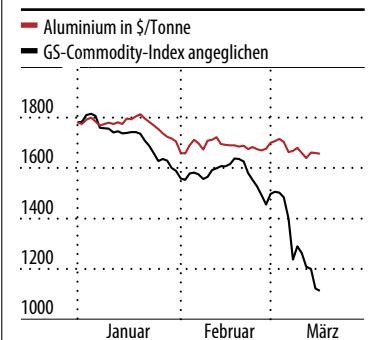
| | Fr. 13.3. 2020 | Di. 17.3. 2020 | +/- | Ende 2019 |
|--|----------------|----------------|-------|-----------|
| Rendite Staatsanleihen (10 Jahre) | | | | |
| USA | 0.87 | 0.84 | -0.03 | 1.91 |
| Kanada | 0.68 | 0.77 | +0.09 | 1.68 |
| Japan | 0.00 | 0.01 | +0.01 | -0.01 |
| Australien | 1.05 | 1.07 | +0.02 | 1.37 |
| Europa | | | | |
| EUroland | -0.58 | -0.46 | +0.12 | -0.19 |
| Dänemark | -0.52 | -0.37 | +0.15 | -0.15 |
| Griechenland | -0.58 | -0.46 | +0.12 | -0.19 |
| Frankreich | -0.01 | 0.23 | +0.25 | 0.12 |
| Griechenland | 1.76 | 3.69 | +1.93 | 1.48 |
| Grossbritannien | 0.40 | 0.52 | +0.12 | 0.83 |
| Italien | 1.84 | 2.32 | +0.48 | 1.43 |
| Niederlande | -0.34 | -0.13 | +0.21 | -0.06 |
| Norwegen | 1.03 | 0.91 | -0.12 | 1.58 |
| Schweden | -0.17 | -0.09 | +0.07 | 0.15 |
| Schweiz | -0.50 | -0.49 | +0.01 | -0.47 |
| Spanien | 0.60 | 1.03 | +0.43 | 0.46 |
| Saron | | | | |
| Saron | -0.72 | -0.72 | 0.00 | -0.68 |

Devisen



| | Fr. 13.3. 2020 | Di. 17.3. 2020 | +/-% | +/-% | |
|----------------------------|----------------|----------------|--------|--------|--------|
| Kennziffern Devisen | | | | | |
| 1 Dollar in Franken | 0.9534 | 0.9631 | +1.0 | -0.5 | |
| 1 Dollar in Yen | 107.38 | 107.45 | +0.1 | -1.1 | |
| 1 Pfund in Franken | 1.1820 | 1.1602 | -1.8 | -9.5 | |
| 100 Yen in Franken | 0.8878 | 0.8964 | +1.0 | +0.6 | |
| 1 Franken in Euro | 0.9465 | 0.9453 | -0.1 | +2.7 | |
| 1 Franken in Dollar | 1.0489 | 1.0383 | -1.0 | +0.6 | |
| 1 Euro in Franken | 1.0565 | 1.0578 | +0.1 | -2.7 | |
| 1 Euro in Dollar | 1.1083 | 1.0984 | -0.9 | -2.1 | |
| 1 SZR in Dollar | 1.3863 | 1.3786 | -0.5 | -0.3 | |
| Kreuzparitäten | | | | | |
| 1 Fr. | - | 1.0383 | 0.9453 | 111.56 | 0.8619 |
| 1 US-\$ | 0.9631 | - | 0.9104 | 107.45 | 0.8301 |
| 1 Euro | 1.0578 | 1.0984 | - | 118.01 | 0.9118 |
| 100 Yen | 0.8964 | 0.9307 | 0.8474 | - | 0.7726 |
| 1 GB-£ | 1.1602 | 1.2046 | 1.0967 | 129.42 | - |

Rohstoffe



| | Fr. 13.3. 2020 | Di. 17.3. 2020 | +/-% | +/-% |
|----------------------------|----------------|----------------|-------|-------|
| CRB-Futures-Ind.(RU) | 141.33 | 132.64 | -6.1 | -28.6 |
| Bloomberg-Comm. | 65.45 | 62.79 | -4.1 | -22.4 |
| Baltic Dry Index | 633.00 | 623.00 | -1.6 | -42.8 |
| Rohöl WTI \$/Fass | 31.3 | 28.83 | -7.9 | -52.9 |
| Rohöl Brent \$/Fass | 33.19 | 29.92 | -9.9 | -54.8 |
| Gasöl \$/Tonne | 339 | 311.75 | -8.0 | -49.5 |
| Heizöl \$/Gallone | 1.13 | 1.06 | -5.9 | -47.6 |
| Erdgas \$/mmBtu | 1.86 | 1.78 | -4.6 | -17.9 |
| Aluminium \$/Tonne | 1675 | 1653.85 | -1.3 | -9.6 |
| Kupfer \$/Tonne | 5547 | 5168.9 | -6.8 | -16.4 |
| Blei \$/Tonne | 1763 | 1710 | -3.0 | -11.7 |
| Nickel \$/Tonne | 12250 | 11905 | -2.8 | -14.8 |
| Zinn \$/Tonne | 16150 | 14650 | -9.3 | -13.4 |
| Zink \$/Tonne | 1951.4 | 1939 | -0.6 | -14.7 |
| Gold \$/Unze | 1529.2 | 1538.6 | +0.6 | +0.8 |
| Silber \$/Unze | 15.21 | 12.54 | -17.6 | -29.9 |
| Platin \$/Unze | 748.05 | 667 | -10.8 | -31.7 |
| Palladium \$/Unze | 1943.4 | 1542.6 | -20.6 | -17.4 |

Wochenvorschau

| Datum | Land | Reignis |
|----------------------------|------|---|
| UNTERNEHMEN INLAND | | |
| 18.03.20 | | Jahreszahlen: BFW, BKW, Evolva |
| 19.03.20 | | Jahreszahlen: Asmworld, Cassiopea, Comet, Hochdorf, Metall Zug, Zur Rose, LM Group, Swiss SNB: Geschäftsbericht 2019 |
| 20.03.20 | | Jahreszahlen: Aluflexpack, Interroll, Warteck Invest |
| 23.03.20 | | Keine wichtigen Daten |
| 24.03.20 | | Jahreszahlen: Migros, Santhera, QuickLine, Salt |
| UNTERNEHMEN AUSLAND | | |
| 18.03.20 | US | Quartalszahlen: Trip.com Jahreszahlen: BMW, Rheinmetall, MorphoSys Verbund Snam Inditex Wendel Wm Morrison Supermarkets |
| 19.03.20 | US | Quartalszahlen: Accenture Jahreszahlen: Lufthansa, HeidelbergCement, Bechtel Next Enel |
| 20.03.20 | US | Quartalszahlen: Cintas Jahreszahlen: CTS Eventim AG & Co KGaA |
| 23.03.20 | I | Jahreszahlen: Atlantia |
| 24.03.20 | US | Quartalszahlen: Nike Jahreszahlen: Kingfisher Porsche Automobil Altice Europe |

WIRTSCHAFTSDATEN

| Datum | Land | Reignis |
|----------|-------------------------|--|
| 18.03.20 | EU, A, EU, I, EU, I, US | Kfz-Neuzulassungen Konsumentenpreisindex Auftragsingang Industrie Handelsbilanz Hypotheikenanträge, Baubeginne und -genehmigungen, FOMC-Zinsentscheid |
| 19.03.20 | CH, NL, US | Handelsbilanz, Uhrenexporte, SNB: geldpolitische Lagebeurteilung Arbeitslosenquote Erstanträge Arbeitslosenhilfe Woche 11, reg. Arbeitslose, Leistungsbilanz, Frühindikatoren |
| 20.03.20 | NL, D, I, EU, US | Konsumentenvertrauen, Hauspreisindex Produzentenpreisindex Leistungsbilanz Verkaufszahl bestehende Eigenheime |
| 23.03.20 | CH, EU | Geldmenge M3 Konsumentenvertrauen |
| 24.03.20 | CH, F, D, EU, UK, D, US | Kof Consensus Forecast Einkaufsmanagerindex verb. Gewerbe, Einkaufsmanagerindex Dienstleistungsgewerbe Importpreisindex Einkaufsmanagerindex verb. Gewerbe, Einkaufsmanagerindex Dienstleistungsgewerbe, Verkaufszahl Hausneubauten, Richmond-Fed-Herstellerindex |

Quelle: Bloomberg und awp

FuW-Report.ch

Lesen Sie die wichtigsten Finanznews an jedem Handelstag vor Börsenbeginn.

FINANZ und WIRTSCHAFT fuw.ch