

MARKTDATEN

	Index	Stand 31.1.2023	Veränderung seit 4 Wochen	Veränderung seit 30.12.2022	Markt-P/E-25
Schweiz	SMI	11 285,8	5,2 %	5,2 %	14,6x
Deutschland	DAX	15 128,3	8,7 %	8,7 %	10,5x
Europa	DJ Stoxx 600	453,2	6,7 %	6,7 %	11,7x
New York	Dow Jones Ind.	34 086,0	2,8 %	2,8 %	17,0x
New York	S&P 500	4 076,6	6,2 %	6,2 %	16,0x
New York	Nasdaq	12 101,9	10,6 %	10,6 %	19,8x
Tokio	Nikkei 225	27 327,1	4,7 %	4,7 %	11,2x
London	FTSE 100	7 771,7	4,3 %	4,3 %	10,1x

Quelle: theScreener, Refinitiv

TOP

Land	Index	Year-to-date
Deutschland	MDAX	14,7 %
Mexico	INMEX	12,8 %
Ägypten	EGX30	12,7 %
Italien	FTSE MIB	12,2 %
Irland	ISEQ	11,2 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

FLOP

Land	Index	Year-to-date
Türkei	ISE100	-9,7 %
Indien	SENSEX30	-2,1 %
Thailand	SET50	-1,2 %
VAE	DFM	-1,0 %
Malaysia	KLCI	-0,7 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

MARKTKOMMENTAR

Unerwartete Erholung im Januar! Die meisten Aktienmärkte legten deutlich zu. Die Lockerung des strengen Corona-Lockdowns in China hat zu einer deutlichen Erholung der chinesischen und anderer asiatischen Finanzmärkte geführt. Ob die nun erwarteten und eingepreisten Wachstumszahlen erreicht werden können, wird erst die Zukunft zeigen. Zudem trug zu der guten Marktstimmung die positiven Gewinnrevisionen bei den US-Blue-Chips bei. Insgesamt sinken die Gewinnerwartungen in den USA immer noch, da bei den schwergewichtigen Technologietiteln die Gewinnschätzungen immer noch zu hoch sein dürften. Auch die befürchtete Gasmangellage in Europa traf bisher nicht ein. Als Resultat könnte die erwartete Konjunkturdelle weniger stark ausfallen als befürchtet. Trotzdem droht unverändert eine Rezession. Die hohe Inflation bremst weiter die Kaufkraft, weshalb die Notenbanken die Zinsen erhöhen und auch die Kriegs-Risiken in Europa bleiben bestehen. Mit der Ratingverbesserung bei der Vermögensklasse Rohstoffe und Immobilien sehen wir vorderhand keinen Grund von der defensiven Vermögensverteilung abzuraten.

EINSCHÄTZUNG DER ANLAGEKLASSEN (SCHWEIZ)

Vermögensklasse	Aktuell	Veränderung	Vorher
Bonds	●●●●	6.12.2022	●●●●
Aktien	●●●●	22.11.2022	●●●●
Alternative	●●●●	27.12.2022	●●●●
Rohstoffe	●●●●	17.1.2023	●●●●
Immobilien	●●●●	24.1.2023	●●●●

Quelle: theScreener

KONJUNKTURDELLE WENIGER STARK ALS BEFÜRCHTET. UNVERÄNDERTE REZESSIONS-GEFAHR.

EINSCHÄTZUNG AKTIEN – WEITERHIN CHANCEN FÜR SCHNÄPPCHENJÄGER

Auch in der Schweiz hat die Januar-Rallye für eine Überraschung gesorgt: Der Aktienmarkt stieg über die letzten 4 Wochen deutlich (SMI plus 5,2% und SLI plus 7,6%). Am globalen Bild hat sich insofern einiges geändert, dass einerseits eben China ihre Corona-Politik gelockert hat und andererseits viele Leitindikatoren in Europa weniger schwach als erwartet ausfielen. Die erwartete Wirtschaftsdelle dürfte deshalb geringer

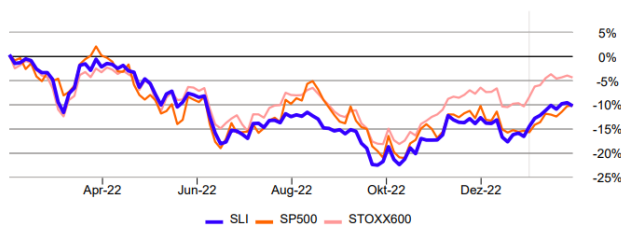
als erwartet ausfallen. Zwar muss die Mehrheit der Analysten ihre Gewinnschätzungen immer noch reduzieren, aber eben weniger stark als befürchtet. Wir empfehlen unverändert eine defensive Sektor Ausrichtung, Fokus auf Value-Aktien und Titel mit einer hohen Dividendenrendite. Inzwischen gibt es auch viele Einstiegschancen für langfristige Investoren bei stark gefallen Titeln (siehe nächste Seite).

Aktien	Un	Neutral	Übergewichten	Unsere Favoriten
Schweiz			+	Holcim, Orior, Swiss Re, VP Bank, Ypsomed
Deutschland		=		Takkt, Telefonica D., Wuestenrot & Wuertt.
USA	-			Edison, Old Rep., Perrigo, Provident Fin. Serv.
Global		=		Je nach Fokus
Europa		=		Caixabank, Smith & Nephew, Vodafone
Schwellenländer		=		Je nach Fokus

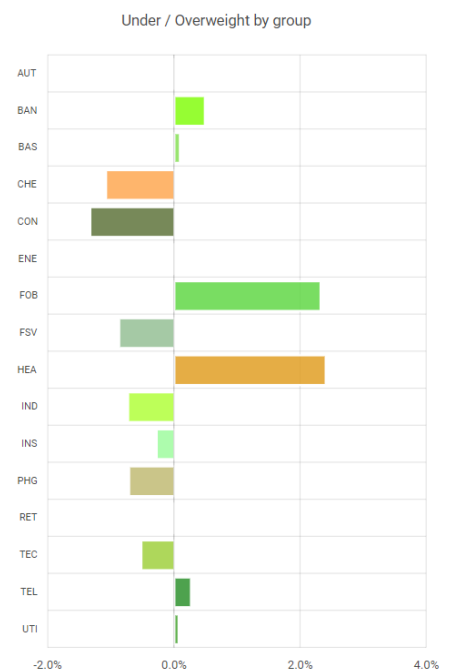
Quelle: theScreener

Unserer Ansicht nach ist in der Schweiz eine defensive Positionierung zu bevorzugen: Übergewichten des Gesundheits- (HEA), Nahrungsmittel- (FOB) und Versicherungssektors (INS). Im Bankensektor (BAN) dürfte das Kreditgeschäft vom höheren Zinsniveau profitieren (siehe Chart unten rechts).

Performance 1. Februar 2022 - 31. Januar 2023



SEKTORGEWICHTUNG SCHWEIZ



TOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Zur Rose	34,2 %
Schweiz	Temenos	28,1 %
Schweiz	AMS-Osram	25,8 %

TOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
USA	Broadwind	201,7 %
USA	Carvana	114,6 %
USA	Sotera Health	107,0 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

FLOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Tecan	-7,4 %
Schweiz	Logitech	-6,6 %
Schweiz	Medartis	-6,2 %

FLOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
Brasilien	Americanas	-81,9 %
Deutsch-	Friedrich Vor.	-41,8 %
USA	Fate Therap.	-40,9 %

* Legende auf der letzten Seite.

EINSCHÄTZUNG OBLIGATIONEN – ERSTE LEITZINSENSENKUNGEN IN DER ZWEITEN JAHRESHÄLFTE 2023?

Die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen sind über die letzten vier Wochen gesunken (Ausnahme: Japan). Die Marktteilnehmer sind sich jedoch einig, dass die Zinsspitzen noch nicht erreicht sind. In den USA rechnen erste Marktteilnehmer schon, dass die FED ihre Zinserhöhungsschritte im Frühling beendet, um in der zweiten Jahreshälfte 2023 erste Leitzinssenkungen umzusetzen.

Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen: USA 3,54%, Deutschland 2,30%, Japan 0,49%, Schweiz 1,25%

Obligationen	Untergewichten	Neutral	Übergewichten
CHF mittlere bis hohe Kreditqualität		=	
Fremdwährungen ab mittlerer Qualität		=	
Tiefe Kreditqualität (Währung abgesichert)	–		
Schwellenländer (Währung abgesichert)	–		

Quelle: theScreener, boerse.de, finanzen.ch, Handelsblatt - Intraday Kurse

Währung	Stand 1.2.2023	1 Jahr	5 Jahre
EUR / CHF	1.00	-4,1 %	-14,0 %
USD / CHF	0.92	-0,6 %	-1,2 %
GBP / CHF	1.13	-9,4 %	-14,7 %
JPY / CHF	0.71	-11,3 %	-17,0 %
AUD / CHF	0.65	-1,7 %	-13,0 %
BTC / CHF	21 159	-4,1 %	152 %

Chart - Bitcoin - Schweizer Franken



ROHSTOFFE

Rohstoffe	Währung/Einh.	Stand 1.2.2023
Gold	CHF / 1 Kg	56 680,00
Gold	USD / 1 Uz	1 925,50
Silber	CHF / 1 KG	696,50
Silber	USD / 1 Uz	23,65
Platin	CHF / 1 KG	29 877,00
Platin	USD / 1 Uz	1015,00
Palladium	CHF / 1 KG	48 672,00
Palladium	USD / 1 Uz	1 655,50
Öl (Brent)	USD	85,62

Quelle: theScreener, Cash, Handelsblatt - Intraday Kurse

EINSCHÄTZUNG ALTERNATIVE ANLAGEN / ROHSTOFFE

Der Ölpreis bewegte sich über die letzten 4 Wochen wiederum volatil seitwärts. Wie erwartet hat der EU-Einfuhrstopp für russisches Öl den Preis stabilisiert und die Volatilität verringert. Bei den Edelmetallpreisen konnte das Gold über den letzten Monat weiter zulegen und ist dem Ruf als Inflationsschutz gerecht geworden. Verschiedene Faktoren wie der schwache USD, tiefe Kapitalmarktzinsen in den USA und die Hoffnung einiger Marktteilnehmer auf eine Leitzinsreduktion im zweiten Halbjahr 2023 stützten den Preisanstieg. Der Palladiumpreis konnte wiederum keinen Wertzuwachs erzielen. Die Teilsubstitution durch Platin bei der Herstellung von Benzinmotoren, sowie die hohe Nachfrage von batteriebetriebenen Fahrzeugen, halten die Nachfrage auf tiefem Niveau.

Ölpreis (Brent) Chart in USD - 1 Jahr



Alternative Anlagen / Rohstoffe

Alternative Anlagen / Rohstoffe	Untergewichten	Neutral	Übergewichten
Alternative Strategien (CHF hedged)		=	
Immobilien CH		=	
Edelmetalle			+
Rohstoffe		=	

Quelle: theScreener, Handelsblatt, finanzen.ch



ANLAGETHEMA:

„ FTSE100 “

Die Briten haben politisch und gesellschaftlich kein einfaches Jahr hinter sich. Ihre Zinsen sind früher und stärker gestiegen als rundum, während das GBP, das bis im September nur den Weg nach unten kannte, seither gegenüber dem USD um mehr als 10% zugelegt hat. Und die Aktienmärkte? Der britische FTSE 100 Index hat, selbst währungsbereinigt, die europäischen und amerikanischen Indizes hinter sich gelassen und ist gut ins 2023 gestartet. Im FTSE100 Index finden sich attraktive Dividendenperlen, tiefe KGVs und vieles mehr. Welche Aktie womit überzeugt und welche zu welchem Anlagestil passt? Entdecken Sie dies und vieles mehr in unserer aktuellen Indexanalyse.

ANLAGETHEMA:

„ S&P 500 “

Der amerikanische S&P 500 Index liegt auf Jahresbasis deutlich im Minus. Für Schnäppchenjäger liegt der Durchschnitt der vorausschauenden KGVs noch immer etwas hoch, mit rund 15 deutlich über dem Europäischen Durchschnitt. Sieht man sich die Werte einzeln an, finden sich jedoch interessante Kandidaten für fast jeden Geschmack, vom Schnäppchen- bis zum Dividenden-Jäger. Wer sich dieses Jahr gut gehalten hat, wer besonders gelitten hat und wer heute zu welchem Anlagestil passt, dies und vieles mehr finden Sie in unserer aktuellen Indexanalyse.

*Legende Sektoren:

AUT = Fahrzeugbau	FOB = Nahrungsmittel & Getränke	PHG = Privat- & Haushaltswaren
BAN = Geldinstitute	FSV = Finanzdienstleistungen	RET = Einzel- & Grosshandel
BAS = Rohstoffe	HEA = Gesundheitswesen	TEC = Technologie
CHE = Chemie	IND = Industrie	TEL = Telekommunikation
CON = Baugewerbe & Werkstoffe	INS = Versicherungen	TRL = Reisen & Freizeit
ENE = Energie	MED = Medien	UTI = Versorger

Der Monatsbericht wurde uns mit freundlicher Genehmigung von theScreener Investor Services AG, Zug, zur Verfügung gestellt.

Diese Publikation dient ausschliesslich Informationszwecken und trägt keinen individuellen Anlagezielen oder übrigen Anforderungen Rechnung. Die Publikation stellt weder ein öffentliches Inserat, noch eine Beratung, ein Angebot oder eine Empfehlung zur Beanspruchung einer Dienstleistung, zum Kauf oder Verkauf einer Anlage oder zum Abschluss einer anderen Transaktion dar. Bevor ein Anlageentscheid getroffen wird, sollte der Anleger eine individuelle Beratung zu seiner persönlichen Situation in Anspruch nehmen. Diese Publikation und die darin enthaltenen Informationen richten sich grundsätzlich an Personen in der Schweiz und sind insbesondere (und auch grenzüberschreitend) nicht für die Verbreitung an oder die Nutzung durch natürliche oder juristische Personen bestimmt, die Bürger eines Landes sind oder in einem ihren Geschäfts- oder Wohnsitz haben, in dem die Verbreitung, Veröffentlichung, Bereitstellung oder Nutzung dieser Informationen bzw. die darin enthaltenen Finanzinstrumente oder –anlagen geltende Gesetze oder Vorschriften verletzen würde oder aus anderen Gründen verboten ist, wie namentlich in den USA, CAN und/oder GB. Diese Publikation ist stichtagbezogen. Die darin angeführten Marktpreise, Prognosen und dergleichen beruhen auf banküblichen Informationsquellen und/oder geben die jeweilige Einschätzung des Verfassers wieder, sind indikativ, können sich jederzeit ändern und sind für theScreener nicht verbindlich. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit übernimmt theScreener keine Garantie oder Haftung. Hinweise auf die vergangene Performance bilden keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung.

Datenquellen: Verschiedene