

# Anhaltende Nervosität – an den Märkten

An den Finanzmärkten herrscht anhaltende Nervosität. Die Anleger sehen sich mit einer Reihe widersprüchlicher Signale konfrontiert: Gemischte Unternehmensergebnisse, extreme Volatilität bei den Währungen und den Rohstoffen, ungewisse geldpolitische Richtung in den USA und wachsende politische Unsicherheit in Washington. Die Aussicht auf einen Wechsel an der Spitze der US-Notenbank Fed vermochte die Märkte etwas zu beruhigen, hat jedoch nichts an der fehlenden Visibility geändert.

## US-Dollar verliert massiv an Wert

In der vergangenen Woche stand der spektakuläre Wertverlust des US-Dollars im Fokus, der gegenüber 1 CHF auf bis zu USD 0,76 abgestürzt ist. Damit hat er praktisch einen 10-jährigen Tiefstand erreicht. Die Schwäche ist Ausdruck der erratischen Äusserungen der Regierung Trump, aber auch des schwindenden Vertrauens in die Stabilität der US-Institutionen. Es scheint so, als toleriere die Regierung einen schwächeren Dollar, wenn sie einen solchen nicht sogar anstrebt. Für die multinationalen US-Unternehmen ist eine schwache US-Währung ein wettbewerbspolitischer Vorteil. Die Kehrseite der Medaille ist jedoch der Preisanstieg bei den Importen und ein stärkerer Teuerungsdruck.

Der Einbruch des Dollars hatte umgehende Folgen auf die Rohstoffpreise, die zu Beginn der Woche in die Höhe schossen. Der Goldpreis kletterte vorübergehend auf über USD 5'250/Unze, der Silberpreis auf über USD 115, während sich der Brent-Preis der Marke von USD 67 pro Barrel näherte. Auf diese Bewegungen folgte zum Ende der Woche jedoch eine markante Korrektur aufgrund von Gewinnmitnahmen und einer leichten Erholung des Dollars. Zu dieser Kehrtwende beigetragen hat auch die angekündigte Nominierung von Kevin Warsh als neuer Fed-Chef. Sein Profil wird von den Märkten als weniger akkommodierend als dasjenige der anderen Kandidaten eingeschätzt. Damit verringert sich die Erwartung aggressiver Zinssenkungen und einer massiven Abschwächung des Dollars.

An der geldpolitischen Front liess die US-Notenbank die Leitzinsen erwartungsgemäss unverändert. Damit ist die Zinssenkungsrunde nach drei aufeinanderfolgenden Senkungen abgeschlossen. Jerome Powell betonte die Robustheit der US-Wirtschaft, was für einen anhaltenden Status Quo im Frühjahr spricht. Allerdings liessen die Meinungsverschiedenheiten innerhalb des FOMC und die Aussicht auf einen Führungswechsel Spekulationen über Zinssenkungen später im Jahr, vor dem Hintergrund eines ambitionierten Konjunkturprogramms und möglicher Produktivitätsgewinne, aufkommen.

## Das Wichtigste in Kürze

	USD/CHF	EUR/CHF	SMI	EURO STOXX 50	DAX 30	CAC 40	FTSE 100	S&P 500	NASDAQ	NIKKEI	MSCI Emerging Markets
Letzter Stand	0.76	0.91	13'147.93	5'891.95	24'309.46	8'071.36	10'171.76	6'969.01	23'685.12	53'375.60	1'554.78
Trend	↓	↓	↓	↓	↓	↓	→	→	→	↑	↑
%YTD	-3.60%	-1.77%	-0.90%	1.74%	-0.74%	-0.96%	2.42%	1.80%	1.91%	6.03%	10.71%

(Daten vom Freitag vor der Publikation)

Dieses Dokument dient ausschliesslich zu Informationszwecken. Die Daten stammen aus verlässlichen und aktuellen Quellen. Für die Vollständigkeit und Richtigkeit der Angaben wird jedoch keine Gewähr geleistet. Finanzmärkte und Finanzprodukte unterliegen naturgemäss hohen Verlustrisiken, die sich als nicht vereinbar mit der Risikotoleranz des Lesers erweisen können. Aus dem allenfalls in diesem Dokument aufgeführten Leistungsausweis kann nicht auf die zukünftige Performance geschlossen werden. Dieses Dokument stellt keine Empfehlung und kein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder anderen Finanzprodukten für den Leser dar, und es können daher in keinem Fall Haftpflichtansprüche für die Bank daraus abgeleitet werden. Die Bank behält sich gegebenenfalls das Recht vor, von den Empfehlungen in diesem Dokument abzuweichen, insbesondere im Rahmen der Vermögensverwaltungsmärkte für ihre Kunden und bei der Verwaltung von bestimmten kollektiven Anlagen. Die Bank ist eine Schweizer Bank, die der Aufsicht und Regulierung der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) untersteht. Sie verfügt nicht über die Bewilligung einer ausländischen Aufsichtsbehörde und wird auch von keiner solchen beaufsichtigt. Folglich können der Vertrieb dieses Dokumentes ausserhalb der Schweiz sowie der Verkauf von bestimmten Produkten an Anleger wie Wohnsitz ausserhalb der Schweiz gewissen Beschränkungen oder Verboten gemäss ausländischem Recht unterliegen. Es obliegt dem Leser, sich diesbezüglich über seinen Status zu informieren und die ihn betreffenden Gesetze und Vorschriften einzuhalten. Wir empfehlen Ihnen, sich an ausgewiesene Spezialisten in der Rechts-, Finanz- und Steuerberatung zu wenden, um Ihre Position im Verhältnis zum Inhalt dieser Publikation abzuklären.