

Verordnete Abschwächung der Wirtschaft

Allgemeine Lage

Wie bereits beim Notenbankertreffen in Jackson Hole bekräftigte der Präsident der US-Notenbank Fed, Jerome Powell, auch bei der jüngsten FOMC-Sitzung seinen Willen, die restriktive Geldpolitik fortzusetzen, um die anhaltende Inflation zu bekämpfen und den nach wie vor angespannten Arbeitsmarkt in den USA abzuschwächen. Für das laufende Jahr wird nun mit einer Inflation von 5,4% gerechnet (4,5% ohne Nahrungsmittel und Energie), wobei das von der Fed gesetzte Ziel von 2% nicht vor 2025 erreicht werden dürfte. Im Weiteren hielt der Fed-Präsident fest, dass die Löhne nach wie vor mit einem Tempo von 5 bis 6% steigen. Der Notenbankausschuss rechnet daher nicht mit einem Rückgang der Inflation bis zum Jahresende und geht zum heutigen Zeitpunkt davon aus, dass der Zinserhöhungszyklus mit erhöhtem Tempo fortgesetzt wird.

Folglich erhöhte die US-Notenbank die Leitzinsen um 75 Basispunkte auf eine Spanne von 3% bis 3,25%. In ihren Projektionen für die Zinsentwicklung geht sie nun davon aus, dass die Fed Funds Ende des Jahres bei 4,4% liegen werden.

Jerome Powell bekräftigte die restriktive Geldpolitik fortzusetzen, um die anhaltende Inflation zu bekämpfen und den nach wie vor angespannten Arbeitsmarkt in den USA abzuschwächen.

Auch die Schweizerische Nationalbank SNB erhöhte ihren Leitzins um 75 Basispunkte auf 0,5% und beendete damit ihre Politik der Negativzinsen. Die SNB schliesst

weitere Zinserhöhungen nicht aus und ist bereit, erforderlichenfalls am Devisenmarkt zu intervenieren. Die Wachstumsprognose für das laufende Jahr wurde auf 2% gesenkt, während die Inflationsprognose bei 3% liegt, da sich der starke Schweizer Franken positiv auswirkt und die importierte Inflation dämpft.

Im Zuge dieser neuen geldpolitischen Massnahmen zogen die Anleiherenditen weiter an. Die Rendite für 10-jährige US-Anleihen stieg auf über 3,7%. Der Spread zwischen zwei- und zehnjährigen Anleihen verharrte unverändert bei rund 45 Basispunkten, sodass die Rendite für 2-jährige Anleihen auf nahezu 4,25% anstieg. Der Dollar legte zu.

Die US-Arbeitsmarktdaten für die Woche vom 17. September waren mit nur 213'000 Erstanträgen auf Arbeitslosenunterstützung anstelle der erwarteten 217'000 robust.

Vor diesem Hintergrund verlor der S&P 500 4,65%, während der Technologieindex Nasdaq, der stärker auf Zinserwartungen reagiert, 5,07% einbüßte.

Im Zuge dieser neuen geldpolitischen Massnahmen zogen die Anleiherenditen weiter an.

Die Verlangsamung des weltweiten Wachstums in Verbindung mit den Basiseffekten und dem jüngsten Rückgang der Öl-, Gas- und Rohstoffpreise dürfte letztendlich die Inflation dämpfen und eine Erholung der Finanzmärkte unterstützen.





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	0.98	0.95	10'137.78	3'348.60	12'284.19	5'783.41	7'018.60	3'693.23	10'867.93	27'153.83	905.84
Trend	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓
%YTD	7.66%	-8.27%	-21.26%	-22.10%	-22.67%	-19.15%	-4.96%	-22.51%	-30.53%	-5.69%	-26.47%

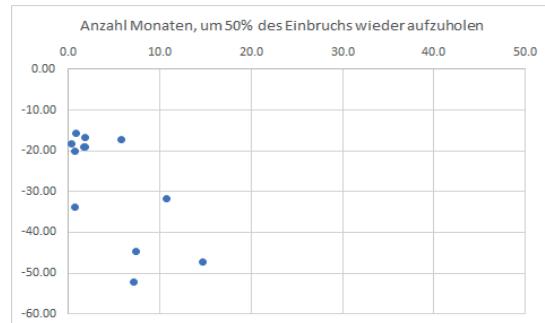
(Daten vom Freitag vor der Publikation)

S&P 500 und Markteinbrüche

Die Finanzmärkte erleben eine äusserst turbulente Zeit. Nach einer zehnjährigen Hausephase und dem spektakulären postpandemischen Boom hatten sich die Anleger daran gewöhnt, dass die Märkte eine gewisse Widerstandsfähigkeit oder sogar Immunität gegenüber externen Störungen erlangt hatten. Allerdings hatten die massiven Interventionen der Zentralbanken die Aktienmärkte auf astronomische Höhen und übertrieben hohe Bewertungen ansteigen lassen. So liegt der historische Durchschnitt der Bewertungen des S&P 500 heute bei einem P/E von rund 18, während er zu Beginn des Jahres noch bei über 25 lag.

Das wirtschaftliche Umfeld hat sich seit vergangenem März grundlegend verändert. Obwohl die US-Notenbank Fed und andere Zentralbanken lange im Voraus angekündigt hatten, ihre Geldpolitik zu straffen, um eine Situation wie im Jahr 2013 zu verhindern, war der Konflikt in der Ukraine nicht eingeplant. Russland durchkreuzte die Pläne der Zentralbanken im März 2022, was eine Inflationsspirale verursachte und die Gefahr einer Rezession aufkommen liess. Diese Entwicklung führte in der Folge zu einer anhaltenden Baisse an den Finanzmärkten. Baissephasen sind jedoch nichts Neues an den Börsen.

In den vergangenen 50 Jahren haben die Aktienmärkte 12-mal Einbrüche von über 15% verzeichnet, was einer Baisse alle vier Jahre und einem durchschnittlichen Verlust von 28% entspricht. Die grössten Verluste wurden bei der Subprime-Krise im Jahr 2007 verbucht (-52% beim S&P500), gefolgt vom Platzen der Internetblase im Jahr 2000 (-47%). Zurzeit verzeichnet der S&P 500 ein Minus von 23%, wobei die Tiefststände im Juni erreicht wurden. In diesen hektischen Zeiten ist es für Anleger wichtig, nicht in Panik zu verfallen, auch wenn sie versucht sein könnten, sich von ihren Positionen zu trennen, denn in 50% der Fälle holen die Märkte die Hälfte des Rückgangs in weniger als 2 Monaten und den gesamten Rückgang in 4 Monaten wieder auf. Eine Erholung kann somit in grossem Umfang und sehr schnell erfolgen. Die Anleger, die investiert bleiben und nicht zu schnell kapitulieren, können von einer solchen Aufholbewegung profitieren.



Autoren und Kontakt



Julien Stähli

Direktor Vermögensverwaltung (CIO)
MBF Boston University



Pierre-François Donzé

Lizenziat HEC



Karine Patron

MScF Université de Neuchâtel



David Zahnd

MScAPEC Université de Neuchâtel

Banque Bonhôte & Cie SA - 2, quai Ostervald, 2001 Neuchâtel / Schweiz - T. +41 32 722 10 00 / contact@bonhote.ch

facebook.com/banquebonhote

linkedin.com/company/bank-bonhôte

twitter.com/alexnvincen

instagram.com/banquebonhote

youtube.com/banquebonhote1815

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 Vermögensverwaltungsmandate 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 mit Wohnsitz ausserhalb der Schweiz gewissen Beschränkungen oder Verbots 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.

Banque Bonhôte & Cie SA – Neuchâtel, Bern, Biel, Genf, Lausanne, Solothurn, Zürich

bonhote.ch