

## Börsen-Newsletter vom 25. März 2019

### Übersicht

SMI Swiss Market Index	9'319,42	- 1,73%	USD / CHF	0,9937
SLI Swiss Leader Index	1'427,44	- 2,52%	EUR / CHF	1,1227
DAX	11'364,17	- 2,75%	GBP / CHF	1,3127
Dow Jones	25'502,32	- 1,34%		
Nasdaq Comp.	7'642,66	- 0,60%	Öl in USD (Crude Oil Barrel)	67,03
Nikkei	21'627,34	+ 0,82%	Gold kg in CHF	41'962,50

(Wochenperformance)

### Amerika – Marktübersicht

#### Rückblick

In den USA sind die Aufträge in der Industrie im Januar im Vergleich zum Vormonat erneut nur minim um 0,1 Prozent gestiegen. Ohne den volatilen Transportgütersektor sanken die Bestellungen sogar um 0,2 Prozent. Die Aufträge für langlebige Güter erhöhten sich indes laut einer zweiten Schätzung um 0,3 Prozent. Die zivilen Kapitalgüter, ohne Flugzeugbestellungen, nahmen hingegen um 0,8 Prozent zu.

#### Ausblick

Die US-Notenbank Fed hat ihre Leitzinsen wie erwartet nicht angetastet. Das Zielband bleibt unverändert bei 2,25 bis 2,50 Prozent. Die Zinsprognosen wurden deutlich nach unten revidiert und eine längere Zinspause in Aussicht gestellt. Die Währungshüter gehen neu von einer Zinsanhebung um 25 Basispunkte im 2020 aus. Die abwartende geldpolitische Haltung begründet die Notenbank damit, dass sich das Wirtschaftswachstum zuletzt abgekühlt habe.

### Europa – Marktübersicht

#### Rückblick

In Deutschland haben sich die Konjunkturerwartungen von Finanzmarktexperten im März laut Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung (ZEW) abermals aufgehellt. Der entsprechende Indikator kletterte um 9,8 Punkte auf -3,6 Zähler. Dies ist der fünfte Anstieg in Folge. Die Erwartungen der Finanzmarktexperten an die Konjunktorentwicklung in der Eurozone hellten sich ebenfalls von -16,6 Punkten auf -2,5 Zähler auf.

#### Ausblick

Der französische Finanzminister, Bruno Le Maire, senkte die Prognose für das Wirtschaftswachstum in Frankreich von bisherigen 1,7 Prozent auf 1,4 Prozent für dieses Jahr. Allein die teils gewaltsamen Anti-Regierungsproteste der «Gelbwesten»-Bewegung hätten das Wachstum im vergangenen und in diesem Jahr kurzfristig um 0,2 Prozentpunkte geschmälert. Gute Nachrichten kamen vom Statistikamt Insee, das für das erste Halbjahr ein stabiles Wachstum erwartet.

### Asien / Pazifik – Marktübersicht

#### Rückblick

In Japan nahmen die Exporte im Februar im Vergleich zum Vorjahresmonat um 1,2 Prozent ab. Während die Ausfuhren in die USA und nach Europa stabil blieben, fielen die Exporte in asiatische Länder (sind für rund einen Drittel aller japanischen Ausfuhren verantwortlich) mit einem Minus von 1,8 Prozent erneut schwach aus und waren damit den vierten Monat in Folge rückläufig. Die Importe nahmen mit -6,7 Prozent noch deutlich stärker ab.

#### Ausblick

Japans Regierung geht trotz zuletzt schwächerer Entwicklung der Exporte und der Industrieproduktion davon aus, dass sich die japanische Wirtschaft weiterhin moderat erholt. Die schwächeren Bewertungen kommen etwa ein halbes Jahr vor einer seit langem geplanten Erhöhung der Verbrauchersteuer im Oktober. Die Wirtschaft leidet unter dem schwächeren Wachstum und dem Handelskrieg zwischen den USA und China.

## Schweiz – Marktübersicht

### Rückblick

Laut Mitteilung der Eidg. Zollverwaltung (EZV) legten die Exporte saisonbereinigt auch im Februar zum Vormonat um 2,3 Prozent auf CHF 19,4 Mrd. zu und erreichten damit einen monatlichen Höchststand. Die Importe dagegen sanken nach zwei wachstumsstarken Vormonaten um 1,2 Prozent auf CHF 17,4 Mrd. Damit wies die Handelsbilanz einen Überschuss von CHF 2,0 Mrd. aus. Den grössten Beitrag zum Verkaufsplus leisteten die chemisch-pharmazeutischen Produkte, deren Exporte um 3,9 Prozent anstiegen. Ebenfalls im Aufwärtstrend befanden sich die Uhren-Exporte mit einem Zuwachs um 1,1 Prozent. Bei den Übrigen Warengruppen erzielten die Ausfuhren von Metallen eine Zunahme von 3,2 Prozent. Die Lieferungen von Maschinen und Elektronik verharteten im Februar auf dem Niveau des Vormonats.

### Ausblick

Schweizer Finanzchefs blicken einer Umfrage der Beratungsgesellschaft Deloitte zufolge vor allem wegen Risiken in Europa pessimistischer in die Zukunft. 74 Prozent der Befragten bescheinigten eine Zunahme der politischen Unsicherheiten im Handel mit Grossbritannien. 39 Prozent rechnen mit einer Rezession innerhalb der Eurozone. Für die Schweiz erwarten dies nur 15 Prozent. Auch gegenüber Frankreich hat sich die Einschätzung massiv verschlechtert. 36 Prozent gehen im Handel mit Frankreich von einer hohen Unsicherheit aus.

## Schweiz – Unternehmensnachrichten

**Huber + Suhner:** Der Kabel- und Elektrokomponentenhersteller erzielte im Geschäftsjahr 2018 einen um 42 Prozent höheren Betriebsgewinn (EBIT) von CHF 82,5 Mio. Die entsprechende Marge verbesserte sich dabei deutlich auf 9,3 Prozent und liegt damit im oberen Bereich des angestrebten Zielbandes. Der Reingewinn kletterte um 45 Prozent auf CHF 61,4 Mio.

## Rohstoffe

Spekulationen hinsichtlich Lieferengpässe beim Palladium haben den Preis in die Höhe getrieben. Das im Autokatalysatoren-Bau verwendete Edelmetall verteuerte sich um bis zu 1,4 Prozent auf ein Rekordhoch von USD 1'606 pro Feinunze. Auch Platin war gefragt. Die Notierungen stiegen um bis zu 3,1 Prozent auf USD 855,33 pro Unze. Gerüchten zufolge

will Russland den Export bestimmter Altmetalle beschränken. Die russische Regierung denkt nach eigenen Angaben über einen Exportstopp für recycelte Edelmetalle nach. Das Land ist ein wichtiger Anbieter von Platin und Palladium.

## Devisen

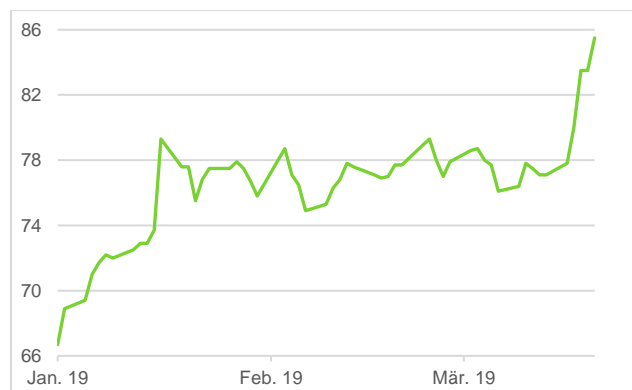
Der Euro hat gegenüber dem US-Dollar davon profitiert, dass die US-Notenbanker signalisierten, im laufenden Jahr voraussichtlich keine weitere Zinserhöhung anzustreben. Ausserdem will die US-Notenbank Fed die Reduktion ihrer billionenschweren Bilanz stoppen. Bereits an ihrer letzten Sitzung haben die Währungshüter gesagt, dass man vorerst geduldig sein und die Geldpolitik nach der jeweils aktuellen Datenlage ausrichten werde.

## Termine

25.03.2019	CH: Cham Group: BMK 2018
26.03.2019	CH: KOF: Consensus Forecast
27.03.2019	CH: CS-CFA: Index März 2019; KOF: Konjunkturprognose Frühjahr 2019
28.03.2019	CH: Jungfraubahn, Investis: Ergebnis 2018
29.03.2019	CH: Perfect Holding, Avis: Ergebnis 2018; KOF: Konjunkturbarometer

## Grafik der Woche

### Entwicklung Aktie Huber + Suhner (seit Anfang Jahr)



Mit dem vorgelegten Zahlenset hat das Unternehmen die Vorgaben der Analysten übertroffen. Zum 50-Jahre-Jubiläum soll nebst einer Dividende von CHF 1,50 auch eine Sonderdividende von CHF 1,00 ausgeschüttet werden. (Quelle: MarketMap, ZRB)