Markt & Positionierung

Aktueller Marktkommentar

Nach dem Vergeltungsschlag des Irans gegen Israel vor einer Woche dominierte die angespannte Situation und die Angst vor einer unkontrollierbaren Eskalation das Marktgeschehen. Der Weltaktienmarkt korrigierte innert Wochenfrist um rund 3%. Dagegen konnte der Schweizer Markt mit einem Minus von nur 0.5% seine defensive Qualität unter Beweis stellen.

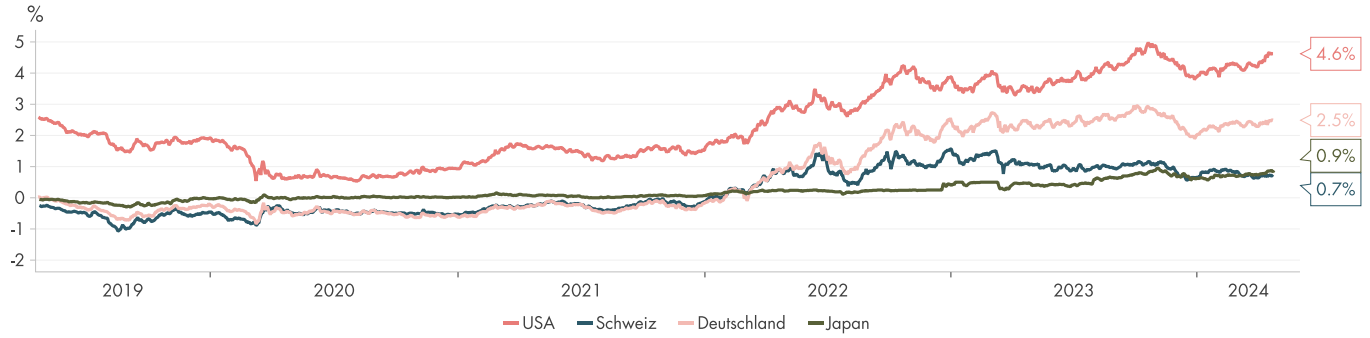
Als zusätzlicher Bremseffekt stellt sich derzeit die Inflation heraus. Nachdem die jüngsten Inflationszahlen in den USA heisser ausgefallen sind, als erhofft, schwinden die Hoffnungen auf baldige Zinssenkungen der US-Notenbank. Die Wahrscheinlichkeit für eine erste Zinssenkung im Juni nähert sich der Nulllinie. Mittlerweile geht der Markt davon aus, dass erst im Rahmen der Septembersitzung der Leitzins nach unten angepasst wird. Entsprechend sind die langfristigen Zinsen angestiegen. Der 10-jährige US-Treasury notiert damit wieder über 4.6%. Entgegen den übrigen Marktbewegungen hat sich die Rendite 10-jähriger Eidgenossen in den letzten drei Monaten sogar reduziert und notiert bei knapp 0.7% und damit nur minim über dem Niveau vom Jahresanfang. Da die Schweiz sich auch in Bezug auf die Teuerung positiv abheben kann und mit einer Inflation von 1% deutlich besser dasteht als unsere Nachbarländer oder die USA, ist damit zu rechnen, dass die SNB bereits im Juni ein zweites Mal die Zinsen senkt. Die EZB dürfte es ihr gleichtun und den Zinssenkungszyklus im Juni ausrufen.

Die geopolitischen Unsicherheiten und das Warten auf den Zinssenkungszyklus in den USA dürften auch in den kommenden Wochen auf den Börsen lasten. Wir haben nach dem ersten Quartal einen Teil der erfreulichen Gewinne seit Jahresbeginn realisiert und bleiben aufgrund unserer Risikoanalyse für die kommenden Wochen zurückhaltend.

Fabienne Hockenjos-Erni
Chief Investment Officer

Weiterführende Informationen zu den Finanzmärkten/CIO Updates etc.:

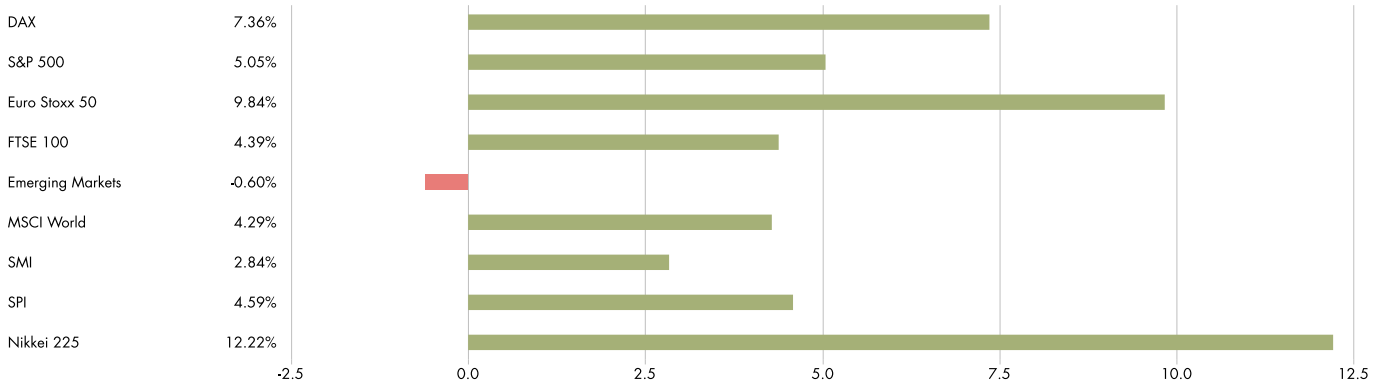
Staatsanleihenrenditen 10y



Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 22.04.2024

BLKB

So liefen die Aktienmärkte YTD (in Lokalwährung)



Aktuelle Positionierung

Asset Allocation

Positionierung Anlagepolitik	
Liquidität	★★★★☆
Obligationen	★★★☆☆
Aktien	★★☆☆☆
Immobilien	★★★☆☆
Alternative Anlagen	★★★★☆

Positionierung Obligationen	
Staatsanleihen	★★☆☆☆
Unternehmensanleihen Investment Grade	★★★★☆
Unternehmensanleihen High Yield	★☆☆☆☆

Positionierung Aktien	
Schweiz	★★★★★
Europa	★★☆☆☆
Nordamerika	★★★☆☆
Japan	★★★☆☆
Fernost	★★★☆☆
Lateinamerika	★★★☆☆

Positionierung Währungen	
EUR	★★☆☆☆
USD	★★☆☆☆
GDP	★★☆☆☆
JPY	★★★☆☆

Sektoren Aktien

Sektor	Schweiz	EU	USA
Energie	☆☆☆☆	☆☆☆☆	☆☆☆☆
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	★★★☆	★★☆☆	★★★☆
Industrie	★★★☆	★★★☆	★★★☆
Nicht-Basiskonsumgüter	★★★☆	★★☆☆	★★★☆
Basiskonsumgüter	★★★☆	★★★★	★★★☆
Gesundheitswesen	★★★★	★★★★	★★★★
Finanzwesen	★★★☆	★★☆☆	★★★☆
IT	★★★☆	★★★☆	★★★☆
Kommunikationsdienste	★★★☆	★★★☆	★★★☆
Versorgungsbetriebe	★★☆☆	★★☆☆	★★☆☆
Immobilien	★★★☆	★★☆☆	★★★☆

Aktuellste Umstufungen

Datum	Unternehmen	Massnahme
11.04.2024	**Amgen**	Von Übergewichten auf **Marktgewichten**
08.04.2024	**Allianz**	Von Übergewichten auf **Marktgewichten**
27.03.2024	**Nike**	Nicht mehr in der Coverage
25.03.2024	**Lululemon Athletica**	Erweiterung der Coverage **(Übergewichten)**
29.02.2024	**EuroAPI**	Von Marktgewichten auf **Untergewichten**
27.02.2024	**Ypsomed**	Von Übergewichten auf **Marktgewichten**

Letzte Entscheidungen des Anlageausschusses

Datum	Entscheid
29.02.2024	– Beibehaltung des Risikobudgets «Einfaches Untergewicht»
20.12.2023	– Beibehaltung des Risikobudgets «Einfaches Untergewicht»
27.10.2023	– Beibehaltung des Risikobudgets «Einfaches Untergewicht»
24.08.2023	– Beibehaltung des Risikobudgets «Einfaches Untergewicht»

Disclaimer Basellandschaftliche Kantonalbank
Dieses Dokument dient ausschliesslich zu Informationszwecken und richtet sich explizit nicht an Personen, deren Nationalität oder Wohnsitz den Zugang zu solchen Informationen aufgrund der geltenden Gesetzgebung verbieten. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen dürfen nicht an Personen, die möglicherweise US-Personen nach der Definition der Regulation S des US Securities Act von 1933 sind, verteilt und/oder weiterverteilt werden. Gemäss Definition umfasst «US Person» jede natürliche US-Person oder nach amerikanischem Recht gegründete juristische Person, Unternehmung, Firma, Kollektivgesellschaft oder sonstige Gesellschaft.
Das vorstehende Daten- und Zahlenmaterial wurde von der Basellandschaftlichen Kantonalbank - teilweise aus externen Quellen - mit grösster Sorgfalt und nach bestem Wissen und Gewissen zusammengestellt. Die BLKB bietet keinerlei Gewähr für den Inhalt, Vollständigkeit und Richtigkeit. Sie lehnt jede Haftung für Verluste ab, die sich aus der Verwendung dieser Informationen ergeben. Die gemachten Ausführungen, Angaben und geäusserten Meinungen stellen weder ein Verkaufsangebot noch eine Aufforderung oder Einladung zur Zeichnung oder zur Abgabe eines Kaufangebots für irgendwelche Wertpapiere dar, noch bildet es eine Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung jedwelcher Art und entbindet deshalb den Empfänger nicht von seiner eigenen Beurteilung. Dieses Dokument ist kein Prospekt im Sinne von Artikel 652a bzw. 1156 des Schweizerischen Obligationenrechtes bzw. im Sinne von Artikel 40 des Finanzdienstleistungsgesetzes (FIDLEG), Artikel 5 Absatz 2 des Kollektivanlagegesetzes oder Artikel 27 ff. des Kotierungsreglements der SIX Swiss Exchange AG und wurde auch nicht von einer Schweizer Prüfstelle gemäss Artikel 51 FIDLEG geprüft und/oder genehmigt.
Die gemachten Ausführungen stellen keine Beratung dar – insbesondere nicht bezüglich rechtlicher oder steuerlicher Fragen. Sämtliche Informationen und geäusserten Einschätzungen sind nur im Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments aktuell, können sich jederzeit ändern und sind als Entscheidungsgrundlage ungeeignet. Dem Empfänger wird empfohlen, bei Bedarf unter Beizug eines Beraters die Informationen in Bezug auf ihre Vereinbarkeit mit seinen persönlichen eigenen Verhältnissen, auf juristische, regulatorische, steuerliche und andere Konsequenzen zu prüfen.
Ansätze der Finanzanalyse
Die Researchabteilung der Basellandschaftlichen Kantonalbank verwendet in vorliegendem Zusammenhang keine absoluten Empfehlungen wie «Kaufen», «Verkaufen» oder «Halten», sondern nur relative Einstufungen wie z.B. «Übergewichten», «Marktgewichten» bzw. «Untergewichten» gegenüber einer Benchmark. Bei der erwarteten Relativperformance handelt es sich um die in den nächsten zwölf Monaten erwartete Gesamtrendite (sog. Total Return), welche sich zusammensetzt aus der Kursperformance der Aktie (Kursgewinn oder -verlust) zuzüglich der Ausschüttungen (z.B. Dividenden).

Interessenkonflikte
[1] Analyst hält Wertpapiere des Unternehmens.
[2] Die Basellandschaftliche Kantonalbank hat in den letzten 12 Monaten an Kapitalmarkttransaktionen des Unternehmens mitgewirkt.
Bezüglich der Beteiligungen der BLKB wird auf den Geschäfts- und Nachhaltigkeitsbericht verwiesen.
Alle Rechte vorbehalten.

Disclaimer Swiss Exchange AG («SIX Swiss Exchange»)
SIX Swiss Exchange ist die Quelle der in der vorliegenden Berichterstattung aufgeführten Indizes und der darin enthaltenen Daten. SIX Swiss Exchange ist in keinerlei Form an der Erstellung der in dieser Berichterstattung enthaltenen Informationen beteiligt.
SIX Swiss Exchange übernimmt keinerlei Gewährleistung und schliesst jegliche Haftung (sowohl aus fahrlässigem sowie aus anderem Verhalten) in Bezug auf die in dieser Berichterstattung enthaltenen Unterbrechungen der von der SIX Swiss Exchange zur Verfügung gestellten Indizes oder dessen Daten aus. Jegliche Verbreitung oder Weitergabe der von SIX Swiss Exchange stammenden Informationen ist untersagt.

Basellandschaftliche Kantonalbank
Rheinstrasse 7, 4410 Liestal
+41 61 925 94 94
kundencenter@blkb.ch
blkb.ch