



Finanzmarktkolumne

Basel, 9. August 2017

Am Punkt der maximalen zyklischen Beschleunigung

Von Cédric Spahr, Aktienmarktstrategie, Bank J. Safra Sarasin AG

Robustes Wachstum stützt globale Aktienmärkte.

Globale Aktienmärkte haben den Punkt der maximalen Gewinnwachstumsbeschleunigung erreicht. Ein robuster und regional ausbalancierter Wirtschaftsaufschwung dürfte globale Aktienmärkte bis Ende 2017 weiterhin stützen.

Wir untersuchen die Zusammenhänge zwischen makroökonomischem Momentum und Gewinnwachstum. Diese Analyse liefert uns wertvolle Informationen für unsere revidierten Aktienindexkursziele. Unternehmensgewinne wachsen zurzeit kräftig, befinden sich aber nahe am Punkt der maximalen Wachstumsbeschleunigung. Auf regionaler Basis haben die Gewinnwachstumsraten in den USA und den Emerging Markets ihren Zenit bereits überschritten, während sie in Kontinentaleuropa und Japan noch ein paar Monate bis Ende 3Q17 expandieren dürften. Stabiles Wirtschaftswachstum dürfte für eine solide Gewinnentwicklung in den nächsten Quartalen sorgen.

Die Gewinne der europäischen und japanischen Unternehmen reagieren stärker auf eine Wachstumsbeschleunigung aufgrund des höheren Anteils der Fixkosten am Gesamtumsatz. Dieser sogenannte operative Hebeleffekt dürfte eine Rolle in der Stärke des beobachteten Gewinnwachstums in Europa und Japan spielen. Der europäische Konjunkturzyklus hinkt ferner dem amerikanischen meistens um drei bis vier Monate hinterher, was auch seinen Beitrag leisten dürfte.

Wir beobachten ausgeglichene Wachstumsperspektiven in den USA, in Europa sowie in der Region Asien/Pazifik, was für eine Fortsetzung der Hausse an den Aktienmärkten bis Jahresende spricht. Nachdem globales Wachstum sein Maximum im Laufe des dritten Quartals überschritten hat, dürften die niedrige Volatilität sowie die Stabilität des Konjunkturaufschwungs für robustes Wachstum bis ins Jahr 2018 hinein sorgen. Globale Aktienmärkte dürften in diesem Umfeld weiter ansteigen, selbst wenn das Tempo, beeinflusst durch die relative Wachstumsverlangsamung, etwas nachlässt.

Wir haben unsere Kursziele für einige Aktienindizes verändert, vor allem in den USA, in UK sowie in den Emerging Markets. Wir erhöhen unser Jahresendziel für den S&P 500 von 2'500 auf 2'600, was dem starken Aufwärtstrend bei schwerkapitalisierten US Unternehmen Rechnung trägt. Starke Gewinnrevisionen und die Abschwächung des Dollars wirken sich förderlich aus, während selbst ein moderater Durchbruch bei den angepeilten Wirtschaftsreformen den Aufwärtstrend am US Aktienmarkt verstärken dürfte. Wir passen unser Jahresendziel für den britischen FTSE 100 Index von 7'600 auf 7'900 an. Die Abschwächung des Pfunds schlägt sich dort nämlich in stärkeres



Gewinnwachstums nieder. Ein ähnliches starkes Gewinnwachstum steht hinter unserem höheren Kursziel für mittelgroße Schweizerische Unternehmen und den SMIM Index, den wir von 2'450 auf 2'600 Punkte erhöhen. Wir setzen schliesslich unser Kursziel für den MSCI Emerging Markets Index leicht von 1'100 auf 1'125 Punkte herauf.

Weitere Auskünfte:

Cédric Spahr | Aktienmarktstrategie

T: +41 (0)58 317 31 28 | E-Mail: cedric.spahr@jsafrasarasin.com

Media Relations

T: +41 (0)58 317 40 88 | E-Mail: media@jsafrasarasin.com

J. Safra Sarasin Gruppe – Nachhaltiges Schweizer Private Banking seit 1841

Die internationale, der Nachhaltigkeit verpflichtete Bankengruppe ist an mehr als 25 Standorten in Europa, Asien, dem Mittleren Osten und Lateinamerika vertreten. Die J. Safra Sarasin Gruppe steht weltweit für ihre Private-Banking- und Wealth-Management-Tradition, hohe Sicherheit und für ihr gut geführtes konservatives Wachstum im besten Sinne ihrer Kunden. Per Ende Dezember 2016 betreute die Gruppe ein Kundenvermögen von rund CHF 148 Mia., beschäftigte annähernd 2 000 Mitarbeitende und verfügte über ein Eigenkapital von etwa CHF 4,4 Mia.

J. Safra Gruppe

Die J. Safra Gruppe (die «Gruppe») mit einem verwalteten Kundenvermögen von insgesamt mehr USD 208 Mia. und aggregierten Eigenmitteln von USD 17,4 Mia. wird von Joseph Safra geführt. Die Gruppe besteht aus Privatbanken unter dem Namen Safra sowie Investmentbeteiligungen und Asset-basierenden Geschäftsbereichen wie Immobilien- und Agrarwirtschaft. Zu den Banken der Gruppe, die weltweit an über 165 Standorten vertreten sind, gehören: J. Safra Sarasin mit Sitz in Basel, Schweiz, Banco Safra mit Sitz in Sao Paulo, Brasilien, und die Safra National Bank of New York mit Sitz in New York City; alle sind bei einer konsolidierten Aufsicht unabhängig voneinander. Der Immobilienbestand umfasst weltweit mehr als 200 hochwertige Gewerbeimmobilien, Wohnobjekte, Einzelhandelsimmobilien und Landwirtschaftsflächen, so beispielsweise den Bürokomplex in New York City an der 660 Madison Avenue und Londons berühmtes Bauwerk «Gherkin». Zu Investitionen in anderen Bereichen gehören unter anderen Agrarbeteiligungen in Brasilien und an Chiquita Brands International, Inc. Enge Beziehungen in Märkten weltweit ermöglichen es der Gruppe, den Wert ihrer Unternehmen erheblich zu steigern. Die J. Safra Gruppe beschäftigt mehr als 29 000 Mitarbeitende.

Rechtlicher Hinweis

Diese Medienmitteilung der Bank J. Safra Sarasin AG (Schweiz) (nachfolgend «Bank») dient ausschliesslich zu Informationszwecken. Das Dokument enthält ausgewählte Informationen, und es wird kein Anspruch auf Vollständigkeit erhoben. Es basiert auf öffentlich zugänglichen Informationen und Daten («Informationen»), die als richtig, zuverlässig und vollständig erachtet werden. Die Bank hat die Richtigkeit und Vollständigkeit der dargestellten Informationen nicht überprüft und kann diese nicht garantieren. Mögliche Fehler oder die Unvollständigkeit der Informationen bilden keine Grundlage für eine vertragliche oder stillschweigende Haftung seitens der Bank für direkte, indirekte oder Folgeschäden. Insbesondere sind weder die Bank noch deren Aktionäre oder Mitarbeiter haftbar für die hier dargelegten Meinungen, Pläne und Strategien. Die in



diesem Dokument geäusserten Meinungen und genannten Zahlen, Daten sowie Prognosen können sich jederzeit ändern. Eine positive historische Wertentwicklung oder Simulation stellt keine Garantie für eine positive Entwicklung in der Zukunft dar. Es können sich Abweichungen zu eigenen Finanzanalysen oder anderen Publikationen der J. Safra Sarasin Gruppe ergeben, die sich auf dieselben Finanzinstrumente oder Emittenten beziehen. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass ein analysiertes Unternehmen mit Gesellschaften der J. Safra Sarasin Gruppe in Geschäftsverbindung steht, wodurch sich ein potenzieller Interessenkonflikt ergeben könnte.

Dieses Dokument stellt keinerlei Anlageberatung, kein Angebot, keine Offerte oder Aufforderung zur Offertstellung zum Kauf oder Verkauf von Anlage- oder anderen spezifischen Finanzinstrumenten bzw. von sonstigen Produkten oder Dienstleistungen dar und ersetzt nicht die individuelle Beratung und Risikoaufklärung durch einen qualifizierten Finanz-, Rechts- oder Steuerberater.

Bitte beachten Sie, dass die vorliegende Medienmitteilung lediglich eine Synopsis eines Researchberichts der Bank darstellt, jedoch keine komplette Zusammenfassung desselben und der darin enthaltenen Empfehlungen. Der erwähnte Researchbericht sollte vollständig gelesen werden, bevor allfällige Entscheidungen betreffend darin enthaltene Anlageempfehlungen getroffen werden.

Dieses Dokument richtet sich an Medien und Medienschaffende in denjenigen Ländern, in welchen die J. Safra Sarasin Gruppe geschäftlich präsent ist. Die Bank lehnt jede Haftung für Verluste, die sich aus der Weiterverwendung der vorliegenden Informationen (oder Teilen davon) ergeben, ab.

© Copyright Bank J. Safra Sarasin AG. Alle Rechte vorbehalten.