

Monatlicher Marktrückblick



Juni 2023

Die Märkte im Überblick: Geopolitik und Zentralbanken im Fokus

Die weltweiten Aktienkurse stiegen im Juni um 5,8 % (in USD), während globale Staatsanleihen um 0,1% (in USD, ungesichert) zurückgingen. Die wichtigsten Themen des Monats:

- Die Wirtschaftstätigkeit scheint sich allgemein abzuschwächen, obwohl die US-Daten robust ausfallen;
- Die wichtigsten Zentralbanken verpflichten sich angesichts der hartnäckigen Kerninflation zu weiteren Straffungen;
- China senkt aufgrund der abflauenden wirtschaftlichen Erholung mehrere Leitzinssätze.

Die lang erwartete Gegenoffensive der Ukraine scheint Putins Herrschaft innenpolitisch in Frage gestellt zu haben. Die Wagner-Truppen, eine russische paramilitärische Organisation hatte ihre Unzufriedenheit mit der Militärführung zum Ausdruck gebracht und war in Richtung Moskau marschiert. Allerdings war dieser Protest nur von kurzer Dauer. Die Spannungen zwischen den USA und China schienen nach der Peking-Reise von US-Außenminister Blinken und seinem unerwarteten Treffen mit Präsident Xi nachzulassen. Die Aktivität an den Aktienmärkten hat im Juni zugenommen und nach einem sehr unausgeglichene Mai lagen alle Sektoren im Plus. Ferner kündigte Saudi-Arabien auf dem OPEC+-Treffen weitere Ölförderkürzungen an, allerdings stieg Brent Crude im Juni nur um 3,1 %. Die europäischen Erdgaspreise stiegen im letzten Monat stark an (+38 %), liegen aber immer noch rund 90 % unter den Höchstständen des letzten Jahres.

USA: Robustes Wachstum; nachlassende Inflation; Pause bei den Fed-Straffungen

Die Konjunkturdaten in den USA entwickelten sich im Mai weiterhin robust: Sowohl die Einzelhandelsumsätze (+0,4%) als auch die Auftragseingänge für langlebige Wirtschaftsgüter (+0,7%) fielen höher als erwartet aus, auch die Wohnungsbauaktivitäten - Hausverkäufe, Baugenehmigungen und Baubeginne – erholten sich. Der ISM-Index für das verarbeitende Gewerbe ging im Juni auf 46 zurück, obwohl der vielbeachtete Teilindex der Auftragseingänge auf 45,6 stieg (immer noch schrumpfend). Es gibt erste Anzeichen für eine Abkühlung am Arbeitsmarkt: Die Arbeitslosenquote stieg auf 3,7%, während die Erstanträge auf Arbeitslosenunterstützung kurzzeitig das Niveau von Ende 2021 erreichten. Die Gesamtinflation ging drastisch auf 4% (im Jahresvergleich) zurück, allerdings sank die Kerninflation nur unwesentlich auf 5,3%. Die Fed hat zum ersten Mal seit 15 Monaten eine Pause mit einer Zielzinsspanne von 5-5,25% eingelegt, obwohl das aktualisierte Dotplot zwei weitere Anhebungen um 25 Basispunkte im Laufe dieses Jahres erwarten lässt.

Europa: Nachlassen der Wirtschaftstätigkeit; hartnäckiger britischer Verbraucherpreisindex; fortgesetzte Straffung

Konjunkturumfragen zeigten im Juni ein weiteres Nachlassen der Stimmung, obwohl die Gesamt-PMIs im Vereinigten Königreich und in der Eurozone im Wachstumsbereich blieben. Die abwärts revidierten BIP-Zahlen zeigten, dass der Euroraum im ersten Quartal in eine technische Rezession eingetreten ist, während aus den monatlichen BIP-Daten des Vereinigten Königreichs für den Monat April ein bescheidenes Wachstum (+0,2%) abzulesen war. Die Inflation im Vereinigten Königreich zeigte sich enttäuschend hartnäckig: Die Gesamtinflationsrate blieb im Mai unverändert bei 8,7% (im

Wertentwicklung per 30.06.2023 (in lokaler Währung)

Anleihen	Rendite	1 Monat	Seit 1.1.
USA 10 Jahre	3,84%	-1,3%	1,6%
UK 10 Jahre	4,38%	-1,7%	-3,3%
CH 10 Jahre	0,96%	-0,8%	5,4%
DE 10 Jahre	2,39%	-1,1%	2,3%
Staatsanleihen global (hdg. \$)	3,16%	-0,1%	3,1%
IG global (hdg. \$)	5,28%	0,1%	3,1%
HY global (hdg. \$)	9,20%	2,1%	4,9%

Aktienindizes	Kurs	1 Monat	Seit 1.1.
MSCI ACWI (\$)	362	5,8%	13,9%
S&P 500	4.450	6,6%	16,9%
MSCI UK	14.178	1,2%	2,6%
SMI	11.280	0,6%	8,3%
Euro Stoxx 50	4.399	4,4%	19,2%
DAX	16.148	3,1%	16,0%
CAC	7.400	4,5%	17,4%
Hang Seng	18.916	4,5%	-2,8%
MSCI EM (\$)	510	3,8%	4,9%

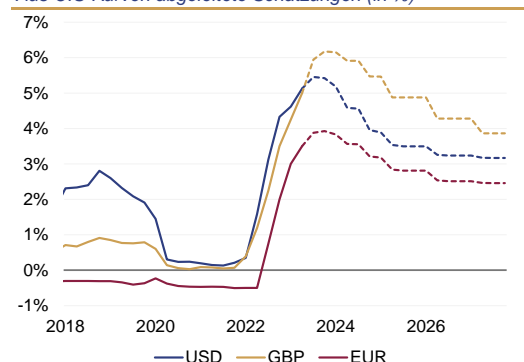
Währungen (handelsgewichtet)	1 Monat	Seit 1.1.
US-Dollar	-0,3%	0,0%
Euro	2,4%	4,2%
Japanischer Yen	-3,0%	-7,3%
Britisches Pfund	1,7%	4,6%
Schweizer Franken	0,9%	3,1%
Chinesischer Yuan	-1,9%	-4,0%

Rohstoffe	Kurs	1 Monat	Seit 1.1.
Gold (\$/Unze)	1.919	-2,2%	5,2%
Brent (\$/Barrel)	74.90	3,1%	-12,8%
Kupfer (\$/Tonne)	8.322	3,1%	-0,5%

Quelle: Bloomberg, Rothschild & Co

Implizite Leitzinsen

Aus OIS-Kurven abgeleitete Schätzungen (in %)



Fußnote: Laufzeit drei Monate; USD - SOFR, GBP - SONIA, EUR - ESTR
Quellen: Bloomberg, Rothschild & Co., 01.01.2018 – 31.12.2023



Jahresvergleich), während die Kerninflation auf 7,1% anstieg, den höchsten Wert seit 1992. Die Gesamtinflation im Euroraum ging auf 5,5% zurück, wobei die Kerninflation im Juni jedoch auf 5,4% anstieg. Die Zentralbanken setzten die Anhebungen ihrer jeweiligen Leitzinsen fort, so die EZB (+25 Basispunkte auf 3,5%), die BoE (+50 Basispunkte auf 5%), die SNB (+25 Basispunkte auf 1,75%) und sogar die Zentralbank der Türkei (+650 Basispunkte auf 15%). Mit Blick auf die Politik wurde die Atlantische Erklärung von Sunak und Biden unterzeichnet, deren Ziel es ist, den Handel und die Zusammenarbeit zwischen Grossbritannien und den USA in den Bereichen wichtige Mineralien, Verteidigung und anderen Bereichen zu stärken.

ROW: PBoC senkt bestimmte Leitzinsen; Inflationsentwicklung in Japan; Geldpolitik der BoJ bleibt gemäßigt

Die wirtschaftliche Erholung Chinas liess im Mai nach: Die Einzelhandelsumsätze gingen auf 12,7% (im Jahresvergleich) zurück, die Industrieproduktion auf 3,5%. Die NBS-Einkaufsmanagerindizes signalisierten im Juni eine weitere Expansion im nicht-verarbeitenden Gewerbe (53,2) und eine leichte Kontraktion im verarbeitenden Gewerbe (49,0). Ausserdem kündigte die PBoC geringfügige Senkungen mehrerer Leitzinsen an. In Japan signalisierten die Umfragen der Tankan Business Conditions ein stärkeres zweites Quartal sowohl im dem verarbeitenden und dem nicht-verarbeitenden Sektor. Die Kerninflation ist auf 4,3% gestiegen (höchster Wert seit 1981). Dennoch nahm die BoJ keine Anpassungen an ihrer Politik zur Steuerung der Zinskurve vor.

Wichtige Informationen

Dieses Dokument wird von der Rothschild & Co Bank AG, Zollikerstrasse 181, 8034 Zürich (die "Bank") lediglich zu Informations- und Marketingzwecken und nur für den persönlichen Gebrauch des Empfängers herausgegeben. Sie stellen weder eine persönliche Empfehlung oder Beratung noch ein Angebot oder eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Bank- oder Anlageprodukten dar.

Nichts in diesen Inhalten stellt eine rechtliche, buchhalterische oder steuerliche Beratung dar. Der Wert von Anlagen und die daraus erzielten Erträge können sowohl steigen als auch fallen, und Sie erhalten möglicherweise den Betrag Ihrer ursprünglichen Investition nicht zurück. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Eine Renditeinvestition ist mit der Übernahme von Risiken verbunden: die angestrebte Performance wird nicht garantiert und kann nicht garantiert werden. Falls Sie als bestehender Kunde von Rothschild & Co Ihren Ausblick bezüglich Ihrer Anlageziele und/oder Ihrer Risiko- und Ertragstoleranz(en) ändern, wenden Sie sich bitte an Ihre Kundenberaterin oder Ihren Kundenberater bei Rothschild & Co. Ist eine Anlage mit einem Fremdwährungengagement verbunden, können Wechselkurschwankungen den Wert der Anlage und die daraus erzielten Erträge steigen oder fallen lassen.

Erträge können auf Kosten von Kapitalerträgen erzielt werden. Die Portfoliorenditen werden auf einer „Total Return“-Basis betrachtet, d. h. die Renditen ergeben sich aus dem Kapitalzuwachs oder der Wertminderung, die sich in den Kursen der Anlagen Ihres Portfolios widerspiegeln, und aus den Erträgen, die Sie in Form von Dividenden und Kupons aus diesen Anlagen erhalten.

Die Anlagen in hier vorgestellten Beispiel- oder realen diskretionären Portfolios dienen lediglich der Veranschaulichung und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Wie auch die übrigen Inhalte in diesem Dokument sind sie nicht als Aufforderung oder Empfehlung für eigene Investitionen zu verstehen.

Die Informationen und Daten in diesem Dokument stammen aus Quellen, die als zuverlässig angesehen werden; dennoch haftet oder garantiert Rothschild & Co Bank AG weder jetzt noch zukünftig und weder ausdrücklich noch implizit für die Zuverlässigkeit, Richtigkeit oder Vollständigkeit dieser Inhalte oder der Informationen, die diesen Inhalten zugrunde liegen, und übernimmt keine Verantwortung dafür, dass irgendeine Person auf die Angaben in diesen Inhalten vertraut. Im Besonderen wird keine Haftung oder Garantie für die Erreichung oder Angemessenheit zukünftiger Prognosen, Ziele, Einschätzungen oder Vorhersagen, die diese Inhalte enthalten, übernommen. Darüber hinaus können alle in diesen Inhalten zum Ausdruck gebrachten Meinungen und Daten ohne vorherige Ankündigung geändert werden.

Diese Inhalte werden in der Schweiz von Rothschild & Co Bank AG und im Vereinigten Königreich von Rothschild & Co Wealth Management UK Limited vertrieben. In manchen Ländern kann die Ausgabe dieses Dokuments durch Gesetze oder andere Vorschriften eingeschränkt sein. Den Empfängern dieses Dokuments wird daher empfohlen, sich dementsprechend persönlich zu informieren und alle einschlägigen rechtlichen und aufsichtsbehördlichen Bestimmungen einzuhalten. Im Zweifelsfall dürfen weder dieses Dokument noch Kopien davon in die USA versandt oder mitgenommen oder in den USA in Umlauf gebracht oder an eine US-Person ausgehändigt werden. Verweise auf Rothschild & Co in diesen Inhalten beziehen sich auf die verschiedenen Unternehmen der Rothschild & Co Continuation Holdings AG, die unter dem Namen "Rothschild & Co" firmieren/handeln, und nicht unbedingt auf ein bestimmtes Unternehmen von Rothschild & Co. Keines der Unternehmen von Rothschild & Co ausserhalb des Vereinigten Königreichs ist nach dem britischen Gesetz über Finanzdienstleistungen und -märkte (Financial Services and Markets Act 2000) zugelassen, so dass für den Fall, dass von einem dieser Unternehmen Dienstleistungen erbracht werden, weder der Schutz des britischen Regulierungssystems für Privatkunden gilt noch eine Entschädigung im Rahmen des britischen Financial Services Compensation Scheme möglich ist. Wenn Sie Fragen zu diesem Inhalt, zu Ihrem Portfolio oder zu anderen Bereiche unserer Dienstleistungen haben, wenden Sie sich bitte an Ihren Kundenbetreuer.

Zur Rothschild & Co Gruppe gehören unter anderem die folgenden Vermögensverwaltungsunternehmen: Rothschild & Co Wealth Management UK Limited. Registriert in England unter der Nummer 04416252. Sitz der Gesellschaft: New Court, St Swithin's Lane, London, EC4N 8AL. Zugelassen und beaufsichtigt von der Financial Conduct Authority. Rothschild & Co Bank International Limited. Sitz der Gesellschaft: St Julian's Court, St Julian's Avenue, St Peter Port, Guernsey, GY1 3BP. Lizenziert und beaufsichtigt von der Guernsey Financial Services Commission für die Erbringung von Bank- und Investmentdienstleistungen. Rothschild & Co Bank AG. Sitz der Gesellschaft: Zollikerstrasse 181, 8034 Zürich, Schweiz. Zugelassen und beaufsichtigt von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA.