

Monatlicher Marktrückblick



August 2023

Die Märkte im Überblick: Ein Monat - zwei Hälften

Die globalen Aktien fielen im Monatsverlauf um 2,8% (in USD), während die globalen Staatsanleihen um 0,1% (in USD, gesichert) nachgaben. Die wichtigsten Themen des Monats waren:

- In den USA blieb die Wirtschaftstätigkeit robust, während sie sich in Europa weiter abschwächte;
- Die Inflation lässt weiter nach, allerdings verharren die Kerninflationen weiterhin auf einem höheren Niveau;
- Schlepptender Immobiliensektor in China weckt Ansteckungsängste.

Die Spannungen zwischen den USA und China haben im vergangenen Monat weiter nachgelassen: Die US-Handelsministerin Gina Raimondo war der letzte hochrangige Besuch in Peking. In Russland kam der Anführer der Wagner-Gruppe, Jewgeni Prigoschin, bei einem Flugzeugabsturz ums Leben, an dem der Kreml jegliche Beteiligung bestreitet. Bei den festverzinslichen Wertpapieren stiegen die Renditen 10-jähriger Staatsanleihen in den USA und im Vereinigten Königreich kurzzeitig auf neue zyklische Höchststände, bevor sie grösstenteils wieder zu den vorherigen Werten zurückkehrten. Die Rohstoffpreise entwickelten sich im August uneinheitlich: Öl stieg um 1,5%, Kupfer und Gold gaben um 4,5% bzw. 1,3% nach. Ferner stiegen die europäischen Erdgaspreise aufgrund möglicher Arbeitskonflikte in Australien um 23%.

USA: Robuste Konjunktur; Nachlassende Kerninflation; Herabstufung durch Fitch

Die Wirtschaftstätigkeit blieb im vergangenen Monat robust: Die Einzelhandelsumsätze und auch die Industrieproduktion stiegen im Juli um 1% (im Monatsvergleich) - die BIP-Schätzungen für das dritte Quartal liegen in Echtzeit bei beachtlichen 1,4% (im Quartalsvergleich). Die Konjunkturumfragen blieben schwächer - der ISM-Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe stieg im August lediglich auf 47,6 (der vielbeachtete Teilindex für Auftragseingänge ging auf 46,8 zurück) - während die Arbeitslosenquote im August unerwartet auf 3,8% stieg. Die Gesamtinflation kletterte im Juli auf 3,2% (im Jahresvergleich), die Kerninflation hingegen ging auf 4,7% zurück. Die Ratingagentur Fitch stufte die langfristige Kreditwürdigkeit der USA auf AA+ herab und begründete ihre Entscheidung mit einer Verschlechterung der Haushaltslage und des Standards der Regierungsführung. Auf dem jährlichen Gipfeltreffen in Jackson Hole betonte Powell den Grundsatz «höher für länger» und schloss weitere Zinserhöhungen nicht aus.

Europa: Konjunkturumfragen schwächer; Inflation kühlt ab; BoE erhöht die Zinsen

Die britische Wirtschaft wuchs im zweiten Quartal um bescheidene 0,2% und damit etwas stärker als erwartet. Dennoch fiel der zusammengefasste Einkaufsmanagerindex für den Monat August in den Bereich der «Kontraktion» (47,9), der Einkaufsmanagerindex der Eurozone schrumpfte sogar noch schneller (47,0). Die Inflation in der Eurozone hat sich in weiten Teilen abgeschwächt: Sowohl die Gesamtinflation als auch die Kerninflation lagen im August bei 5,3% (Gesamtinflation unverändert, Kerninflation rückläufig). Die Gesamtinflationen für das Vereinigte Königreich ging im Juli deutlich auf 6,8% zurück (eine Folge der Senkung der Energiepreisobergrenze) während die Kerninflation bei 6,9% verharrte. Wie erwartet hat die Bank of England ihren Leitzins um 25 Basispunkte auf 5,25% erhöht, wobei weitere Erhöhungen wahrscheinlich sind. Das nominale

Wertentwicklung (Stand 31.08.2023 in lokaler Währung)

Anleihen	Rendite	1 Monat	2023
USA 10 Jahre	4,11%	-0,7%	0,2%
UK 10 Jahre	4,36%	-0,1%	-2,1%
CH 10 Jahre	0,93%	0,6%	5,9%
DE 10 Jahre	2,46%	0,4%	2,6%
Staatsanleihen global (hdg. \$)	3,24%	-0,1%	2,8%
IG global (hdg. \$)	5,31%	-0,4%	3,4%
HY global (hdg. \$)	9,09%	-0,2%	6,6%

Aktienindizes	Kurs	1 Monat	2023
MSCI ACWI (\$)	365	-2,8%	14,8%
S&P 500	4.508	-1,6%	18,7%
MSCI UK	14.124	-2,5%	2,2%
SMI	11.126	-1,6%	6,8%
Euro Stoxx 50	4.297	-3,8%	16,7%
DAX	15.947	-3,0%	14,5%
CAC	7.317	-2,4%	16,1%
Hang Seng	18.382	-8,2%	-4,4%
MSCI EM (\$)	508	-6,2%	4,6%

Währungen (handelsgewichtet)	1 Monat	2023
US-Dollar	1,8%	0,5%
Euro	-0,7%	3,8%
Japanischer Yen	-0,6%	-7,5%
Britisches Pfund	1,2%	6,6%
Schweizer Franken	-0,8%	4,3%
Chinesischer Yuan	0,7%	-3,0%

Rohstoffe	Kurs	1 Monat	2023
Gold (\$/Unze)	1.940	-1,3%	6,4%
Brent (\$/Barrel)	86,86	1,5%	1,1%
Kupfer (\$/Tonne)	8.405	-4,5%	0,5%

Quellen: Bloomberg, Rothschild & Co

Renditen 10-jähriger Staatsanleihen

USA, Grossbritannien, Deutschland, Schweiz (%)



Quellen: Bloomberg, Rothschild & Co., 01.01.2019 - 31.08.2023



Lohnwachstum hat seinen Höhepunkt noch nicht erreicht, obwohl die Arbeitslosenquote marginal steigt.

Rest der Welt: Immobilienkrise in China; mässige Deflation; BIP in Japan

Die Konjunkturabschwächung in China setzte sich im Juli fort: Hier gingen sowohl die Einzelhandelsumsätze als auch die Industrieproduktion unerwartet auf 2,5% bzw. 3,7% zurück (im Jahresvergleich). Der NBS-Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe stieg im August unerwartet auf 49,7, während der Einkaufsmanagerindex für das nicht-verarbeitende Gewerbe auf 51,0 fiel (wobei ein Wert über 50 immer noch expansiv ist). Die Immobilienkrise verschärfte sich, und Country Garden, einer der grössten privaten Immobilienentwickler Chinas, steht kurz vor der Zahlungsunfähigkeit. Das löste Ansteckungsängste aus, da die Zhongzhi Group - ein wichtiger Akteur im Schattenbankensektor - ebenfalls mit Zahlungen für einige ihrer Anlageprodukte in Verzug geriet. Die Gesamtinflationsrate rutschte im Juli mit -0,3% sogar in die Deflationszone, während die Kerninflation auf 0,8% anstieg. Die PBoC senkte ihren Zinssatz für die mittelfristige Kreditfazilität (MLF) um bescheidene 15 Basispunkte auf 2,5% - die zweite Senkung innerhalb von zwei Monaten. In Japan fiel das BIP im zweiten Quartal mit einem Anstieg von 1,5% (im Quartalsvergleich) stärker als erwartet, und zwar ausschliesslich aufgrund der starken Exporte. Die Kerninflation stieg derweilen im Juli auf 4,3%.

Wealth Insights

Für unsere neuesten Publikationen besuchen Sie bitte unsere Wealth Insights [Seite](#).



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 Fremdwährungsengagement 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 Bereichen 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.