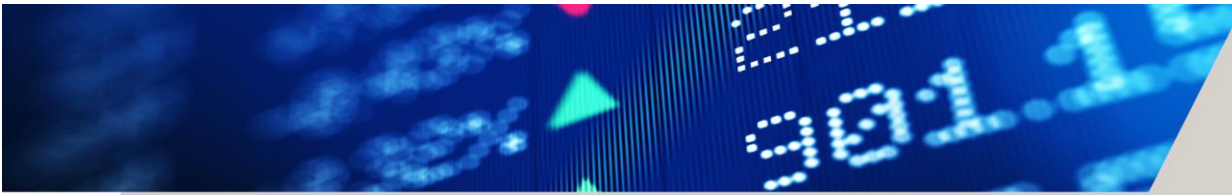


Monatlicher Marktrückblick



Oktober 2023



Die Märkte im Überblick: trotz wirtschaftlicher Robustheit kein Auftrieb für die Märkte

Die globalen Aktien gaben im Monatsverlauf um 3% (in USD) nach, während globale Staatsanleihen um 0.6% (in USD, währungsgesichert) fielen. Die wichtigsten Themen des Monats:

- Die US-Wirtschaft verzeichnete ein starkes drittes Quartal, während die des Euroraums schrumpfte;
- Die Kerninflationen in den USA und Europa gingen weiter zurück;
- Die Energiepreise blieben trotz geopolitischer Zuspitzung relativ moderat.

Die Aktienmärkte fielen den dritten Monat in Folge, die breit angelegte Schwäche zeigt weiterhin die Dominanz weniger führender Titel: Die «glorreichen Sieben» tragen mittlerweile nahezu die gesamte Rendite des globalen Aktienmarktes von 7% seit Jahresbeginn. Bei den festverzinslichen Wertpapieren stiegen die Renditen der Staatsobligationen weiter an, wobei die Rendite der 10-jährigen US-Treasury kurzzeitig über die 5%-Marke sprang. Nach den tragischen Ereignissen im Nahen Osten rückte das geopolitische Risiko in den Mittelpunkt, wobei die Marktvolatilität gedämpft blieb. Im gleichen Zeitraum fielen die Ölpreise um 8% auf 87 USD pro Barrel, während Gold um 7% zulegte und kurzzeitig die Marke von 2000 USD/oz überschritt. Zu guter Letzt die Gewinnsaison des dritten Quartals: Sie verlief in den USA besser als erwartet. Zur Halbzeit lag die gemischte Gewinnwachstumsrate bei +2.7% (im Jahresvergleich).

USA: starkes Wachstum; nachlassende Kerninflation; neuer Sprecher im Repräsentantenhaus

Die US-Wirtschaft wuchs im dritten Quartal um überdurchschnittliche 1.2% (im Quartalsvergleich) - die stärkste Wachstumsrate seit Ende 2021 - vor allem dank der starken Verbrauchertätigkeit. Die Umfragedaten blieben jedoch schwach: Der ISM PMI für das verarbeitende Gewerbe (46.7) und die Auftragseingänge (45.5) gingen im Oktober erneut zurück und fielen weiter in den Bereich der rückläufigen Entwicklung. Der US-Arbeitsmarkt zeigt sich nach wie vor stark: Die Arbeitslosenquote lag im September unverändert bei 3.8%, und die Zahl der offenen Stellen stieg im zweiten Monat geringfügig. Die Erstanträge auf Arbeitslosenunterstützung, ein aktuelleres Mass für die Entwicklung am Arbeitsmarkt, fielen auf ihren niedrigsten Stand seit Januar. Auf politischer Ebene wurde der Sprecher des Repräsentantenhauses, Kevin McCarthy, abgesetzt und nach einem wochenlangen Patt in den Reihen der Republikaner schliesslich durch Mike Johnson - einen Unterstützer Trumps - ersetzt.

Europa: Produktion schrumpft; Inflation lässt nach; EZB pausiert Zinserhöhungen

In der Eurozone schrumpfte das BIP im dritten Quartal um 0.1%, obwohl das Vorquartal auf 0.2% nach oben revidiert worden war. Die zukunftsgerichteten Composite PMIs blieben sowohl in der Eurozone (46.5) als auch im Vereinigten Königreich (48.6) in der Schrumpfzone, die Aktivität im verarbeitenden Gewerbe entwickelte sich im Oktober auch weiterhin gedämpft. Die Gesamtinflation im Euroraum ging im Oktober erneut kräftig zurück, und zwar auf 2.9%, während die Kerninflation auf 4.2% sank. Im Vereinigten Königreich lag die Gesamtinflation im September weiterhin bei 6.7%, während die Kerninflation leicht auf 6.1% sank. Die EZB liess ihren Einlagensatz nach zehn Zinserhöhungen in Folge unverändert bei 4%, wobei Lagarde eine weitere Straffung nicht ausschloss. Schliesslich gelang es der Schweizerischen Volkspartei ihre Position zu

Wertentwicklung (stand 31.10.2023 in lokaler Währung)

Anleihen	Rendite	1 Monat	Seit 1.1.
USA 10 Jahre	4,93%	-1,9%	-4,7%
UK 10 Jahre	4,51%	-0,2%	-2,2%
CH 10 Jahre	1,13%	-0,0%	4,7%
DE 10 Jahre	2,80%	0,6%	0,7%
Staatsanleihen global (hdg. \$)	3,60%	-0,6%	0,6%
IG global (hdg. \$)	5,86%	-1,0%	0,4%
HY global (hdg. \$)	9,99%	-0,9%	4,6%

Aktienindizes	Kurs	1 Monat	Seit 1.1.
MSCI ACWI (\$)	339	-3,0%	6,7%
S&P 500	4.194	-2,1%	10,7%
MSCI UK	14.016	-3,6%	1,4%
SMI	10.391	-5,2%	-0,1%
Euro Stoxx 50	4.061	-2,6%	10,4%
DAX	14.810	-3,7%	6,4%
CAC	6.886	-3,5%	9,4%
Hang Seng	17.112	-3,9%	-10,5%
MSCI EM (\$)	476	-3,9%	-2,1%

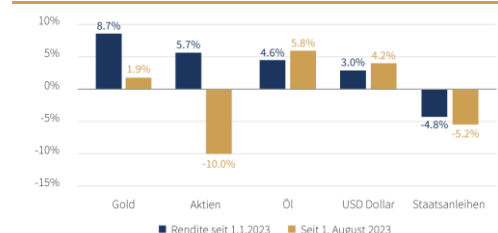
Währungen (handelsgewichtet)	1 Monat	Seit 1.1.
US-Dollar	1,0%	3,2%
Euro	0,4%	3,6%
Japanischer Yen	-0,9%	-9,2%
Britisches Pfund	-0,6%	4,0%
Schweizer Franken	0,9%	3,7%
Chinesischer Yuan	0,2%	-1,9%

Rohstoffe	Kurs	1 Monat	Seit 1.1.
Gold (\$/Unze)	1.984	7,3%	8,8%
Brent (\$/Barrel)	87,41	-8,3%	1,7%
Kupfer (\$/Tonne)	8.029	-2,2%	-4,0%

Quellen: Bloomberg, Rothschild & Co

2023-Renditen in den Anlageklassen

Geordnet nach der Gesamtrendite seit Jahresbeginn (%)



Quellen: Bloomberg, Rothschild & Co., 01.01.2023–31.10.2023



festigen, nachdem sie bei den Eidgenössischen Wahlen den höchsten Anteil der Stimmen (ca. 28%) erhalten hat.

RDW: Chinas Wachstum intakt; Pekings fiskalische Unterstützung; BoJ schraubt an Zinskurve

Die Wirtschaft Chinas ist im dritten Quartal mit 4.9% (im Jahresvergleich) stärker als erwartet gewachsen, hier übertrafen sowohl die Einzelhandelsumsätze als auch die Industrieproduktion im September erneut die Erwartungen. Die NBS-PMIs für Oktober fielen etwas schwächer aus als erwartet, wobei der PMI für das verarbeitende Gewerbe in den Bereich der Schrumpfung (49.5) abtauchte. Die Gesamtinflation ging im September auf 0% (im Jahresvergleich) zurück, was allerdings hauptsächlich auf die sinkenden Lebensmittelpreise zurückzuführen ist. Die anhaltende Schiefelage des Immobilienmarktes veranlasste Peking, die Wirtschaft stärker zu unterstützen, indem es die Defizitquote für 2023 erhöhte. In Japan kühlten sich die Gesamtinflation und die Kerninflation ab; sie lagen bei 3% bzw. 4.2%. Die Bank of Japan hat ihr Programm zur Steuerung der Renditekurve «flexibler» gestaltet: Die Zentralbank nahm eine weniger restriktive Haltung gegenüber der zuvor strengen Renditebegrenzung von 1% für 10-jährige JGBs ein, wodurch der Yen erneut unter Druck geriet.

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 Wechselkursschwankungen 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. Lizensiert 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.