



Übersicht: Aktien nehmen eine Atempause

Globale Aktien fielen im Oktober um 2,2 % (in USD), während die Renditen globaler Staatsanleihen um 1,2 % zurückgingen (in USD, gesichert). Wichtige Themen waren:

- Die Aktienmärkte geben nach, die Renditen von Staatsanleihen steigen.
- Die wirtschaftliche Resilienz bleibt bestehen, mit einer moderaten Inflation über dem Zielwert in den meisten Regionen.
- Geopolitische Risiken nehmen im Nahen Osten, in der Ukraine und in Taiwan zu.

Märkte: Breite Schwäche

Die Volatilität von Aktien und Anleihen nahm im Oktober zu, obwohl die globalen Aktien Mitte des Monats kurzzeitig ein neues Hoch erreichten. Der Schwung des US-Aktienmarkts liess nach, während die Schwäche ausserhalb Nordamerikas am deutlichsten zu beobachten war – teilweise verstärkt durch die Auswirkungen des starken US-Dollars (basierend auf einer gemeinsamen Währung). Japan war die einzige grössere Region, die in lokaler Währung positive Gewinne verzeichnete, zeitgleich mit dem Nachlassen des durch Stimulus bedingten Schwungs in China. Im Bereich festverzinslicher Wertpapiere stiegen die Renditen von Staatsanleihen in den USA und Europa stark an. Besonders erwähnenswert ist, dass die Rendite 10-jähriger britischer Staatsanleihen auf ein 12-Monats-Hoch von 4,5 % stieg, nachdem die neue Regierung in ihrem ersten Haushalt eine netto fiskalische Lockerung verkündet hatte. Bei Rohstoffen blieb der Preis für Brent-Rohöl am unteren Ende der jüngsten Handelsspannen, trotz erhöhter geopolitischer Risiken. In der Zwischenzeit erreichte Gold in US-Dollar neue Höchststände. Schliesslich lag das Wachstum der Unternehmensgewinne im dritten Quartal für die S&P 500-Unternehmen laut Bloomberg bei fast 10 % (im Vergleich zum Vorjahr), nachdem mehr als 60 % der Aktien ihre Ergebnisse veröffentlicht hatten.

Wirtschaft: Gesunder Wachstums-Inflations-Mix hält an

Die US-Aktivität im dritten Quartal wuchs um 0,7 % (q/q) – was das zehnte aufeinanderfolgende Quartal mit wirtschaftlichem Wachstum markiert – gestützt durch die US-Verbraucher. Die Entwicklungen auf dem Arbeitsmarkt in den USA waren gemischt: Die Erstanträge auf Arbeitslosenhilfe fielen erneut, und die Arbeitslosenquote blieb stabil, obwohl das Tempo der Arbeitsplatzgewinne aufgrund wetterbedingter Störungen dramatisch nachliess. In der Zwischenzeit setzte sich die Mässigung der Inflation fort: Das Inflationsziel der US-Notenbank, der Kern-PCE-Deflator, verlangsamte sich im dritten Quartal auf eine annualisierte Rate von 2,2 %. In Europa wuchs das BIP der Eurozone im dritten Quartal um 0,4 %, was den stärksten Wert in zwei Jahren darstellt. Auch der Aktivitätsschub im Vereinigten Königreich setzte sich fort, nachdem das monatliche BIP im August zunahm und die Einzelhandelsumsätze im September stabil blieben. Die Inflationsdaten der Eurozone waren im Oktober stärker als erwartet, obwohl die Gesamtinflation mit 2 % weiterhin gedämpft war. Die Inflation im Vereinigten Königreich war im September hingegen schwächer, und die Inflation in der Schweiz blieb moderat. In anderen Regionen lag das BIP Chinas im dritten Quartal knapp unter dem Wachstumsziel der Regierung von 5 %. Nach den anfänglichen Stimulus-Massnahmen der Behörden gab es im Oktober nur eine bescheidene Erholung der Geschäftserhebungsdaten.

Wertentwicklung (Stand 31.10.2024)

Aktien (MSCI-Indizes in \$)	Monat	Jahr
Global	-2.2%	16.0%
USA	-0.8%	20.4%
Kontinentaleuropa ex Schweiz	-6.1%	5.5%
Vereinigtes Königreich	-5.5%	9.1%
Schweiz	-5.5%	4.4%
Japan	-3.9%	8.0%
Pazifischer Raum (ohne Japan)	-6.3%	7.8%
Schwellenländer Asien	-4.6%	16.0%
Schwellenländer (ohne Asien)	-3.9%	-3.6%

Anleihen	Rendite	Monat	Jahr
Globale Staatsanleihen (hdg \$)	3.14%	-1.2%	2.5%
IG global (hdg \$)	4.67%	-1.6%	3.6%
HY global (hdg. \$)	7.47%	-0.1%	9.5%
US 10 Jahre	4.29%	-3.3%	0.6%
DE 10 Jahre	2.39%	-2.0%	-0.7%
VK 10J.	4.44%	-2.8%	-2.9%
CH 10 Jahre	0.41%	0.1%	3.0%

Währungen (handelsgewichtet)	Monat	Jahr
US-Dollar	2.8%	4.7%
Euro	-0.1%	1.3%
Britisches Pfund	-1.4%	3.9%
Schweizer Franken	0.0%	-0.7%

Anmerkung: «Währungen» sind die handelsgewichteten nominalen effektiven Wechselkurse von JP Morgan

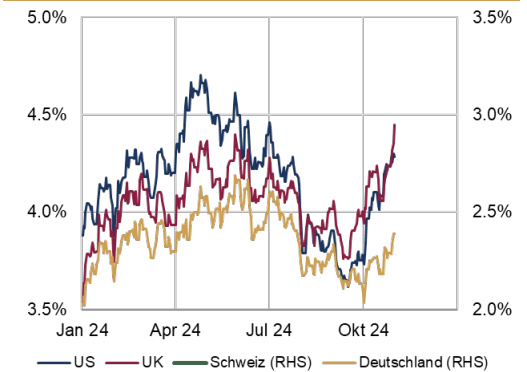
Rohstoffe (\$)	Kurs	Monat	Jahr
Gold	2,744	4.2%	33.0%
Brent-Rohöl	73	1.9%	-5.0%
Erdgas (€)	41	4.0%	25.5%



Politik und Notenbankenstrategie: Weniger Lockerung in Sicht? | Konflikt intensiviert sich

Vor dem Hintergrund des robusten Wachstums schwächten sich die Erwartungen für Zinssenkungen an den Geldmärkten im Oktober ab, wobei nur eine weitere Zinssenkung (0,25 Prozentpunkte) durch die Federal Reserve und die Bank of England in diesem Jahr vollständig eingepreist wurde. Unterdessen senkte die Europäische Zentralbank ihren Einlagensatz erneut auf 3,25 %, wobei die Märkte mit einer weiteren Senkung im Jahr 2024 rechnen. In der Fiskalpolitik offenbarte der erste Haushalt der Labour-Partei höhere Steuern und Ausgaben für das Vereinigte Königreich, mit einem Nettoanstieg der Neuverschuldung im Vergleich zu früheren Politiken. Im Gegensatz dazu konzentrierten sich die Vorschläge von Frankreichs Premierminister Barnier auf Ausgabenkürzungen und Steuererhöhungen für Unternehmen und Wohlhabende. Die geopolitische Unsicherheit nahm zu, insbesondere im Nahen Osten nach dem direkten Schlagabtausch zwischen dem Iran und Israel (obwohl die Energieinfrastruktur des Irans nicht betroffen war). China setzte seine Einschüchterung Taiwans fort und hielt Militärübungen rund um die Insel ab, während Nordkorea Berichten zufolge Truppen geschickt hat, um Russland zu unterstützen. Das Ergebnis der US-Präsidentschaftswahl war von grosser Bedeutung, obwohl die sehr knappen Umfragen und Wettquoten leicht zu Gunsten von Trump tendierten. Schliesslich hatte die Entscheidung der regierenden Liberaldemokratischen Partei in Japan, eine vorzeitige Wahl anzusetzen, negative Folgen, da die Koalition ihre Mehrheit verlor.

Diagramm: Renditen 10-jähriger Staatsanleihen (%)



Quelle: Rothschild & Co, Bloomberg

Wichtige Informationen

Dieses Dokument wurde von Rothschild & Co Wealth Management UK Limited erstellt. Ausser mit ausdrücklicher schriftlicher Zustimmung von Rothschild & Co Wealth Management UK Limited darf dieses Dokument weder ganz noch teilweise kopiert, vervielfältigt, verteilt oder an andere Personen weitergegeben werden. Dieses Dokument dient lediglich Informations- und Marketingzwecken und stellt weder eine persönliche Empfehlung noch ein Angebot oder eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder anderen Bank- oder Anlageprodukten dar. Dieses Dokument stellt keine rechtliche, buchhalterische oder steuerliche Beratung dar.

Der Wert von Anlagen und die daraus erzielten Erträge können sowohl steigen als auch fallen, und es ist möglich, dass Sie den Betrag Ihrer ursprünglichen Investition nicht zurückerhalten. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit sollte nicht als Anhaltspunkt für die künftige Wertentwicklung herangezogen werden. Investitionen mit dem Ziel der Rendite sind mit der Übernahme von Risiken verbunden: Die angestrebte Wertentwicklung kann nicht garantiert werden. Sollten Sie Ihre Ansichten bezüglich Ihrer Anlageziele und/oder Ihrer Risiko- und Renditetoleranz(en) ändern, wenden Sie sich bitte an Ihren Kundenberater. Wenn eine Anlage ein Engagement in einer Fremdwährung beinhaltet, können Wechselkursschwankungen den Wert der Anlage und die daraus erzielten Erträge steigen oder fallen lassen. Die Erträge können auf Kosten der Kapitalerträge erzielt werden. Die Portfoliorenditen werden auf einer „Total Return“-Basis betrachtet, d. h. die Renditen ergeben sich sowohl aus dem Kapitalzuwachs oder der Wertminderung, die sich in den Kursen der Anlagen Ihres Portfolios widerspiegeln, als auch aus den Erträgen, die Sie in Form von Dividenden und Coupons aus diesen Anlagen erhalten. Die in diesem Dokument dargestellten Bestände in Beispiel- oder realen diskretionären Portfolios dienen lediglich der Veranschaulichung und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Wie auch der Rest dieses Dokuments dürfen sie nicht als Aufforderung oder Empfehlung für eine separate Anlage betrachtet werden.

Obwohl die in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Daten aus Quellen stammen, die als zuverlässig gelten, wird weder eine ausdrückliche noch eine stillschweigende Zusicherung oder Gewährleistung gegeben, und ausser im Falle von Betrug wird von Rothschild & Co Wealth Management UK Limited keine Verantwortung oder Haftung in Bezug auf die Fairness, Genauigkeit oder Vollständigkeit dieses Dokuments oder der Informationen, die diesem Dokument zugrunde liegen, oder für jegliches Vertrauen, das eine Person in dieses Dokument setzt, übernommen. Insbesondere wird keine Zusicherung oder Gewährleistung hinsichtlich des Erreichens oder der Angemessenheit der in diesem Dokument enthaltenen Zukunftsprognosen, Ziele, Schätzungen oder Vorhersagen gegeben. Darüber hinaus können alle in diesem Dokument verwendeten Meinungen und Daten ohne vorherige Ankündigung geändert werden.

Wo Daten in dieser Präsentation aus folgender Quelle stammen: MSCI, sind wir als Bedingung für die Nutzung verpflichtet, Sie darauf hinzuweisen, dass: „Weder MSCI noch irgendeine andere Partei, die an der Zusammenstellung, Berechnung oder Erstellung der MSCI-Daten beteiligt ist oder damit in Verbindung steht, gibt irgendwelche ausdrücklichen oder stillschweigenden Garantien oder Zusicherungen in Bezug auf diese Daten (oder die Ergebnisse, die durch deren Verwendung erzielt werden), und alle diese Parteien lehnen hiermit ausdrücklich alle Garantien für die Originalität, Genauigkeit, Vollständigkeit, Marktängigkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck in Bezug auf diese Daten ab. Ohne das Vorstehende einzuschränken, haften MSCI, seine verbundenen Unternehmen oder Dritte, die an der Zusammenstellung, Berechnung oder Erstellung der Daten beteiligt sind oder damit in Verbindung stehen, in keinem Fall für direkte, indirekte, Folgeschäden, Schäden mit Strafcharakter oder sonstige Schäden (einschließlich entgangener Gewinne), selbst wenn sie über die Möglichkeit solcher Schäden informiert wurden. Ohne ausdrückliche schriftliche Zustimmung von MSCI ist die Weitergabe oder Verbreitung der MSCI-Daten nicht gestattet.“

Rothschild & Co Wealth Management UK Limited. Eingetragen in England unter der Nummer 04416252. Eingetragener Firmensitz: New Court, St Swithin's Lane, London, EC4N 8AL. Zugelassen und beaufsichtigt von der Financial Conduct Authority.

Dieses Dokument wird von Rothschild & Co Bank AG, Zollikerstrasse 181, CH-8034 Zürich, in der Schweiz und im Ausland verbreitet („Rothschild & Co“). Die Verbreitung dieses Dokuments kann in bestimmten Ländern durch Gesetze oder andere Vorschriften eingeschränkt sein. Der Inhalt dieses Dokuments ist nicht für Personen bestimmt, die einer Rechtsordnung unterliegen, die die Verbreitung dieses Dokuments oder der darin erwähnten Anlagestrategien verbietet. Dementsprechend sollten sich die Empfänger dieses Dokuments über alle geltenden rechtlichen und regulatorischen Anforderungen informieren und diese beachten. Weder dieses Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika versandt oder dorthin mitgenommen oder in den Vereinigten Staaten von Amerika oder an eine US-Person verbreitet werden. Der Begriff „Vereinigte Staaten“ umfasst die Vereinigten Staaten von Amerika, alle ihre Gliedstaaten, ihre Territorien und Besitzungen sowie alle Gebiete, die ihrer souveränen Rechtsprechung unterliegen.

Rothschild & Co Bank AG ist lizenziert und unterliegt der Aufsicht der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA, Laupenstrasse 27, 3003 Bern, Schweiz (www.finma.ch).