

Marktkommentar

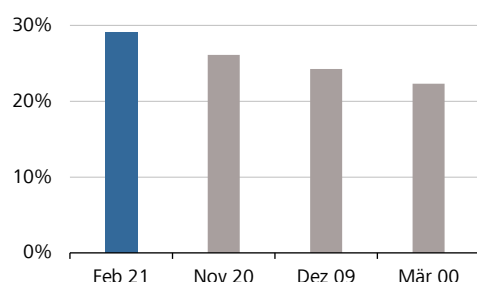
Die Hoffnungen auf eine baldige konjunkturelle Erholung materialisieren sich vielerorts: in den Kursen von amerikanischen Fluggesellschaften, in der Lagebeurteilung der Schweizer Einkaufsmanager, aber auch im Rohölpreis.



CHART DER WOCHE

Ready for takeoff?

Top 4 Monatsgewinne des S&P 500 Airlines Index



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Fluggesellschaften gehören zu den grossen Verlierern der Corona-Krise. Doch nun wittern Anleger Morgenluft: Der S&P 500 Airlines Index verzeichnete im Februar mit einem Plus von fast 30%, den stärksten Zuwachs seiner Geschichte. Gründe dafür sind das hohe Impftempo in den USA sowie die immensen Fiskalmassnahmen, welche die Hoffnung auf eine baldige Erholung der Flugindustrie nähren. Bis der Sektor sein Vor-Krisen-Niveau wieder erreicht hat, dürfte es allerdings noch Jahre dauern.



AUFGEFALLEN

Jack Ma abgelöst

Laut der Hurun Global Rich List, der chinesischen Version der Forbes-Liste, ist Alibaba-Gründer Jack Ma nicht mehr der reichste Mann Chinas. Er wurde von Zhong Shanshan, dem Gründer des Lebensmittelkonzerns Nongfu Spring, abgelöst, dessen Vermögen auf 85 Milliarden US-Dollar geschätzt wird.



AUF DER AGENDA

Konjunkturprognosen des Bundes

Am 11. März veröffentlicht die Expertengruppe des Bundes ihre Frühjahrskonjunkturprognose. Grosse Sprünge werden nicht erwartet, eine leichte Erholung dürfte jedoch drin liegen.

Optimismus in der Schweizer Industrie: Seit einem Jahr werden die heimischen Medien von Berichten über Infektionszahlen, Inzidenzwerte und Todesfälle dominiert. Seit einem Jahr leidet aber auch die Schweizer Wirtschaft unter der Corona-Pandemie. Mit den positiven Studienergebnissen zu den Impfstoffen letzten Herbst machte sich indes Hoffnung in Gesellschaft sowie Wirtschaft breit. Dieser Optimismus hält trotz der drohenden dritten Infektionswelle nicht nur an, sondern nimmt sogar noch Fahrt auf. Indizien hierfür sind die Rekordstände an den Börsen oder der neuste Wert des Einkaufsmanagerindex (PMI) für die Schweizer Industrie. Dieser kletterte im Februar um 1.8 Punkte auf 61.3 Zähler. Der Vorlaufindikator notiert damit deutlich über der Wachstumsschwelle von 50 Punkten und so hoch wie seit August 2018 nicht mehr – sein absoluter Rekordwert liegt mit 66.9 Punkten nur unwesentlich höher und resultiert vom Dezember 2006. Die Vertreter der Schweizer Industrie sehen die kommenden Monate also positiv. Das spiegelt sich auch in den jüngsten Geschäftsaussichten der Unternehmen wieder, wie etwa in jenen des Verbindungstechnikspezialisten Bossard oder der beiden Industriekonzerne Georg Fischer und OC Oerlikon.

Die PMIs müssen jedoch mit Vorsicht genossen werden, denn sie stellen lediglich eine Momentaufnahme dar und basieren in erster Linie auf qualitativen Einschätzungen. Fakt ist, die Schweiz steckt in einer wirtschaftlich schwierigen Situation. Der Blick nach vorne muss somit fast schon zwangsläufig positiver ausfallen als jener in den Rückspiegel. Des Weiteren macht die Industrie nur rund ein Viertel der Schweizer Bruttowertschöpfung aus. Der Rest entfällt grösstenteils auf den Dienstleistungssektor, der von der Corona-Krise besonders in Mitleidenschaft gezogen wurde. Dessen PMI hat zwar inzwischen auch den Sprung über die Wachstumsschwelle geschafft, mit 52 Zählern befindet er sich jedoch weiterhin unter seinem langjährigen Durchschnitt. Auch wenn das Licht am Ende des Tunnels langsam heller wird, die wirtschaftlichen Bremsspuren der Pandemie ziehen sich mindestens noch ins erste Halbjahr 2021 hinein.

Förderleistung steigern oder nicht steigern – das ist die Frage: Das Rohöl hat in den vergangenen Wochen eine unglaubliche Kursrally hingelegt: Seit Jahresbeginn verbuchte es ein Plus von fast 25%. Mit knapp über 64 US-Dollar je Barrel notiert das Öl der Nordsee-Marke Brent derzeit so hoch wie seit Sommer 2019 nicht mehr. Dabei sind verschiedene Faktoren zusammengekommen. Zum einen wetten Investoren auf eine baldige Erholung der Weltwirtschaft. Zum anderen verleiht die künstliche Angebotsverknappung der ölexportierenden Länder (OPEC) – allen voran Saudi Arabiens – dem Ölpreis Aufwind. Diesen Donnerstag trafen sich nun die OPEC-Staaten mit ihren Verbündeten (OPEC+) zum derweil 14. Mal, um die Förderpolitik der kommenden Monate zu besprechen. Zur Diskussion stand eine Erhöhung der Förderleistung ab April um eine halbe Million Barrel pro Tag. Angesichts der Unsicherheit über das Tempo der wirtschaftlichen Erholung wurde diese Idee jedoch verworfen: Die restriktive Förderpolitik wird bis mindestens Ende April beibehalten. Der Preis des Brent-Rohöls reagierte prompt darauf und verzeichnete einen Tagesgewinn von 5.2%.

Anleger sollten in Sachen Rohöl generell vorsichtig sein. In den aktuellen Kursen ist ein Grossteil der konjunkturellen Hoffnungen respektive der zukünftigen Erholung bereits eingepreist. Eine kurzfristige Korrekturbewegung ist daher recht wahrscheinlich. Wir sehen den Preis für die Nordsee-Marke Brent auf drei Monate bei 58 US-Dollar je Barrel und auf 12 Monate bei 60 US-Dollar.

Tobias S. R. Knoblich
Anlagestrategie

Herausgeber

Raiffeisen Schweiz CIO Office
Raiffeisenplatz
9001 St. Gallen
ciooffice@raiffeisen.ch

Internet

www.raiffeisen.ch/anlegen

Publikationen

Erfahren Sie in unseren Publikationen unsere
aktuelle Sicht auf die Finanzmärkte
www.raiffeisen.ch/maerkte-meinungen

Beratung

Kontaktieren Sie Ihren Anlageberater oder
Ihre lokale Raiffeisenbank
www.raiffeisen.ch/web/ihre+bank+vor+ort

Rechtlicher Hinweis

Kein Angebot

Die in dieser Publikation veröffentlichten Inhalte werden ausschliesslich zu Informations- und Werbezwecken bereitgestellt. Sie stellen also weder ein Angebot im rechtlichen Sinne noch eine Aufforderung oder Empfehlung zum Erwerb resp. Verkauf von Anlageinstrumenten dar. Die Publikation stellt kein Kotierungsinserat und keinen Prospekt gemäss Art. 35 ff. FIDLEG dar. Die alleine massgeblichen vollständigen Bedingungen sowie die ausführlichen Risikohinweise zu diesen Produkten sind in den jeweiligen rechtsverbindlichen Verkaufsdokumenten (z.B. Prospekt, Fondsvertrag) enthalten. Diese Unterlagen können kostenlos bei Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, Raiffeisenplatz, 9001 St. Gallen bezogen werden. Aufgrund gesetzlicher Beschränkungen in einzelnen Staaten richten sich diese Informationen nicht an Personen mit Nationalität oder Wohnsitz eines Staates, in dem die Zulassung von den in dieser Publikation beschriebenen Produkten beschränkt ist. Diese Publikation ist weder dazu bestimmt, dem Anwender eine Anlageberatung zukommen zu lassen, noch ihn bei Investmententscheiden zu unterstützen. Investitionen in die hier beschriebenen Anlagen sollten nur getätigt werden, nachdem eine entsprechende Kundenberatung stattgefunden hat und/oder die rechtsverbindlichen Verkaufsdokumente studiert worden sind. Entscheide, die aufgrund der vorliegenden Unterlagen getroffen werden, erfolgen im alleinigen Risiko des Anlegers. Weiter verweisen wir auf die Broschüre «Risiken im Handel mit Finanzinstrumenten». Bei der aufgeführten Performance handelt es sich um historische Daten, aufgrund derer nicht auf die laufende oder zukünftige Wertentwicklung geschlossen werden kann. Für die Berechnung der Performance-daten wurden die bei der Ausgabe und gegebenenfalls bei der Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten nicht berücksichtigt.

Keine Haftung

Raiffeisen Schweiz unternimmt alle zumutbaren Schritte, um die Zuverlässigkeit der präsentierten Daten zu gewährleisten. Raiffeisen Schweiz übernimmt aber keine Gewähr für Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der in dieser Publikation veröffentlichten Informationen. Raiffeisen Schweiz haftet nicht für allfällige Verluste oder Schäden (direkte, indirekte und Folgeschäden), die durch die Verteilung dieser Publikation und deren Inhalt verursacht werden oder mit der Verteilung dieser Publikation im Zusammenhang stehen. Insbesondere haftet sie nicht für Verluste infolge der den Finanzmärkten inhärenten Risiken. Es ist Sache des Kunden, sich über allfällige Steuerfolgen zu informieren. Je nach Wohnsitzstaat können sich unterschiedliche Steuerfolgen ergeben. In Bezug auf allfällige, sich durch den Kauf der Titel ergebende Steuerfolgen lehnen Raiffeisen Schweiz und die Raiffeisenbanken jegliche Haftung ab.

Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse

Die Publikation wurde von Raiffeisen Schweiz erstellt und ist nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse. Die «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse» der Schweizerischen Bankiervereinigung (SBVg) finden demzufolge auf diese Publikation keine Anwendung.

RAIFFEISEN