



Anhang zum Makro-Ausblick 2024

Anlagentaktik

Januar 2024

Weiterhin eine defensive Allokation

Taktische Asset-Allokation

Taktische Positionierung – Januar 2024

Liquidität



Obligationen



Aktien



Übrige Anlage



← untergewichten neutral → übergewichten

Das kurzfristige Anlageumfeld

Wir reduzieren die Untergewichtung bei den amerikanischen und europäischen Aktien, aber eine vorsichtige taktische Positionierung bleibt im aktuellen Umfeld weiterhin angezeigt.

Wir erkennen nach wie vor eine Reihe von Risiken, die Vorsicht erfordern:

- Die Inflation scheint zwar keinen Notfall mehr darzustellen, aber die geopolitischen Spannungen im Nahen Osten könnten unvorhersehbar eskalieren und zu erheblichen Preissteigerungen der Erdölprodukte sowie Engpässen entlang der Lieferketten (siehe Suezkanal) führen, was wiederum die Teuerung anheizen würde.
- Der Gegenwind für die globale Wirtschaft dauert. Im Nachgang des raschen Anstiegs des Zinsniveaus weiterhin an und wird kurzfristig noch zunehmen.
- Die Finanzmärkte bleiben unserer Meinung nach zu optimistisch hinsichtlich des Tempos und des Umfangs der Zinssenkungen. Deshalb halten wir an unserer defensiv ausgerichteten taktischen Allokation fest.
- Die letzten Makro-Daten bestätigen wiederum unsere Überzeugung einer sanften Landung der amerikanischen Wirtschaft.
- Wir rechnen mit keiner schweren Rezessionen in der Eurozone.

⇒ Aus diesen Gründen reduzieren wir die Untergewichtung bei den Aktien der beiden Märkte zu Lasten der Hedge Funds.

Wir bleiben vorerst etwas vorsichtig

Die wichtigsten Assetklassen

Obligationen

Entgegen den Beteuerungen der Zentralbanken, die Zinsen auf den aktuellen Niveaus zu halten, geht der Markt weiterhin von frühen und deutlichen Zinssenkungen aus.

Solche Erwartungen spiegelten sich in der Entwicklung der Kapitalmarktzinsen der letzten zwei Monaten 2023 wider, als sich die gesamte Zinskurve deutlich nach unten verschob. Mittlerweile ist die Euphorie geringer und der Rückgang wurde zum Teil wettgemacht.

Dies bestätigt unsere Meinung, dass der Markt hinsichtlich Zinssenkungen zu optimistisch ist, und dass «Higher for longer» bis zum zweiten Halbjahr 2024 das Mantra bleiben wird.

Da Anleihen generell an Attraktivität gewonnen haben, setzen wir weiterhin auf ein insgesamt leichtes taktisches Übergewicht. Wir halten an unserer Untergewichtung bei den Schweizer Obligationen fest, da wir der Ansicht sind, dass die Zinserwartungen zu überzogen sind.

In den USA und in der Eurozone dagegen wollen wir weiterhin vom hohen Renditeniveau hochwertiger Anleihen profitieren.

Aktien

Die Aktienmärkte profitierten in den vergangenen zwei Monaten stark von der Überzeugung rascher Leitzinssenkungen im Jahr 2024.

Allerdings gehen wir noch wie vor von einem verhaltenen Ausblick für das laufende Jahr aus. In den meisten Volkswirtschaften steht die Industrie unter Druck und die private Konsumnachfrage geht allmählich zurück.

Die Chancen einer sanften Landung erachten wir aber als hoch und deshalb reduzieren wir unsere deutliche Untergewichtung bei den amerikanischen und europäischen Aktien.

Wir setzen auf defensive Titel, und wir bleiben ausser im Heimmarkt Schweiz untergewichtet.

Alternative Anlagen

Der Schweizer Immobilienmarkt bleibt ein zentraler Baustein unserer Allokation, der weiterhin von der tiefen Bautätigkeit und einer hohen Zuwanderung profitiert.

Dagegen bleibt die Untergewichtung bei den globalen Immobilienfonds bestehen, wo die Immobilienpreise aufgrund der Finanzierungskosten unter Druck sind.

In Anbetracht der weiterhin vorhandenen Risiken setzen wir nach wie vor auf Gold als wichtiges diversifizierendes Portfolioelement.

Wegen der verschärften geopolitischen Spannungen und der Hoffnung an den Terminmärkten auf baldige Zinssenkungen bleibt der Goldpreis über 2000 USD.

Zuletzt haben die Hedge Funds im aktuellen Marktumfeld an Attraktivität verloren. Deshalb reduzieren wir das Gewicht dieser Anlageklasse zu Gunsten der Aktien.

Insgesamt bleiben wir bei den alternativen Anlagen übergewichtet.



MIGROS BANK

Impressum

Herausgeber

Migros Bank | Investment Office
Postfach
8010 Zürich

Kontakt

Santosh Brivio, Senior Economist | santosh.brivio@migrosbank.ch
Valentino Guggia, Economist | valentino.guggia@migrosbank.ch

Die in dieser Publikation der Migros Bank AG enthaltenen Informationen dienen zu Werbe- und Informationszwecken gemäss Art. 68 des Finanzdienstleistungsgesetzes. Sie sind nicht das Ergebnis einer (unabhängigen) Finanzanalyse. Die darin enthaltenen Informationen begründen weder eine Aufforderung, ein Angebot noch eine Empfehlung zum Kauf und Verkauf von Anlageinstrumenten oder zur Durchführung bestimmter Transaktionen oder zum Abschluss eines anderen Rechtsgeschäftes, sondern haben ausschliesslich beschreibenden, informativen Charakter. Die Informationen stellen weder ein Kotierungsinserat, ein Basisinformationsblatt noch einen Prospekt dar. Insbesondere stellen sie keine persönliche Empfehlung oder Anlageberatung dar. Sie berücksichtigen weder Anlageziele, das bestehende Portfolio noch die Risikobereitschaft oder Risikofähigkeit oder finanzielle Situation oder andere besondere Bedürfnisse des Empfängers. Der Empfänger ist ausdrücklich aufgerufen, seine allfälligen Anlageentscheide auf Grund eigener Abklärungen inklusive Studium der rechtsverbindlichen Basisinformationsblätter und Prospekte oder auf der Informationsbasis einer Anlageberatung zu treffen. Die rechtsverbindlichen Produktdokumentationen sind, sofern diese vorgeschrieben und vom Emittenten bereitgestellt wurden, über <http://www.migrosbank.ch/bib> erhältlich. Die Migros Bank übernimmt keine Garantie für die Richtigkeit bzw. die Vollständigkeit der vorliegenden Informationen und lehnt jegliche Haftung für allfällige Verluste oder Schäden irgendwelcher Art ab, welche durch den Gebrauch dieser Information entstehen könnten. Die vorliegenden Informationen stellen lediglich eine Momentaufnahme im aufgedruckten Zeitpunkt dar; es erfolgen keine automatischen, regelmässigen Anpassungen.