

ad-hoc Trion Invest-Letter

«Börsen im Bann des Coronavirus»

Autor: Roger Croll – Bern, 4. März 2020

Letzte Woche korrigierten die weltweiten Börsen stark. Der Schweizer Aktienindex SMI beendete die Woche mit einem Minus von 11,5%, was auch in einem historischen Kontext ausserordentlich ist. Grund dafür war die rasche Ausbreitung des Coronavirus ausserhalb Festland-Chinas sowie die Angst vor den damit verbundenen wirtschaftlichen Folgen.

Wirtschaftliche Implikationen

Unbestritten ist der Umgang des Coronavirus eine grosse Herausforderung für die Weltwirtschaft. Nicht zuletzt da schon vor dem Ausbruch der weltweite Handel geschwächt war.

Mit China steht nicht nur ein grosser Nachfrager, sondern auch ein wichtiger Produzent in vielen grenzüberschreitenden Lieferketten im Zentrum dieser Epidemie. Die teilweise drastischen, aber auch sinnvollen Massnahmen in Form von temporären Betriebsschliessungen und den damit ausgelösten Produktionsunterbrüchen werden der zweitgrössten Volkswirtschaft zumindest im 1. Quartal 2020 einen starken konjunkturellen Einbruch bescheren. Dank der tieferen Neuanssteckungsquote in China kann - zumindest temporär - eine gewisse Rückkehr zur Normalität beobachtet werden.

Die Störung der globalen Wertschöpfungsketten sowie die drastischen Massnahmen der Staaten gegen die Verbreitung des Coronavirus und das Verhalten der verunsicherten Konsumenten werden die Weltwirtschaft im laufenden Jahr spürbar bremsen. Wie stark wird davon abhängen, wie sehr sich die Epidemie ausbreitet, bzw. wie rasch sie unter Kontrolle gebracht werden kann. Bei einer länger andauernden Unterbrechung der Lieferketten ist zudem mit einem Zweitrundeneffekt in Form höherer Preise und damit anschliessender Inflation zu rechnen. Klar ist, dass die Wahrscheinlichkeit einer globalen Rezession zugenommen hat.

Unsere aktuelle Einschätzung und Positionierung

Einmal mehr zeigt sich, welchen Einfluss eine starke Verunsicherung auf das Verhalten der Anleger hat. Rational betrachtet hätte eigentlich davon ausgegangen werden müssen, dass sich das Virus in einer immer stärker vernetzten Welt global ausbreiten wird. Dementsprechend hat uns die Stärke der Korrektur überrascht.

Umso wichtiger ist es, in einem solch hektischen Umfeld die Situation möglichst emotionslos einzuschätzen. Dabei hilft uns die konsequente Anwendung unseres bewährten ADDA-Konzepts, in dem wir unter anderem systematisch makroökonomische Informationen, die Bewertungen der Anlageklassen, die Risikobereitschaft der Anleger und markttechnische Komponente durchleuchten.

Wie bereits erwähnt, dürften die wirtschaftlichen Implikationen signifikant sein, wenn auch sektoriell unterschiedlich ausfallen. Die Geldpolitik dürfte in diesem Puzzle eine wichtige Rolle spielen. Wir rechnen bei den wichtigsten Notenbanken mit Leitzinssenkungen, welche die Finanzmärkte stützen werden. Mit der gestrigen Leitzinssenkung um 0.50% hat die amerikanische Notenbank FED bereits vorgelegt. Auch fiskalpolitische Eingriffe sind zu erwarten, umso mehr die US-Wahlen in den Vordergrund rücken.

Fazit:

Nach dem Ausverkauf der letzten Woche befinden sich die Märkte aktuell in einer Gegenbewegung. Nachhaltig werden sich die Aktienbörsen aber erst dann erholen, wenn das Wachstum der Neuanssteckungen auch in der westlichen Hemisphäre ihren Höhepunkt überschritten hat. Je mehr Zeit dabei verstreicht, desto wahrscheinlicher wird eine globale Rezession mit einer weitergehenden Baisse an den Aktienmärkten.

Aktuell bleiben wir bei einer neutralen Gewichtung der Aktien und favorisieren nach wie vor Unternehmen mit hoher Qualität, stabilen Wachstumsaussichten und ansprechender Dividendenrendite. Je nach Entwicklung in den kommenden Wochen ist eine Gewichtungsanpassung in beiden Richtungen denkbar. Wir bleiben wachsam und dem relativen Schutz der Vermögen verpflichtet. Zudem halten wir aus Diversifikationsüberlegungen an Anleihen mit guter Qualität, breit gestreuten Schweizer Immobilienanlagen und Gold fest.

TRIONINVEST

Roger Croll

Dufourstrasse 29

CH-3005 Bern

+41 (0)31 359 30 31

roger.croll@trioninvest.ch

www.trioninvest.ch