



# Guten Morgen!

20/01/2020

## Das Wichtigste in Kürze

- Boeing entdeckt beim Flugzeugtyp 737 MAX ein neues Software-Problem.
- Die Beschattungsaffäre bei der Credit Suisse zieht weitere Kreise.
- Kühne+Nagel reorganisiert das Geschäft in der Region Asien-Pazifik.
- Interroll rechnet mit einem Rekordgewinn.

## Agenda

20.01.	CH: SNB-Sichtguthaben der Banken D: Produzentenpreise GB: Häuserpreise gemäss Rightmove
21.01.	CH: Geldmenge M3 D: ZEW-Umfrage GB: Arbeitsmarktbericht
22.01.	GB: Staatshaushalt USA: Nationaler Aktivitätsindex, Häuserpreise gemäss FHFA, Verkäufe bestehender Häuser

## Indizes, Rohstoffe, Währungen:

SPI*	13'117.25	+1.3 %
DAX*	13'526.13	+0.7 %
Europe Stoxx*	424.56	+1.0 %
S&P-500-Index*	3'329.62	+0.4 %
Nasdaq-100*	9'173.73	+0.5 %
Bovespa*	118'478.3	+1.5 %
Nikkei-225	24'083.51	+0.2 %
All Ord. Sydney	7'196.34	+0.2 %
Hang Seng	28'866.95	-0.6 %
Kospi	2'262.64	+0.5 %
Taiwan SE	12'118.71	+0.2 %
Sensex	41'703.16	-0.6 %
ÖI WTI	59.10	+1.0 %
ÖI Brent	65.56	+1.1 %
Gold	1'561.27	+0.3 %
Silber	18.09	+0.2 %
Kupfer	285.60	+0.4 %
USD/CHF	0.9683	+0.0 %
EUR/CHF	1.0746	+0.1 %
EUR/USD	1.1099	+0.1 %
USD/JPY	110.18	+0.0 %
AUD/CHF	0.6666	+0.2 %
AUD/USD	0.6884	+0.1 %

\* Schlusskurse gestern

## Rückblick

Die [US-Aktienmärkte](#) sind angesichts der immer noch recht lockeren Geldpolitik weiter auf Rekordkurs. [Tesla](#) einigt sich mit Brandenburg auf einen Kaufvertrag für das Fabrikgelände. [Boeing](#) entdeckt beim Flugzeugtyp 737 MAX ein neues Software-Problem. [Clearview](#) hat laut einem [Medienbericht](#) rund 3 Mia. Bilder von Menschen aus dem Internet zusammengestellt, um eine umfassende Datenbank zur Gesichtserkennung zu entwickeln. Ein US-Gericht reduziert die Schadenersatzstrafe für [Johnson & Johnson](#) im Verfahren um das Antipsychotikum Risperdal von USD 8 Mia. auf knapp USD 7 Mio.

Die asiatischen Aktienmärkte starten uneinheitlich in die neue Woche. Die jüngste von der chinesischen Regierung angeordnete [Preissenkung für Medikamente](#) führt dazu, dass [global tätige Pharmaunternehmen](#) die meisten Aufträge in China an lokale Konkurrenten verlieren. [China](#) zeigt sich zuversichtlich, das Wachstum im Industriesektor in diesem Jahr stabilisieren zu können. Die Polizei in [Hongkong](#) setzt Tränengas gegen Demonstranten ein. [Toshiba](#) deckt verdächtige Transaktionen bei einer Tochtergesellschaft auf. [Samsung Display](#) prüft den Bau einer Fabrik in Indien. [Samsung Electronics](#) ernennt einen neuen Chef für die Smartphone-Sparte. [Subaru](#) will ab der ersten Hälfte der 2030er Jahre nur noch Elektroautos verkaufen. Hyundai Motor und [LG Chem](#) arbeiten bei der Produktion von Batterien für Elektroautos künftig zusammen. [Mitsubishi Electric](#) informiert über die Folgen einer im vergangenen Juni erfolgten [Cyberattacke](#).

## Ausblick

Die Schweizer Aktien zeigen sich im vorbörslichen Handel mehrheitlich fester. Die grössten Kursveränderungen weisen diejenigen Aktien auf, zu denen es aktuelle Brokerein-schätzungen gibt. Dazu zählen zwei Kaufempfehlungen zu SoftwareOne (+2 %) und Medacta (+2 %) sowie eine Verkaufsempfehlung zu Geberit (-1 %). An den europäischen Aktienmärkten zeichnen sich für den Wochenstart nur geringe Kursveränderungen ab.

## Rendite auf Staatsanleihen

	CH	D	GB	USA
2 Jahre	-0.76 %	-0.59 %	0.42 %	1.56 %
3 Jahre	-0.76 %	-0.59 %	0.37 %	1.57 %
5 Jahre	-0.69 %	-0.51 %	0.42 %	1.62 %
7 Jahre	-0.62 %	-0.40 %	0.43 %	1.73 %
10 Jahre	-0.55 %	-0.21 %	0.63 %	1.82 %



# Guten Morgen!

20/01/2020

## Unternehmensergebnisse

20.01.	Interroll* (Umsatz), Repsol (Umsatz), BHP Group* (Umsatz)
21.01.	Medacta Group, HelloFresh (Umsatz), EasyJet (Umsatz), Lonza Group*, SSP Group (Umsatz), Tornos (Umsatz), Galenica (Umsatz), Arbonia (Umsatz), IG Group, Sandvik, Logitech International, UBS Group*
22.01.	SEB (Umsatz), WH Smith (Umsatz), Close Brothers (Umsatz), Antofagasta (Umsatz), The Sage Group (Umsatz), Burberry (Umsatz), Barry Callebaut* (Umsatz), Zur Rose Group* (Umsatz), Investor AB, Tryg, ASML Holding, Essity, Gjensidige Forsikring

Zu den mit \* markierten Titeln sind ausführliche Informationen verfügbar.

## Einschätzungen des Asset Managements

Strategie	Keine Publikationen
Einzeltitle	Einschätzungen zu Richemont, BB Biotech, Luxusgütersektor, Bank of America Merrill Lynch, Goldman Sachs
Diverses	Jahresfavoriten 2020

## Die zu erwartenden Bandbreiten des SMI

2. Widerstand	10'935.71	+0.87 %
1. Widerstand	10'888.77	+0.43 %
SMI Vortagesschluss	10'841.82	
1. Unterstützung	10'755.40	-0.80 %
2. Unterstützung	10'668.97	-1.59 %

## Die zu erwartenden Bandbreiten des DAX

2. Widerstand	13'587.55	+0.45 %
1. Widerstand	13'556.84	+0.23 %
DAX Vortagesschluss	13'526.13	
1. Unterstützung	13'496.36	-0.22 %
2. Unterstützung	13'466.59	-0.44 %

## Unternehmensnachrichten

Schweiz: Die Beschattungsaffäre rund um den [früheren Credit-Suisse-Manager](#) Iqbal Khan zieht weitere Kreise. Der angeschlagene Vermögensverwalter [GAM](#) senkt die Boni. Der Logistiker [Kühne+Nagel](#) reorganisiert sein [Asien-Pazifik-Geschäft](#). [Interroll](#) verfehlt zwar die Erwartungen beim Umsatz, doch rechnet der [Fördertechnikspezialist](#) mit einem Rekordgewinn. In der Geschäftsleitung des Dentalimplantatherstellers [Straumann](#) kommt es zu einem Neuzugang.

Europa: Um den Biotechnologiekonzern [Qiagen](#) gibt es neue Übernahmespekulationen. [Jenoptik](#) bleibt auf dem zum Verkauf stehenden Militärgeschäft sitzen, sind doch die Angebote angeblich zu niedrig. Die [Lufthansa](#) will frühestens Ende März wieder in die iranische Hauptstadt Teheran fliegen. Bei der [Lufthansa](#) drohen weitere Streiks. Der chinesische Batteriehersteller Guoxuan bestätigt Gespräche über eine strategische Zusammenarbeit mit [Volkswagen](#). Die auf den Namen Vitesco Technologies getaufte Antriebssparte von [Continental](#) will die Ergebnisbelastungen aus dem Konzernumbau hinter sich lassen. Die [Deutsche Bank](#) reduziert angeblich den Bonuspool in ihrer Investmentbank um rund 30 %. [Deutsche Finanzinstitute](#) mussten im zurückliegenden Jahr aufgrund der Negativzinsen der EZB einen Milliardenbetrag zahlen. Immer mehr [deutsche Banken](#) bürden Sparern Strafzinsen auf. Der Chef der [BNP Paribas](#), Jean-Laurent Bonnafé, rechnet nicht mit einer grösseren Konsolidierung im europäischen Bankensektor. [AstraZeneca](#) investiert knapp eine halbe Milliarde Euro in ein Werk im [französischen Dunkerque](#). Der britische Outsourcing-Spezialist [Capita](#) plant eine umfassende Restrukturierung. [BAE Systems](#) will für USD 1.9 Mia. den Bereich Militärsysteme von Collins Aerospace übernehmen. Der französische Telekommunikationskonzern [Iliad](#) führt eine Kapitalerhöhung durch, um mit dem Erlös ein [Aktienrückkaufprogramm](#) zu finanzieren. Der französische Hotelbetreiber [Accor](#) startet ein Aktienrückkaufprogramm im Umfang von EUR 300 Mio. Der britische Getränkekonzern [Fevertree Drinks](#) rechnet mit einem Gewinnrückgang von rund 5 % für das soeben zu Ende gegangene Geschäftsjahr. Vesa Equity Investment, die Beteiligungsgesellschaft des Metro-Grossaktionärs Daniel Křetínský, erhöht die Beteiligung am französischen Supermarktbetreiber [Casino Guichard Perrachon](#) auf über 5 %. Der finnische Stahlkonzern [Outokumpu](#) rechnet mit einem höheren Kerngewinn als bisher in Aussicht gestellt wurde.



## Guten Morgen!

20/01/2020

### Vermischtes

Schweiz: Die meisten [Pensionskassen](#) zeigen sich trotz Rekordergebnissen im Zuge des anhaltenden Börsenbooms knausrig. Fünf Jahre nach der Aufhebung des Mindestkurses zeigt sich ein zunehmender Widerstand gegen die [Geldpolitik der SNB](#). Das Staatssekretariat für Wirtschaft erwartet im laufenden Jahr [mehr Arbeitslose](#) in der Industrie. In den kommenden Monaten werden [Schweizer Unternehmen](#) rund CHF 50 Mia. an ihre [Aktionäre](#) ausschütten.

Europa: Die fünf Kandidaten für den Vorsitz der [britischen Labour-Partei](#) stellen sich erstmals gemeinsam der Basis. Der [britische Finanzminister Sajid Javid](#) ruft die Wirtschaft in seinem Land auf, sich von der Forderung nach einer Angleichung an EU-Regeln nach dem Brexit zu verabschieden. Mehr als 1000 Finanzunternehmen aus der EU wollen nach dem Brexit in [Grossbritannien](#) Büros eröffnen. Die mit akuter Luftverschmutzung konfrontierte [norditalienische Stadt Mailand](#) will ab 2030 das Rauchen im Freien komplett verbieten. Demonstranten stören den [französischen Präsidenten Emmanuel Macron](#) bei einem privaten Theaterbesuch in Paris. Mehrere Hersteller erhöhen in [Deutschland](#) zeitgleich mit dem Inkrafttreten der [Steuersenkung](#) die Preise für [Menstruationsprodukte](#) stark. Die [EU-Kommission](#) weist [Medienberichte](#) über eine drastische Kürzung der Hilfgelder für die Türkei zurück.

USA: Im Amtsenthebungsverfahren gegen den Präsidenten gehen dessen Verteidiger zum [Angriff](#) über. Die US-Regierung will die [Vorschriften für Schulessen](#) vereinfachen. Die [Flughäfen](#) in den USA prüfen Einreisende aus [China](#) auf mögliche Erkrankungen.

Diverses: Die durch das [Coronavirus](#) ausgelöste [mysteriöse Lungenkrankheit](#) in [China](#) breitet sich aus. [China](#) verbietet Plastiktüten und andere Einwegprodukte aus [Kunststoff](#) in Supermärkten grosser Städte. Im [ägyptischen Badeort Hurghada](#) machen sich die Angestellten einer Hotelanlage schon im Morgengrauen daran, den Plastikmüll von den Sandstränden am Roten Meer zusammenzutragen. Nach den verheerenden Buschbränden greift die [australische Regierung](#) der heimischen Tourismusbranche mit [Millionen-Geldern](#) unter die Arme. Die Zahl der Verletzten bei gewaltsamen Zusammenstössen zwischen Demonstranten und Sicherheitskräften in [Beirut](#) am Samstag steigt auf fast 400. Die Proteste gegen die [irakische Regierung](#) weiten sich wieder aus. Im Konflikt mit dem [Iran](#) richtet Donald Trump eine scharfe Warnung an die Führung in

Teheran. Der unter US-Sanktionen leidende [Iran](#) droht einer Studie zufolge wirtschaftlich noch tiefer in die Rezession zu rutschen. Die USA, die im Jahre 2011 im Zuge einer [NATO-Operation](#) den libyschen Staatschef stürzten und damit einen [Bürgerkrieg](#) auslösten, sprechen sich für einen Abzug aller [ausländischen Truppen](#) aus [Libyen](#) aus. Die in den [Libyen](#)-Krieg involvierten Staaten einigen sich auf eine Waffenruhe im nordafrikanischen Land. Trotz eines Reiseverbots reist der selbst ernannte Interimspräsident Juan Guaidó aus seiner Heimat [Venezuela](#) ins Nachbarland Kolumbien, um dort den [US-Aussenminister Mike Pompeo](#) zu treffen. Der [Klimaschutz bei Frachtschiffen](#) kostet gemäss einer Studie von UMAS rund USD 1 Bio. [IWF](#)-Chefin Kristalina Georgieva fordert den Finanzsektor auf, mehr zur Vorkehrung gegen neue Krisen zu unternehmen. Gemäss dem Bericht [Political Risk Outlook 2020](#) der britischen Firma Verisk Maplecroft könnte es in den 20er Jahren in 40 % aller Länder zu [Unruhen](#) kommen. Laut einem Bericht von [Oxfam](#) besitzen die weltweit insgesamt [2153 Milliarden](#) mehr Vermögen als die ärmsten 60 % der Weltbevölkerung. Gemäss dem sogenannten [Edelman Trust Barometer](#) glaubt weltweit erstmals eine Mehrheit der Menschen, dass der Kapitalismus mehr schadet als nützt.

### Meinungen\*

„Kein kleiner Teil der Klimabewegung will die Abschaffung des Kapitalismus“, stellt der Ökonom [Thomas Straubhaar](#) fest.

Amazons Technikchef [Werner Vogels](#) geht davon aus, dass lernende Computer noch lange auf menschliche Hilfe angewiesen sein werden.

„Aus meiner Sicht wäre es sehr besorgniserregend, zu der Situation Mitte der 80er Jahre zurückzukehren, als jeder einzelne Staatschef an der Macht blieb bis zum Ende seiner Tage“, sagt der russische Präsident [Wladimir Putin](#).

Die Schweiz spielt laut dem iranischen Botschafter in der Schweiz, [Haji Karim Jabbari](#), eine aktive und einflussreiche Rolle im Konflikt zwischen den USA und dem Iran. Der Freiburger Strafrechtsprofessor [Marcel Niggli](#) hält ein Urteil des Bezirksgerichts Renens gegen zwölf Umwelt-Aktivistinnen für verfehlt.

*\*Die Meinungen müssen nicht der Meinung der BKB bzw. der Bank Cler entsprechen, ausser wenn ausdrücklich darauf hingewiesen wird.*