

WOCHEN- BERICHT

6. - 12. August 2018

WOCHENBERICHT - Ein Überblick

p3	Wirtschaft	Türkische Lira in der Krise - Peter Rosenstreich
p4	Wirtschaft	BoE: Absichten zur Unterstützung der britische Wirtschaft - Vincent Mivelaz
p5	Themes Trading	Erholung der Erdölpreise
	Disclaimer	

Wirtschaft
Türkische Lira in der Krise

Die Türkische Lira bleibt das größte Opfer dieses risikoaversen Umfelds. Wir sehen keine blinden EM-Verkäufe, sondern die selektive Liquidation von Währungen mit deutlichen Fehlern. Die Türkei mit ihrer starken USD-dominierten Schuldenlast hat sich nicht an die Regeln der internationalen Investoren gehalten und steht nun vor der verheerenden Konsequenz. Die türkische Lira sank auf ihr schwächstes Niveau, als das Weiße Haus angab, Sanktionen gegen zwei Minister der türkischen Regierung verhängen zu wollen, die an der falschen Inhaftierung von Pastor Andrew Brunson beteiligt waren. Die türkischen Behörden gaben an, dass Herr Brunson wegen Terrorismusverdachts in Haft genommen wurde.

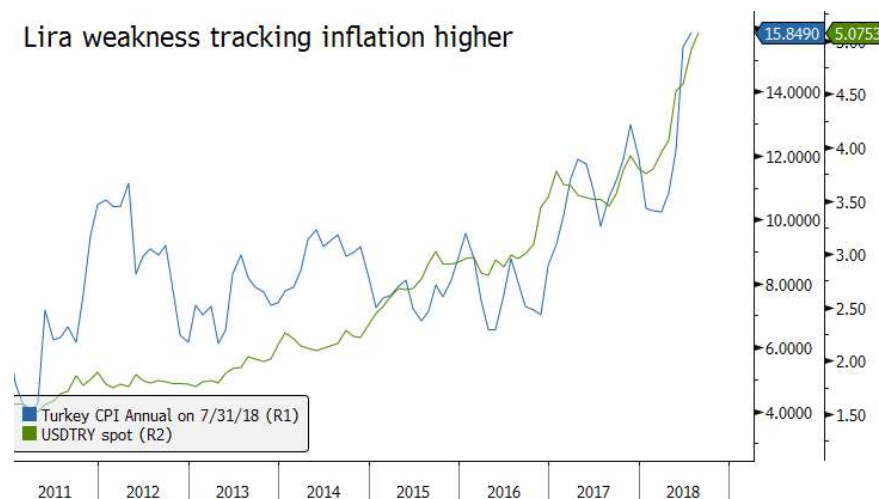
Die heftige Reaktion auf die ökonomisch immateriellen Sanktionen zeigt, wie nervös die Investoren sind. Die türkischen Aktienmärkte sind die schlechtesten Performer einer lokalen Währung. Die Anleiherenditen haben ein Rekordhoch erreicht und die Lira ist in diesem Jahr gegenüber dem Greenback um 25 % gefallen. Die Sanktionen der letzten Wochen haben zu einer Situation geführt, in der Präsident Erdogan die Aufhebung der Unabhängigkeit der Zentralbank vorgeschlagen hat. Ohne politische Kontrolle war die CBT bisher nicht in der Lage, die steigende Inflation anzugehen. Die Entscheidung der CBT, die Zinsen trotz Markterwartungen am 24. Juli nicht zu erhöhen, ist ein Beweis für den Mangel an Freiheit. Investoren sehen ein Versagen korrekter Steuerung, was zu dem anhaltenden Wunsch nach einem schnellen Ausstieg geführt hat.

Die Kombination einer Marionetten-Zentralbank und einer außer Kontrolle geratenen Inflation schickte den USD/TRY erstmals über 5. Vielleicht war die einzige Rettung der Lira die Juli-Inflation, die etwas niedriger als die erwarteten 16,30 % war und bei 15,85 % lag (aber damit immer noch über dem Wert vom Juni lag). Erdogans Einmischung in die CBT-Politik hindert die Bank jedoch daran, kritische Maßnahmen zu ergreifen, um die Preise zu verlangsamen. Erdogan hat die Preisstabilität

geopfert, indem er die Zentralbanken daran gehindert hat, die Zinsen zu erhöhen, um das Wirtschaftswachstum anzukurbeln. Unglaublicherweise waren die Zinssätze in der Türkei mit 17,75 % zu niedrig, um den Massenexodus zu stoppen (der reale Zinssatz lag bei mageren 1,9 %).

Der schwindelerregende Zinsanstieg der Türkei begann im Jahr 2018 mit einem einwöchigen Repo-Satz von nur 8 %.

Ist der Zusammenbruch der Lira vorüber? Aus unserer Sicht ist das wahrscheinlich nicht der Fall. Die CBT müsste die Zinsen jetzt (und nicht auf der September-Sitzung) erheblich und zwar um 300-500 BP erhöhen. Dies würde Anreize für Investoren schaffen, aber noch wichtiger die CBT-Kontrolle der politischen Rahmenbedingungen hervorheben. Zinssätze von 20 % würden jedoch die türkische Wirtschaft fast völlig zum Erliegen bringen. Erdogan wird das wahrscheinlich nicht zulassen.

Lira weakness tracking inflation higher


Wirtschaft
BoE: Absichten zur Unterstützung der britische Wirtschaft

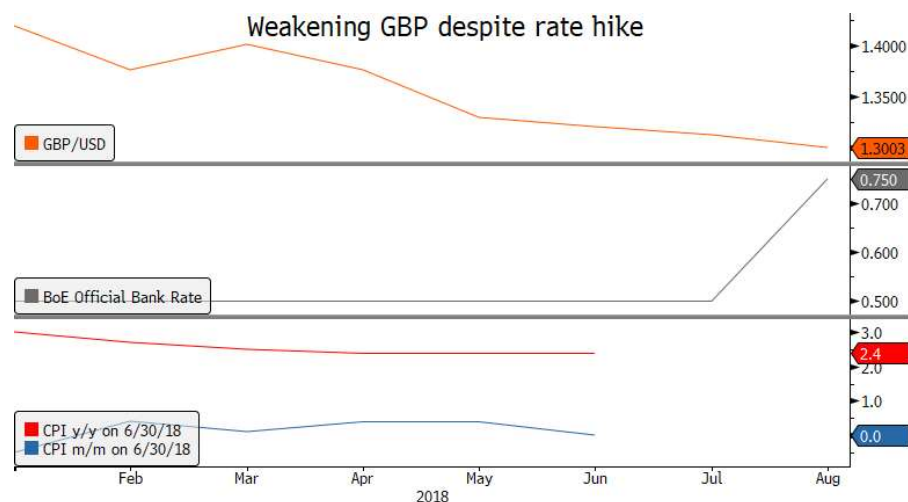
Die Bank of England (BoE) stimmte einstimmig (9-0) dafür, den Leitzins um 25 Basispunkte zu erhöhen, und teilt den Marktteilnehmern damit ihre Absicht mit, die britische Wirtschaft um jeden Preis zu stabilisieren. Der BoE-Referenzzinssatz wird mit 0,75 % angegeben, ein Niveau, das seit dem 03. März 2009 nicht mehr zu beobachten war und bei einer genauen Betrachtung der wirtschaftlichen Kennzahlen anders hätte ausfallen können.

In der Tat wird von der BoE keine Runde zusätzlicher Zinserhöhungen für die bevorstehenden Sitzungen erwartet, obwohl das Gegenteil realistisch wäre, wenn sich die wirtschaftlichen Bedingungen schnell verschlechtern würden (d. h. Ungewissheit bezüglich der Fähigkeit von PM May, rechtzeitig eine vollständig unterstützte Brexit-Vereinbarung zu finden, oder Sorgen um einen Handelskrieg). Obwohl die britische Wirtschaft in Form ist, sind Argumente für die Beibehaltung der Zinssätze vorhanden. Inflation, privater Verbrauch (z. B. Treibstoff) und Lohnwachstum verlangsamten sich, während die Arbeitslosenquote unverändert bleibt. Die Wahrheit ist, dass die Wirtschaft mit der Entscheidung zurechtkommen wird, aber eine weitere Verschärfung steht wohl nicht an, bevor die Brexit-Situation (offizielle Frist im März 2019) gelöst ist. In jedem Fall hätte das GBP, wenn am vergangenen Donnerstag eine No-Go-Entscheidung getroffen worden wäre, einen starken Einbruch erlitten und damit der britischen Wirtschaft weiteren Schaden zugefügt.

Da der langfristige Gleichgewichtskurs der BoE (die Rate, bei der die Geldpolitik neutral ist – zwischen eng und akkommodierend) zwischen 2 % und 3 % liegt, ist dem Bericht zufolge noch viel zu tun, bis die entsprechende Bandbreite erreicht ist. Aus diesen Gründen bleiben wir bei unserer Ansicht, dass die BoE ihren expansiven Ton bis zum ersten Quartal 2019 (+/- Ende der Brexit-Gespräche) beibehalten und ihre Entwicklung zusammen mit Wirtschaftswachstum und Inflation sorgfältig

beobachten wird (Prognosen für 2018 bei + 1,40 % bzw. + 2,30 %).

Trotz des Versuchs von BoE-Gouverneur Mark Carney, die Sorgen über ein Patt in den Brexit-Verhandlungen herunterzuspielen, sank das Pfund nach der Ankündigung und schloss am Donnerstag bei 1,3017 (-0,84 %). Der GBP/USD befindet sich jetzt bei 1,30. Eine Abwärtsbewegung in Richtung 1,2975 wird erwartet.



Themes Trading
Erholung der Erdölpreise

Manche Unternehmen sind besonders gut aufgestellt, um von steigenden Erdölpreisen zu profitieren. Dieses Thema umfasst in erster Linie Unternehmen, die im Upstream-Bereich tätig sind und deren Aktivität von Barrelpreisen über USD 60 beflügelt werden sollte. Zur Verbesserung der Risikodiversifikation wird das Portfolio auf der Basis einer Risikobeitragsmethode gewichtet, die dafür sorgt, dass jede Aktie gleich zum Gesamtrisiko des Portfolios beiträgt. Dieser Ansatz senkt die Volatilität und verbessert somit das Risiko-Ertrags-Verhältnis.

Das Erholung der Erdölpreise-Zertifikat ist hier verfügbar:

<https://www.swissquote.ch/url/investment-ideas/themes-trading>



Buy structured product

Oil Recovery

Industry · Science · Economy

MID TERM HIGH RISK

▲ **4.04%** 1-month return

Since inception	▲ 5.28%
1-month return	4.04%
Return day	0.00%
Est. dividend yield	1.12%
Inception date	04/04/17

[See portfolio details](#)

[Buy structured product](#)



DISCLAIMER

Auch wenn wir alle Anstrengungen unternommen haben, um sicherzustellen, dass die angegebenen und für die Recherche im Zusammenhang mit diesem Dokument verwendeten Daten **verlässlich** sind, gibt es keine Garantie dafür, dass diese Daten richtig sind. Die Swissquote Bank und ihre Tochtergesellschaften können keinerlei Haftung in Bezug auf Fehler oder Auslassungen oder in Bezug auf die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Verlässlichkeit der hierin enthaltenen Informationen übernehmen. Dieses Dokument ist keine Empfehlung, Finanzprodukte zu verkaufen und/oder zu kaufen und darf nicht als Antrag und/oder Angebot gesehen werden, eine Transaktion abzuschliessen. Bei diesem Dokument handelt es sich um ein Dokument im Rahmen der Wirtschaftsforschung und es soll weder eine Anlageberatung noch einen Antrag auf den Handel mit Wertpapieren oder anderen Anlagearten bilden.

Auch wenn mit jeder Anlage ein gewisses Risiko verbunden ist, so können die Verlustrisiken beim Handel mit ausserbörslichen Forex-Kontrakten wesentlich sein. Falls Sie deshalb den Handel an diesem Markt in Betracht ziehen, sollten Sie sich den Risiken im Zusammenhang mit diesem Produkt bewusst sein, damit Sie vor der Anlage eine fundierte Entscheidung treffen können. Die hier dargestellten Materialien dürfen nicht als Handelsberatung oder -strategie verstanden werden. Swissquote Bank bemüht sich sehr, **verlässliche**, umfassende Informationen zu verwenden, wir geben jedoch keine Zusicherung, dass diese Informationen richtig oder vollständig sind. Zudem sind wir nicht verpflichtet, Sie zu informieren, wenn sich Meinungen oder Daten in diesem Material ändern. Alle in diesem Bericht genannten Kurse dienen alleinig der Information und sind keine Bewertungen von einzelnen Wertpapieren oder anderen Instrumenten.

Die Verteilung dieses Berichts darf nur im Rahmen der dafür geltenden Gesetzgebung stattfinden. Keine Aussage in diesem Bericht ist eine Zusicherung, dass eine Anlagestrategie oder hierin **enthaltene Empfehlung** für die individuellen Umstände des Empfängers geeignet oder passend ist oder bildet anderweitig eine persönliche Empfehlung. Der Bericht wird alleinig zu Informationszwecken veröffentlicht, ist keine Werbung und darf nicht als Antrag zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder damit verbundenen Finanzinstrumenten in einer Gerichtsbarkeit gesehen werden. Es wird keine Zusicherung oder Garantie, gleich ob **explizit** oder **implizit**, in Bezug auf die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Verlässlichkeit der hierin enthaltenen Informationen gegeben, mit Ausnahme in Bezug auf Informationen im Zusammenhang mit der Swissquote Bank, seinen Tochtergesellschaften und verbundenen Unternehmen; der Bericht beabsichtigt ebenso wenig, eine vollständige Stellungnahme oder Zusammenfassung zu/von den im Bericht genannten Wertpapieren, Märkten oder Entwicklungen zu bieten, Swissquote Bank verpflichtet sich nicht, dass Anleger Gewinne erhalten werden und teilt mit den Anlegern keine Anlagegewinne oder übernimmt die Haftung für Anlageverluste. Anlagen sind mit Risiken verbunden und die Anlagen sollten beim Treffen ihrer Anlageentscheidungen vorsichtig sein. Dieser Bericht darf von den Empfängern nicht als Ersatz für ihre eigene Beurteilung verstanden werden. Alle in diesem Bericht genannten Meinungen dienen alleinig Informationszwecken und können sich ändern, ohne dass dies mitzuteilen ist; sie können sich zudem von den Meinungen, die durch andere Geschäftsbereiche oder Gruppen der Swissquote Bank ausgedrückt werden unterscheiden oder diesen widersprechen, da unterschiedliche Annahmen und Kriterien verwendet werden. Swissquote Bank ist auf Grundlage dieses Berichts nicht gebunden oder haftet nicht im Zusammenhang mit diesem Bericht für eine Transaktion, ein Ergebnis, einen Gewinn oder Verlust, weder vollständig noch teilweise.

Research wird die Berichterstattung alleinig nach Ermessen des Swissquote Bank Strategy Desks starten, aktualisieren und einstellen. Die hierin **enthaltene Analyse** basiert auf zahlreichen Annahmen. Unterschiedliche Annahmen könnten zu wesentlich anderen Ergebnissen führen. Der/die für die Erstellung dieses Berichts verantwortliche(n) Analyst(en) kann/können mit Mitarbeitern von Trading Desk, Verkäufern oder anderen Kreisen zusammenarbeiten, um die Marktinformationen zu erfassen, zusammenzufassen und auszulegen. Swissquote Bank ist nicht verpflichtet, die hierin **enthaltenen Informationen** zu aktualisieren oder auf dem neuesten Stand zu halten und haftet nicht im Zusammenhang mit diesem Bericht für ein Ergebnis, einen Gewinn oder Verlust, weder vollständig noch teilweise.

Swissquote Bank verbietet ausdrücklich die vollständige oder teilweise Weitergabe dieses Materials ohne die schriftliche Genehmigung der Swissquote Bank und die Swissquote Bank übernimmt keinerlei Haftung für die Handlungen von dritten Parteien in dieser Hinsicht. © Swissquote Bank 2014. Alle Rechte vorbehalten.