

CIC WEEKLY MARKETS

No. 45

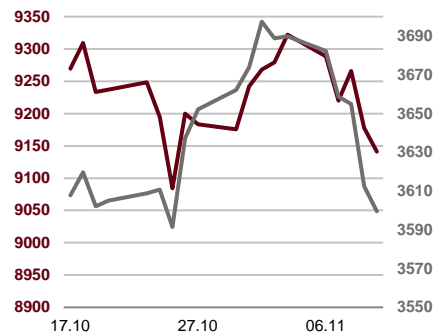


Auf einen Blick

Monatliche Veränderung (14.10.-13.11.2017)

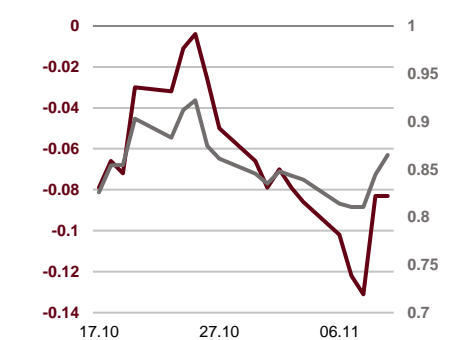
Aktienmarkt

SMI -1.04%
Euro Stoxx 50 0.17%



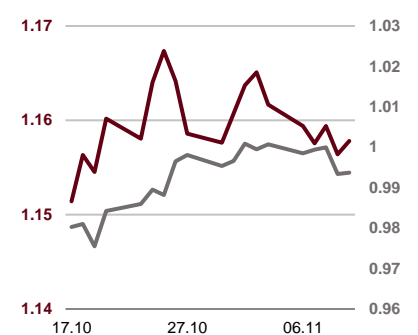
Zinsen

Schweiz 10 Jahre 0.07 points
Europa 10 Jahre 0.01 points



Devisen

EUR/CHF 0.53%
USD/CHF 1.99%



Indizes *

	letzter Kurs	% 1 Woche	Seit 1.1.	2016
SMI	9153.0	-1.46%	9.73%	-6.78%
SPI	10486.7	-1.60%	14.48%	-1.41%
SMIM	2528.6	-2.32%	19.02%	4.50%
S&P 500	2577.7	-0.52%	10.42%	8.50%
Dow Jones Ind.	23423.1	-0.53%	10.46%	12.26%
Nasdaq Comp.	6743.1	-0.64%	18.42%	6.26%
DJ Euro Stoxx 50	3558.9	-3.35%	5.39%	0.08%
DAX	13013.3	-3.38%	5.94%	6.87%
CAC 40	5315.5	-3.48%	5.53%	3.96%
FTSE 100	7411.8	-1.99%	3.16%	13.85%
Nikkei	22381.0	-0.74%	4.40%	0.42%
Hedge Fund Index	145.0	-0.40%		
MSCI World	2040.3	-0.32%	11.94%	4.46%

Rohstoffe

	letzter Kurs	% 1 Woche	Seit 1.1.	2016
Öl (Sorte WTI)	56.88	-0.82%	-12.37%	21.17%
Gold	1277.9	-0.29%	9.40%	8.53%

Devisen

	letzter Kurs	% 1 Woche	Seit 1.1.	2016
EUR / USD	1.1751	0.44%	11.73%	-3.61%
USD / CHF	0.9687	0.27%	-4.94%	2.95%
EUR / CHF	1.1381	-0.18%	6.15%	-0.72%

Zinsen

	3M Libor	% Jahr	10 Jahreszins	2016
CHF	-0.73	-0.08%	0.05	-0.17
EUR	-0.33	3.13%	0.54	0.31
USD	1.32	31.95%	2.29	2.15

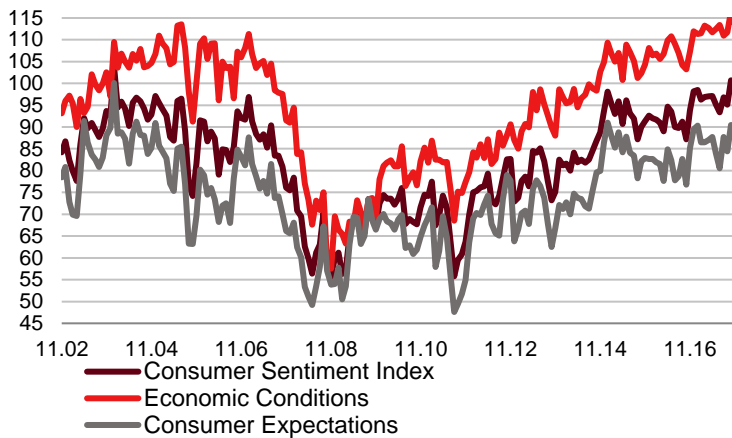
Zentralbanken

	letzter	nächste	Tendenz (impl.) bis Dez 17
SNB	14.09.2017	-0.75	14.12.2017 -0.75
ECB	26.10.2017	0.00	14.12.2017 0.00
FED	13.11.2017	1.25	13.12.2017 1.29

* Performance in Total Return
Source: Bloomberg

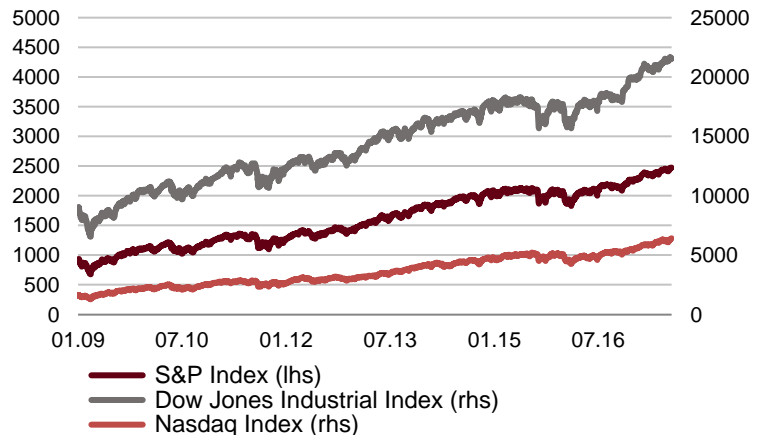
Diese Woche im Fokus

US Konsumentenstimmung sinkt Anfang November



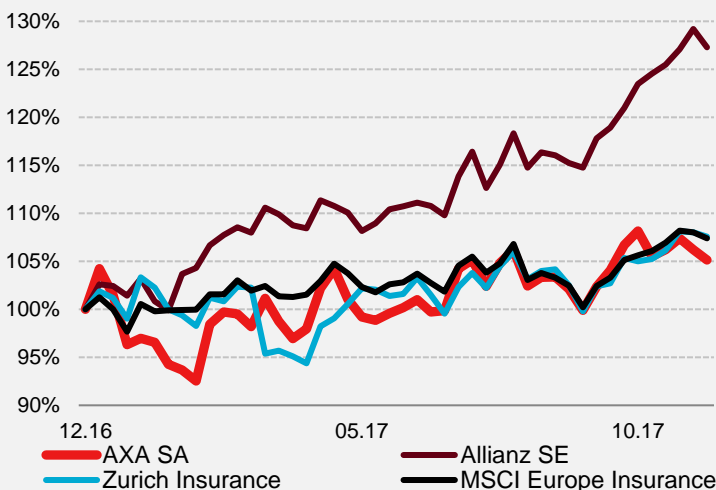
- Das US Konsumentenvertrauen ist zu Beginn des Monats November entgegen den Erwartungen auf 97.8 Punkte gesunken, was ein leicht schlechterer Wert im Vergleich zum Vormonat darstellt.
- Dies bedeutet, dass die Verbraucher ihre derzeitige Lage, wie auch die Aussichten schlechter einschätzen als noch im Oktober.
- Zu beachten ist jedoch, dass der Index im Oktober wieder das erste Mal seit Anfang 2004 im dreistelligen Bereich handelte.
- Der aktuellen Umfrage ist zu entnehmen, dass die Verbraucher aktuell davon ausgehen, dass die wirtschaftlichen Rahmenbedingungen weitgehend unverändert bzw. günstig bleiben werden.
- Die kritische Frage über mittlere Sicht ist jedoch, ob die künftigen Einkommenszuwächse ausreichen werden, um die Zinserhöhungen bei Kaufentscheidungen von Häusern und Fahrzeugen aufzuwiegen.**

US-Märkte explodieren - aber wie lange noch?



- Die Berichtssaison Q3 17 ist im Gange. Laut Bloomberg haben bereits 457 Firmen des S&P500 ihre Quartalsergebnisse veröffentlicht.
- 337 generierten einen höheren (+17.7% gg. Vj.), 109 einen niedrigeren (-23.8%) und 9 einen unveränderten Gewinne je Aktie; im Schnitt überraschend starke +7.6%.
- Dies steht im Gegensatz zu den kürzlich revidierten +5.7% für Q3 17. In Q4 17 wird eine deutliche Zunahme auf +10.9% erwartet.
- Im ersten Halbjahr 2018 wird ein zweistelliges Ergebniswachstum erwartet (9.2% in Q1 18 und 10.8% in Q2 18), begünstigt durch die erwartete Steuerreform.
- Hinsichtlich Rekordständen an den Aktienmärkten und hohen Bewertungen bleiben wir vorsichtig und behalten den US-Markt NEUTRAL.**

Trade of The Week: AXA SA



- Globale Versicherungsgruppe mit drei Geschäftsfeldern: Leben & Sparen; Schaden & Unfall, Asset Management
- Starke L&S- und P&C Marktposition in Schwellenländern, insbesondere im dynamischen asiatischen Raum
- Geplantes AXA America IPO wird die ohnehin schon solide Finanzkraft weiter stärken
- Konservative mittelfristige Ambition 2020 Zielsetzungen lassen viel Raum für positive Überraschungen
- Die Aktie ist eine eher defensive Anlage im Finanzsektor mit einer attraktiven Dividendenrendite Kaufen**



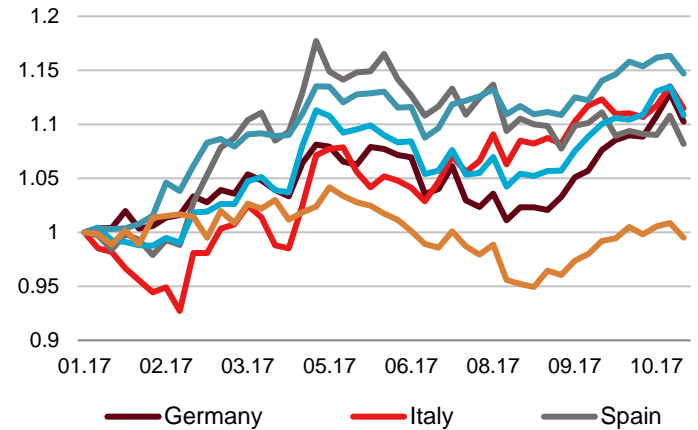


Emerging Markets-Bestandteile: YtD von -12,8% bis +52%



- China und Südkorea, die Schwergewichte MSCI EM, wiesen eine starke YtD-Performance auf.
- Dennoch übertrafen nicht alle Schwellenländer den MSCI World.
- Die Währungsdynamik gegenüber dem USD wird ebenfalls (von -9% bis +17%) für Finanz- und Handelszwecke auf jedes EM-Land gewichtet
- Der Normalisierungsplan der FED verläuft reibungslos, so dass die USA, aber auch der hochgradig korrelierten Schwellenländer, genügend Zeit benötigen, um zu reagieren
- **Die hohe Jahresperformance gibt uns die Möglichkeit eine Länderselektion zu betreiben. Zugleich ist das weitere Performancepotenzial nach der Aktienmarktrally begrenzt.**

European Equities - «Wellenreiten auf Draghi's Liquiditätswelle!»



- Draghi's nie endende Liquiditätsschwemme hält - trotz unklarer Ausstiegspläne - die Aktienrally am Leben
- Anhaltende politische Spannungen (Spanien, Italien, Deutschland) belasten renditeorientierte Anleger kaum
- Rückstufungen der Analysten übertreffen die Hochstufungen (Ratio 1.09), Energy & Materials am besten
- Aktien bleiben dank der Liquiditätsschwemme attraktiv, aber Europa steht vor vielen (strukturellen/politischen) Risiken
- **Momentum für europäische Aktien nimmt leicht zu, Bewertungsabschlag bleibt gerechtfertigt Unter Überprüfung**

Wichtige Daten

Kommende Wirtschaftsdaten

Datum	Ereignis	Zeit	Domizil	Schätzung	Aktuell
14.11.2017	GDP SA QoQ	08:00		0.60%	0.60%
	CPI YoY	08:00		1.60%	1.60%
	CPI EU Harmonized YoY	08:00		1.50%	1.50%
	Producer & Import Prices MoM	09:15		--	0.50%
	Producer & Import Prices YoY	09:15		--	0.80%
	ZEW Survey Current Situation	11:00		88	87
	ZEW Survey Expectations	11:00		--	26.70
	ZEW Survey Expectations	11:00		18.1	17.6
15.11.2017	CPI MoM	14:30		0.10%	0.50%
	CPI YoY	14:30		2.00%	2.20%
	Empire Manufacturing	14:30		24.90	30.20
	Retail Sales Advance MoM	14:30		0.10%	1.60%

Kommende Unternehmensdaten

Datum	Ereignis	Zeit	Domizil	Periode	Aktuell
13.11. 2017	Sonova Holding AG	07:00		S1 18	2.782
14.11. 2017	Home Depot Inc/The	12:00		Q3 18	1.815
	PSP Swiss Property AG			Q3 17	0.885
15.11. 2017	Orascom Development Holding AG	07:00		Q3 17	
	Target Corp	12:30		Q3 18	0.854
	Cisco Systems Inc	22:05		Q1 18	0.6
16.11. 2017	Wal-Mart Stores Inc	13:00		Q3 18	0.973
	Vivendi SA	Aft-mkt		Q3 17	0.233

Für Sie bleiben wir am Puls des Finanzmarktes



Mario Geniale



John Bayer



Sten Götte



Carl Münzer



Jürg Bützer



Carole Freléchoux



Luca Carrozzo



Robert Olloz

Disclaimer: The views of Bank CIC (Switzerland) Ltd. expressed herein are subjective and are based on information that is in the public domain and on third party sources. No representation or warranty is made by Bank CIC (Switzerland) Ltd. that the information provided or recommendations made are complete, accurate or up-to-date. Recommendations may not be applicable to specific investors or groups of investors and may not under any circumstances be used as a basis for making investment decisions. Investors are advised to consult a professional advisor before making any investment decision. Nothing in the information, facts or recommendations contained herein shall be deemed to create any advisory relationship between Bank CIC (Switzerland) Ltd. and users of this website.