

CIC WEEKLY MARKETS

No. 46

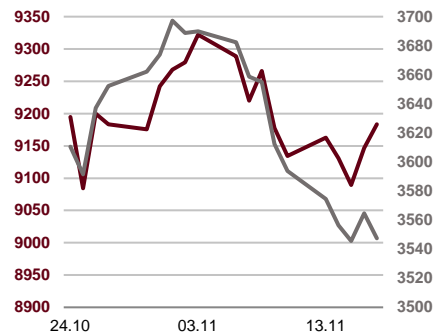


Auf einen Blick

Monatliche Veränderung (21.10.-20.11.2017)

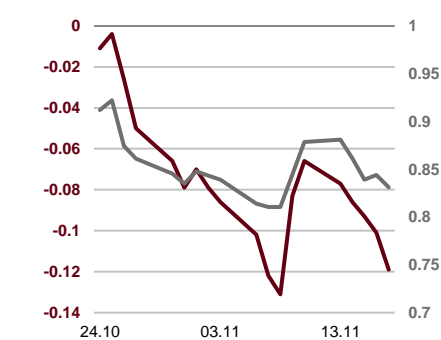
Aktienmarkt

SMI -0.70%
Euro Stoxx 50 -1.70%



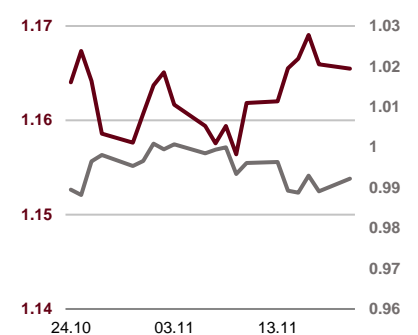
Zinsen

Schweiz 10 Jahre 0.03 points
Europa 10 Jahre -0.05 points



Devisen

EUR/CHF 0.68%
USD/CHF 0.31%



Indizes *

	letzter Kurs	% 1 Woche	Seit 1.1.	2016
SMI	9282.2	1.66%	9.73%	-6.78%
SPI	10634.2	1.54%	14.48%	-1.41%
SMIM	2566.8	1.30%	19.02%	4.50%
S&P 500	2582.1	-0.10%	10.42%	8.50%
Dow Jones Ind.	23430.3	-0.04%	10.46%	12.26%
Nasdaq Comp.	6790.7	0.49%	18.42%	6.26%
DJ Euro Stoxx 50	3561.7	0.15%	5.39%	0.08%
DAX	13056.1	0.17%	5.94%	6.87%
CAC 40	5341.5	0.49%	5.53%	3.96%
FTSE 100	7387.3	-0.37%	3.16%	13.85%
Nikkei	22416.5	0.16%	4.40%	0.42%
Hedge Fund Index	145.0	-0.40%		
MSCI World	2035.7	0.19%	11.94%	4.46%

Rohstoffe

	letzter Kurs	% 1 Woche	Seit 1.1.	2016
Öl (Sorte WTI)	56.55	1.18%	-12.16%	20.49%
Gold	1280	-0.23%	9.40%	8.53%

Devisen

	letzter Kurs	% 1 Woche	Seit 1.1.	2016
EUR / USD	1.1751	-0.37%	11.73%	-3.61%
USD / CHF	0.9687	-0.38%	-4.94%	2.95%
EUR / CHF	1.1381	-0.03%	6.15%	-0.72%

Zinsen

	3M Libor	% Jahr	10 Jahreszins	2016
CHF	-0.73	-0.08%	0.05	-0.14
EUR	-0.33	3.13%	0.54	0.27
USD	1.32	31.95%	2.29	2.32

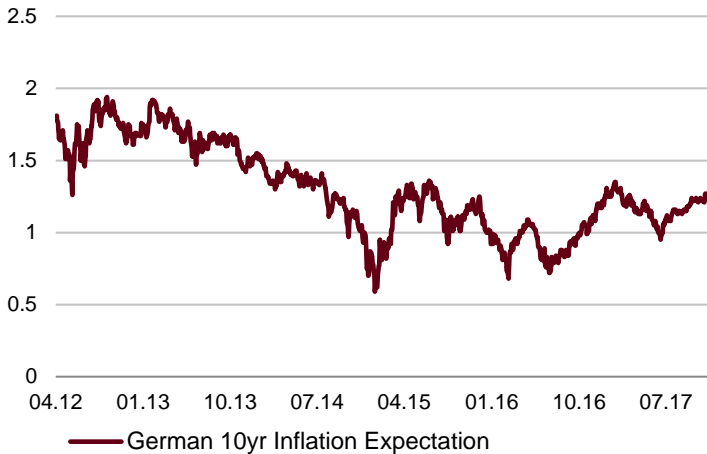
Zentralbanken

	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	20.11.2017	1.25	13.12.2017 1.29

* Performance in Total Return
Source: Bloomberg

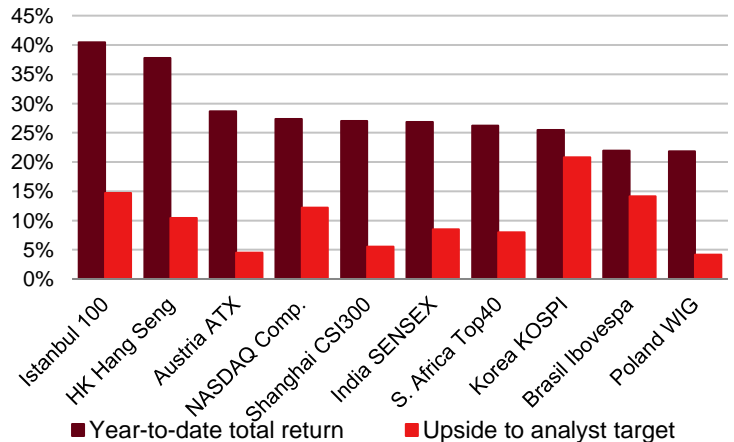
Diese Woche im Fokus

EUR Anleihen stabil trotz Anstieg der Inflation-Swaps



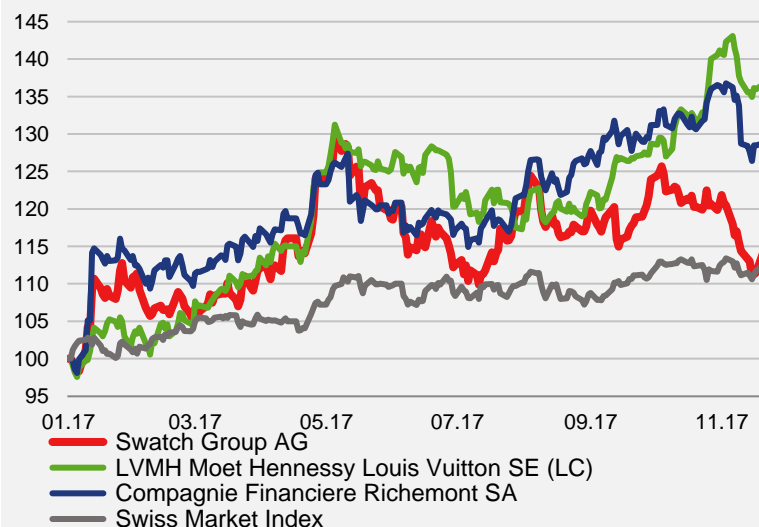
- Die 5-Jährige erwartete Inflation im Euroraum ist Mitte November erstmals wieder so hoch wie seit Mitte 2013 nicht mehr.
- Die ansteigenden Konsumentenpreise sind durch schnelleres Wirtschaftswachstum und eine schwächere Währung gestützt.
- Trotz steigender Inflation, höherer Energiepreise und guter Wirtschaftszahlen sind die Zinsen nicht übermässig angestiegen.
- Unserer Meinung nach werden EUR-Bonds durch die EZB Käufe gestützt. Sollte Mario Draghi jedoch eine Straffung signalisieren, ist der Weg für höhere Zinsen und dementsprechend tiefere Bondpreise geebnet.**

Immer noch Aufwärtspotential für die stärksten, globalen Aktienmärkte



- Während sich das Jahr langsam dem Ende zu neigt, haben die globalen Aktien bis anhin mit einem robusten Aufwärtstrend gegläntzt (MSCI World Gesamtleistung +18.8%). Dabei gibt es einige Aktienmärkte, die zwar überdurchschnittlich stark abgeschnitten haben, aber dennoch keine Ermüdungserscheinungen zeigen.
- Es sind die Aktienmärkte der Türkei, Südkorea und Brasilien, welche deutlich über 20% rentiert haben und weiteres Aufwärtspotential von über 10% aufweisen, gemäss dem Zielkurskonsensus der Aktienanalysten.
- Mit dem für viele Fondsmanager am Jahresende anstehenden „Window-Dressing“ könnten genau diese gut gelaufenen Aktienmärkte gekauft werden, was diese weiter stützen würde. Über ETFs können Investoren passiv an diesem Aufwärtspotential partizipieren.**

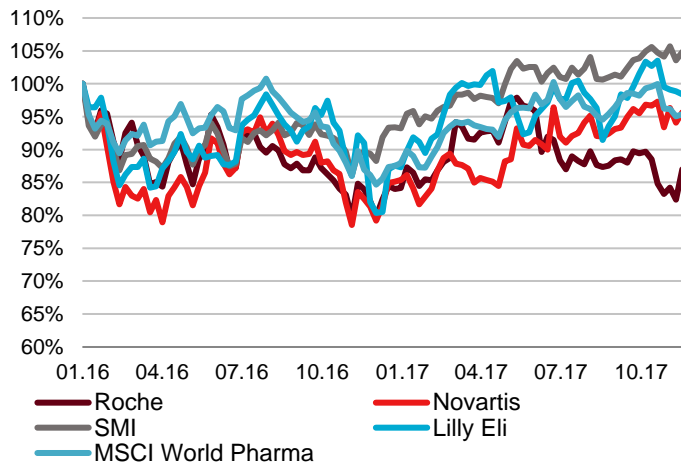
Trade of the Week - Swatch Group AG



- Die Swatch Group ist weltweit präsent und offeriert eine breite Palette von Uhren, von der günstigen, klassischen Swatch bis hin zu Premium-Marken wie Blancpain, Omega etc.
- Der Schweizer Uhrenhersteller ist in zwei Divisionen organisiert: Watches & Jewelry (Umsatz 7.3 Milliarden CHF) und Electronic Systems (Umsatz 244 Millionen CHF).
- Umsatzmässig ist Asien (CHF 4,4 Mrd. / 55%) die Hauptregion, gefolgt von Europa (CHF 2,3 Mrd. / 34%), Amerika (CHF 663 Mio.), Ozeanien (CHF 89 Mio.) und Afrika (CHF 52 Mio.).
- Einer der Hauptgründe für den jüngsten Kursrückgang ist die Angst vor der neuen Uhr von Apple. Demgegenüber ist der CEO Nick Hayek Jr. zuversichtlich für ein beschleunigtes Umsatz- und Ertragswachstum zum Jahresende hin.
- Ein sich erholendes Asiengeschäft (insbesondere China wird weiter wachsen), ein intakter Ausblick für das 2. Halbjahr 17 und eine stabile Dividende von 1.9% sprechen für die Aktie - KAUFEN.**

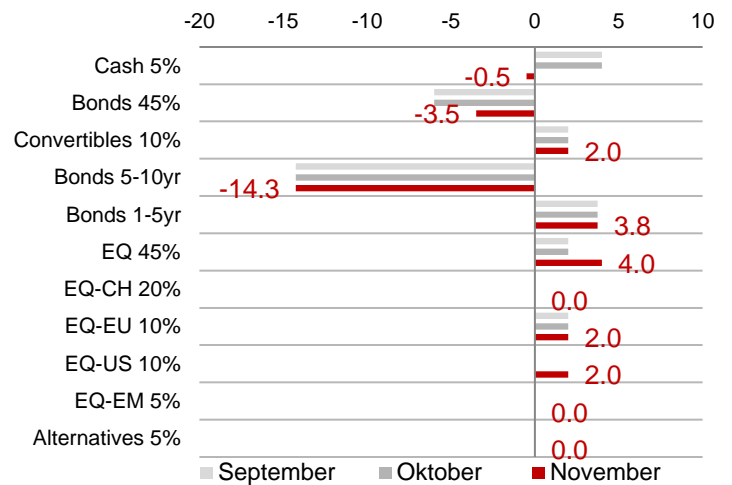


Roche Holding AG - «Zurück auf der Erfolgsstrasse?»



- Zwei wichtige experimentelle Medikamente im Spätstadium (Krebs und Hämophilie) erfolgreich in wichtigen Patientenstudien
- Positive IMpower150-Ergebnisse (Kombination aus Avastin & Tecentriq) stärken die Position gegen Biosimilars Bedrohung
- Ergebnisse für Hemlibra - besser als Medikamente von Shire, Novo Nordisk- verbessern ROGs Position im Hämophiliemarkt
- Prognose für 2017 bestätigt: Umsatz- & EPS-Wachstum im mittleren einstelligen Bereich, weitere Dividendenerhöhung in CHF
- **ROG behält trotz Biosimilars-Bedrohung die Onkologie-Führerschaft bei Kaufen**

IC - Erhöhung der US Aktien Quote



- Am 16. November hat das Investmentkomitee der Bank CIC (Suisse) beschlossen, die Aktienquote um 2% auf 49% (neutral 45%) zu erhöhen und die bereits bestehende Position in der Anlageklasse Inflation Linker zu verdoppeln.
- In diesem Zusammenhang wird der US-Aktienmarkt von einer neutralen Positionierung von 10% auf neu 12% zu einer Übergewichtung aufgewertet.
- Bei weiterhin tiefen Anleiherenditen bleibt die Bond-Quote untergewichtet. Dennoch dürften Anleihen die sich mit der Inflation entwickeln eine positive Performance aufweisen.
- **Auch wenn sich die Aktienmärkte in diesem Jahr bereits kräftig entwickelt haben, sieht das Investmentkomitee in den kommenden Monaten weiteres Aufwärtspotenzial aufgrund der anhaltend guten Entwicklung der Weltwirtschaft, einer positiven Ertragsdynamik der Unternehmen und höheren Inflationsraten.**

Wichtige Daten

Kommende Wirtschaftsdaten

Datum	Ereignis	Zeit	Domizil	Schätzung	Aktuell
20.11.2017	PPI MoM	08:00		0.30%	0.30%
	PPI YoY	08:00		2.70%	3.10%
21.11.2017	Trade Balance	08:00		--	2.92b
	Exports Real MoM	08:00		--	-0.90%
	Money Supply M3 YoY	09:00		--	4.40%
	Existing Home Sales	16:00		5.40m	5.39m
22.11.2017	Initial Jobless Claims	14:30		240k	249k
	Durable Goods Orders	14:30		0.40%	2.00%
	U. of Mich. Sentiment	16:00		98.00	97.80
	DOE U.S. Crude Oil Inventories	16:30		--	1854k
	FOMC Meeting Minutes	20:00		--	--
	GDP SA QoQ	08:00		0.80%	0.80%
23.11.2017	Markit Eurozone Manufacturing PMI	10:00		58.20	58.50
24.11.2017	IFO Business Climate	10:00		116.60	116.70

Kommende Unternehmensdaten

Datum	Ereignis	Zeit	Domizil	Periode	Aktuell
21.11. 2017	Lowe's Cos Inc	12:00		Q3 18	1.023
23.11. 2017	Medtronic PLC	12:45		Q2 18	1.022
	Carlo Gavazzi Holding AG			S1 18	

Für Sie bleiben wir am Puls des Finanzmarktes



Mario Geniale



John Bayer



Sten Götte



Carl Münzer



Jürg Bützer



Carole Freléchoux



Luca Carrozzo



Robert Olloz