

# CIC WEEKLY MARKETS

No. 47



## Auf einen Blick

Monatliche Veränderung (28.10.-27.11.2017)

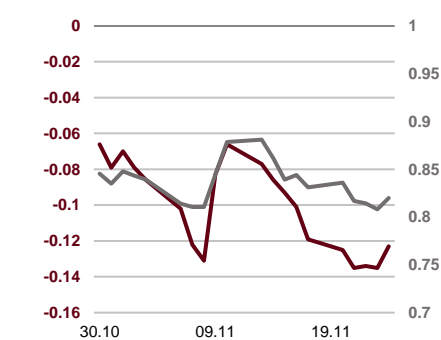
### Aktienmarkt

SMI 0.97%  
Euro Stoxx 50 -2.68%



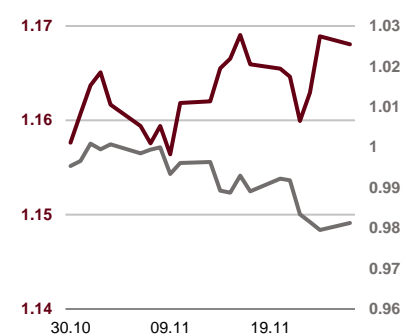
### Zinsen

Schweiz 10 Jahre 0.07 points  
Europa 10 Jahre -0.04 points



### Devisen

EUR/CHF 0.90%  
USD/CHF -1.42%



### Indizes \*

	letzter Kurs	% 1 Woche	Seit 1.1.	2016
SMI	9264.4	-0.38%	9.73%	-6.78%
SPI	10624.7	-0.63%	14.48%	-1.41%
SMIM	2568.4	-0.73%	19.02%	4.50%
S&P 500	2601.4	0.88%	10.42%	8.50%
Dow Jones Ind.	23580.8	0.95%	10.46%	12.26%
Nasdaq Comp.	6878.5	1.41%	18.42%	6.26%
DJ Euro Stoxx 50	3564.0	0.07%	5.39%	0.08%
DAX	13000.2	-0.45%	5.94%	6.87%
CAC 40	5360.1	0.37%	5.53%	3.96%
FTSE 100	7383.9	-0.08%	3.16%	13.85%
Nikkei	22486.2	1.01%	4.40%	0.42%
Hedge Fund Index	145.0	-0.40%		
MSCI World	2055.8	0.42%	11.94%	4.46%

### Rohstoffe

	letzter Kurs	% 1 Woche	Seit 1.1.	2016
Öl (Sorte WTI)	57.73	2.32%	-12.16%	20.49%
Gold	1293	1.39%	10.13%	8.67%




### Devisen

	letzter Kurs	% 1 Woche	Seit 1.1.	2016
EUR / USD	1.1751	1.29%	11.73%	-3.61%
USD / CHF	0.9687	0.96%	-4.94%	2.95%
EUR / CHF	1.1381	-0.33%	6.15%	-0.72%

### Zinsen

	3M Libor	% Jahr	10 Jahreszins	2016
CHF	-0.73	-0.08%	0.05	-0.18
EUR	-0.33	3.13%	0.54	0.21
USD	1.32	31.95%	2.29	2.31

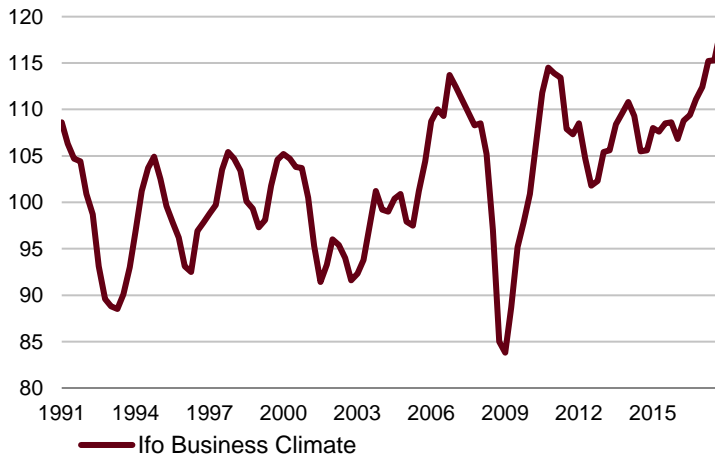
### Zentralbanken

	letzter	nächste	Tendenz (impl.) bis Dez 17
SNB 	14.09.2017	-0.75	14.12.2017 <b>-0.74</b>
ECB 	26.10.2017	0.00	14.12.2017 <b>0.00</b>
FED 	27.11.2017	1.25	13.12.2017 <b>1.29</b>

\* Performance in Total Return  
Source: Bloomberg

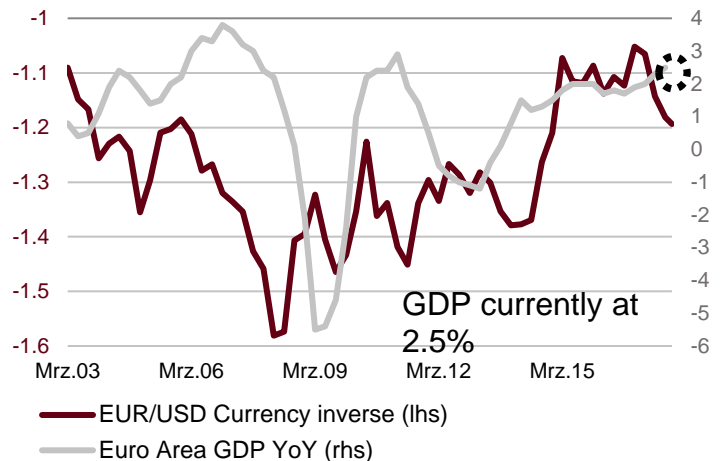
## Diese Woche im Fokus

### Optimismus der deutschen Wirtschaft steigt auf Rekordhöhe



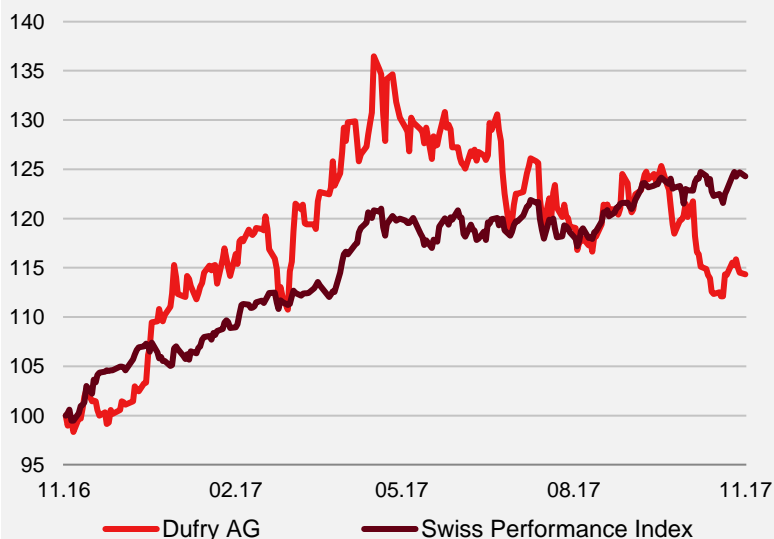
- Deutsche Unternehmen sind zuversichtlicher denn je. Grund dafür ist der positive Aufschwung der Weltwirtschaft unterstrichen von starken Wirtschaftszahlen.
- Das Ifo gilt als Mass für das Geschäftsvertrauen in Deutschland. Dieser stieg im November ein neues Rekordhoch.
- Der Index des Ifo-Instituts kletterte von revidiert 116.8 auf 117.5 und übertraf damit die Schätzungen der Ökonomen.
- **Diese positiven Daten zeigen, dass Europas grösste Volkswirtschaft weiterhin solide ist. Ausserdem positiv ist die Tatsache, dass die Wiederbelebung der Eurozone breit angelegt ist.**

### Eurozone: Wachstumsausblick durch Währung gedämpft



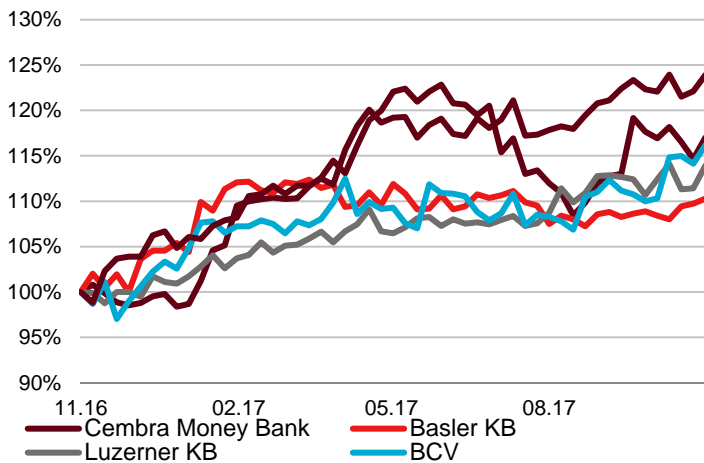
- Sentiment-Indikatoren wie der IFO Index stehen auf Höchstständen.
- Jedoch hat sich auch der Euro zum USD im aktuellen Jahr stark aufgewertet, was einen direkten Einfluss auf die Unternehmen und verzögert auf die Wirtschaft hat.
- Obwohl die Eurozone wieder stärker wächst, ist der Ausblick für das 2018 mit einem erwarteten Wirtschaftswachstum von 1.9% eher moderat.
- Die stärkere Währung steht zweifellos für das neue Vertrauen und die zuletzt positive wirtschaftliche Entwicklung. Im Umkehrschluss dürfte sie aber auch das künftige Wachstum bremsen.
- **Sollte sich der Euro im kommenden Jahr zum USD wieder etwas abwerten, liegt ein stärkeres Wachstum als prognostiziert durchaus im Bereich des Möglichen.**

### Trade of the Week: Dufry AG



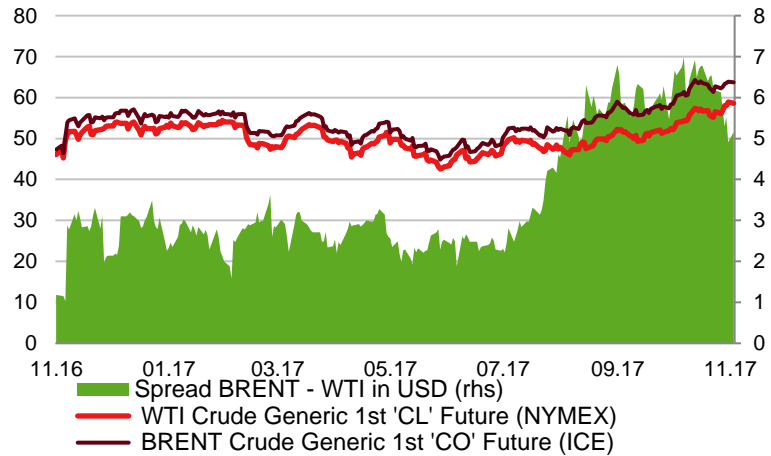
- Dufry ist der weltweit führende Reise-Detailhändler mit Hauptsitz in Basel. Das Unternehmen betreibt in 64 Ländern rund 2'200 Duty-free- und Duty-paid-Läden an Flughäfen, Kreuzfahrtschiffen, Seehäfen und anderen touristischen Standorten.
- Im jüngst abgeschlossenen Quartal erzielte Dufry ein solides Finanzergebnis mit Steigerungsraten von 8.1% beim Umsatz und 9.3% beim EBITDA. Dabei setzt das Unternehmen auf eine Strategie des profitablen Wachstum mit Fokus auf Rendite- und Cash-Generierung.
- Die steigenden Besucherfrequenzen in den Flughafenläden werden durch das stetige Passagierwachstum begünstigt. Zudem gelten Fluggäste als eine attraktive Kundengruppe, da sie zum Kauf von Luxusgütern neigen. Das hat auch der Luxusgüterhersteller Richemont erkannt und vor kurzem seine strategische Beteiligung an Dufry auf 7.5% erhöht.
- **Dufry ist eine interessante Anlage, um am solid wachsenden Reise-Detailhandel zu partizipieren.**

### Cembra Money Bank - «Der totlangweilige, fette Goldesel!»



- Führender Akteur in der Konsumfinanzierung (Privatkredite, Autoleasing, Kreditkarten) in der Schweiz
- Unangefochtener Marktführer im Schweizer Privatkreditgeschäft mit Premium-Preiskalkulation dank starker IT-Plattform
- Kreditkartengeschäft & arrondierende Akquisitionen (EFL Autoleasing AG, eny Finance, swissbilling) wichtige Wachstumstreiber
- Eine solide Kreditqualität und Kapitalbasis (CET1 > 20%) ermöglichen eine flexible, aktionärsfreundliche Unternehmensstrategie
- **Cembra (CMBN) ist eine sehr defensives Dividendenanlage im Schweizer Finanzsektor Kaufen**

### Die Erdölpreise Bleiben Einstweilen Wechselhaft



- Kommenden Donnerstag, den 30. November 2017, wird die OPEC ihr alljährliches Treffen in Wien abhalten.
- Für die Stabilität der Ölpreise wird es entscheidend sein, ob die OPEC ihre Förderkürzungen (-1.8 Mio. bbl/Tag) verlängern wird.
- Dies wird nötig sein aufgrund der Tatsache, dass die Schieferölproduzenten in den USA dank höherer Erdölpreise ihre Produktion ausgeweitet haben.
- Zudem hat die IEA und die EIA ihre Nachfrageprognosen für 2018 reduziert, wodurch die Ölpreise wieder unter Druck geraten könnten.
- **Dies spricht für volatile und leicht sinkende Rohölpreise in den kommenden Wochen. Ende 2017 erwarten wir für WTI einen Preis von USD 55/bbl.**



## Wichtige Daten

### Kommende Wirtschaftsdaten

Datum	Ereignis	Zeit	Domizil	Schätzung	Aktuell
27.11.2017	New Home Sales	16:00		626k	667k
28.11.2017	Wholesale Inventories MoM	14:30		0.40%	0.30%
29.11.2017	UBS Consumption Indicator	08:00		--	1.56
	Credit Suisse Survey Expectations	10:00		--	32.00
	CPI YoY	14:00		1.70%	1.60%
	CPI EU Harmonized YoY	14:00		1.70%	1.50%
	DOE U.S. Crude Oil Inventories	16:30		--	-1855k
30.11.2017	GDP QoQ	07:45		0.60%	0.30%
	GDP YoY	07:45		0.80%	0.30%
	Initial Jobless Claims	14:30		240k	239k
01.12.2017	Markit Eurozone Manufacturing PMI	10:00		60.00	60.00
	Markit US Manufacturing PMI	15:45		--	53.80
04.12.2017	Durable Goods Orders	16:00		--	-1.20%

### Für Sie bleiben wir am Puls des Finanzmarktes



Mario Geniale



John Bayer



Sten Götte



Carl Münzer



Jürg Bützer



Carole Freléchoux



Luca Carrozzo



Robert Olloz