



## Chinas Wirtschaft etwas besser unterwegs

Offiziellen Schätzungen zufolge ist Chinas Wirtschaft im zweiten Quartal im Vergleich zum Vorjahresquartal um +6.9%, etwas stärker als erwartet gewachsen. Die zweitgrösste Volkswirtschaft konnte damit das Expansions-tempo vom Vorquartal halten. Beigetragen haben vor allem der starke Aussenhandel und die Anlageinvestitionen. Während die Wirtschaftsdaten aus China für etwas Optimismus sorgen, vermochten die neusten US-Konjunkturdaten nicht wirklich zu überzeugen. Die Detailhandelsumsätze enttäuschten mit einem Rückgang im Juni gegenüber dem Vormonat um -0.2% (Konsens +0.1%). Zudem trübte sich die Stimmung der US-Konsumenten im Juli deutlicher als erwartet ein, wie die vorläufigen Umfragewerte der Universität Michigan zeigen. Gleichzeitig schwächte sich der Inflationsdruck kräftiger als vermutet auf +1.6% ab. Erste Quartalsbilanzen von US-Banken (siehe Aktienkommentar) fielen unterdessen gemischt aus.

## Aktien – SGS knackt drei Milliarden-Marke bei Umsatz

**SGS** vermochte den Umsatz im ersten Halbjahr um 5.0% auf CHF 3.05 Mrd. und das bereinigte Betriebsergebnis auf CHF 570 Mio. (+3.6% geg. Vorjahresperiode) zu steigern. Nach wie vor macht SGS die gedämpfte Investitionsbereitschaft in der Öl- und Gasindustrie zu schaffen, während der Konsumbereich besser läuft. **Roche** hat in Australien die Zulassung für sein MS-Medikament «Ocrevus» erhalten. **JPMorgan Chase** und **Citigroup** gehörten zu den ersten US-Grossbanken die am Freitag ihr Halbjahresergebnis veröffentlichten. Während Citi mit einem Nettogewinn von USD 3.87 Mrd. von einem guten Verlauf des Beratungsgeschäfts im Investmentbanking profitierte und damit höhere Rückstellungen im Kreditbereich kompensieren konnte, verpasste JPM trotz einer Gewinnsteigerung im Q2 um +13% auf USD 7.03 Mrd. den Konsens teilweise, was hauptsächlich an einem schwachen Handelsergebnis mit festverzinslichen Anlagen lag.

## Anleihen – Schweden führt Risikogewichtung für Staatspapiere ein

Während und nach der Schuldenkrise in der Eurozone hatte sich keine nationale Finanzmarktaufsicht getraut, das vermeintlich zu sensitive Thema einer Risikogewichtung von Staatsanleihen anzugehen. Staatspapiere wurden von den Regulatoren als de facto risikolos behandelt. Doch die griechische «Nahtod-Erfahrung» brachte Schwedens Aufsicht nun dazu, Risikogewichte zu Staatspapieren in Bank-Bilanzen mit grösser als Null anzusetzen. Der Regulator, die Swedish Financial Supervisory Authority, verlangt nun von den vier grössten heimischen Banken, vom derzeitigen Standardansatz (mit Null-Risiko-Annahme für Staatsanleihen) zu einem internen, risiko-basierten Modell zu wechseln. Als erste Bank sagte SEB am Freitag, sie habe USD 1.1 Mrd. an risikogewichteten Bilanzpositionen aufgebaut, um den Umstand zu reflektieren, dass Staatsanleihen mehr als absolutes Null-Risiko mit sich bringen.

### Aktien Indizes

	Aktuell	YTD (%)
MSCI World	1'948.08	11.24
Dow Jones	21'637.74	9.49
S&P 500	2'459.27	9.85
Nasdaq 100	5'838.08	20.04
Nikkei 225	20'118.86	5.26
SMI	9'034.57	9.91
SLI	1'433.90	10.50
Euro Stoxx 50	3'525.94	7.15
Euro Stoxx 600	386.84	7.03
DAX	12'631.72	10.02
MSCI UK	2'144.22	3.21

### EM und Alternative Anlagen

	Aktuell	YTD (%)
MSCI Emerging Markets	1'047.05	21.43
MSCI EM Asia	526.48	25.66
MSCI EM Eastern Europe	146.51	-0.15
MSCI EM Latin America	2'714.25	15.96
Brazil IBOVESPA	65'436.18	8.65
Russian Depository Index	1'176.80	-18.43
NIFTY Index	9'918.45	21.17
Hang Seng Index	26'539.60	20.63
HFRX Global HF Index	1'240.61	3.09
LPX50 Listed PE TR (EUR)	2'186.58	10.08
BBG NA REITS	283.42	3.16

### Anleihen Indizes

	Aktuell	YTD (Δ)
US Treasury Bonds 10Y (USD)	2.33	-0.11
German Bund 10Y (EUR)	0.60	0.39
Swiss Government 10Y (CHF)	0.02	0.20
United Kingdom 10Y (GBP)	1.31	0.07
Japan 10Y (JPY)	0.08	0.04
Fed Funds Rate	1.00	0.50
ECB Main Refinancing Rate	0.00	0.00
3 month LIBOR (CHF)	-0.75	0.00
Global IG Corporate Spread	1.05	-0.20
Global HY Corporate Spread	3.55	-0.54
EM Hard Currency Gov. Spread	2.55	-0.34

## Unternehmenskalender

Datum	Land	Gesellschaft	Periode	Kons. Quart.	EPS
18.07.	US	BANK OF AMERICA CORP	Q2		0.43
18.07.	US	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Q2		3.43
18.07.	US	INTL BUSINESS MACHINES CORP	Q2		2.75
18.07.	US	JOHNSON & JOHNSON	Q2		1.79
18.07.	CH	KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	S1		1.61
18.07.	CH	NOVARTIS AG-REG	Q2		1.18
19.07.	US	ALCOA CORP	Q2		0.61
19.07.	NL	ASML HOLDING NV	S1		0.96
19.07.	US	AMERICAN EXPRESS CO	Q2		1.43
19.07.	CH	FISCHER (GEORG)-REG	S1		-
19.07.	CH	TEMENOS GROUP AG-REG	Q2		0.47

## Währungen

	Aktuell	YTD (%)
EUR/USD	1.1463	90
EUR/CHF	1.1054	3.11
USD/CHF	0.9643	-5.37
GBP/CHF	1.2624	0.33
GBP/USD	1.3092	6.09
USD/JPY	112.64	-3.69
USD/HKD	7.8024	0.60
USD/SGD	1.3696	-5.34
USD/CNY	6.7699	-2.52
EUR/NOK	9.3885	3.31
EUR/SEK	9.5342	-0.43

## Wirtschaftsdatenkalender

Datum	MEZ	Land	Kennzahl	Periode	Kons.	Vorher
17.07.	11:00	EU	Core Consumer Prices (y/y)	Jun F	1.10	1.10
17.07.	11:00	EU	Consumer Prices (Final, y/y)	Jun F	1.30	1.30
17.07.	14:30	US	NY Fed Empire State Manufactur-	Jul	14.50	19.80
18.07.	10:30	GB	Core Consumer Prices (y/y)	Jun	2.60	2.60
18.07.	10:30	GB	PPI Input (y/y)	Jun	9.20	11.60
18.07.	10:30	GB	EU-harm. Consumer Prices (y/y)	Jun	2.80	2.90
18.07.	11:00	DE	ZEW Current Situation	Jul	88.00	88.00
18.07.	11:00	EU	ZEW Expectation	Jul	-	37.70
18.07.	11:00	DE	ZEW Expectation	Jul	22.30	18.60
18.07.	14:30	US	Import Price Index (y/y)	Jun	1.60	2.10
18.07.	16:00	US	NAHB Housing Market Index	Jul	67.00	67.00

## Rohstoffe

	Aktuell	YTD (%)
Oil Future Nymex WTI (USD)	46.64	-18.03
Oil Future Brent (USD)	49.04	-16.66
Gold-ounce (USD)	1'231.56	7.33
Silver-ounce (USD)	16.06	0.85
Platinum (USD)	924.69	2.39
Palladium (USD)	860.24	26.33
JOC Industrial Metals Index	108.70	6.77
S&P GSCI Index Spot Indx	373.46	-6.21
Rogers Int. Commodity Index	2'172.47	-5.68
BBG Commodity Index	82.72	-5.47
Rogers Agriculture TR Index	853.78	1.52

## Themen der LGT

Titel	Kurzbeschreibung	Publikationsart	Publiziert
LGT Aktien Top Picks Update	In unserem quartalsweisen Update blicken wir auf das vergangene Quartal zurück und präsentieren unsere neue Selektion der LGT Aktien Top Picks für das dritte Quartal 2017.	Anlageidee	13.07.2017
Monatliche Vermögensallokation Private Banking Europe	Notenbanken passen ihre Rhetorik an und die «Falken» erhalten Aufwind, was auf eine restriktivere Politik deutet. Unternehmensausblicke für das zweite Halbjahr 2017 im Fokus der anstehenden Gewinnsaison.	Vermögensallokation Private Banking Europe	12.07.2017
Funds in Focus	In dieser Publikation stellen wir unser neues Research-Format Funds in Focus vor. Bei den ausgewählten Fonds handelt es sich um erstklassige Fondspieren, ideal geeignet zur Umsetzung unserer bevorzugten Anlage-themen. Die Themen spiegeln unsere Überzeugungen wider und reichen von klassischen Anlagen hin zu Nischensegmenten. Jeder Fund in Focus wird in einem umfassenden Selektionsprozess ausgewählt und laufend überwacht.	Anlageidee	05.07.2017
Halbjahres-Ausblick 2017: Gewinnwachstum im Fokus	In dieser Anlageidee präsentieren wir unsere Einschätzung zur globalen Konjunktorentwicklung und die entsprechenden Konsequenzen für die wichtigsten Anlageklassen.	Anlageidee	28.06.2017
Luxus – Neupositionierung in einem attraktiven Sektor	In dieser Publikation fokussieren wir Aktien im Luxusgütersektor mit unserer Einschätzung sowie den Sektorfavoriten.	Anlageidee	21.06.2017

Für weitere Informationen kontaktieren Sie bitte Ihren LGT Kundenberater.

#### Risikohinweis (Disclaimer)

Diese Publikation dient ausschliesslich zu Ihrer Information und stellt kein Angebot, keine Offerte oder Aufforderung zur Offertstellung und kein öffentliches Inserat zum Kauf- oder Verkauf von Anlage- oder anderen spezifischen Produkten dar. Der Inhalt dieser Publikation ist von unseren Mitarbeitern verfasst und beruht auf Informationsquellen, welche wir als zuverlässig erachten. Wir können aber keine Zusicherung oder Garantie für dessen Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität abgeben. Die Umstände und Grundlagen, die Gegenstand der in dieser Publikation enthaltenen Informationen sind, können sich jederzeit ändern. Einmal publizierte Informationen dürfen daher nicht so verstanden werden, dass sich die Verhältnisse seit der Publikation nicht geändert haben oder dass die Informationen seit ihrer Publikation immer noch aktuell sind. Die Informationen in dieser Publikation stellen weder Entscheidungshilfen für wirtschaftliche, rechtliche, steuerliche oder andere Beratungsfragen dar, noch dürfen alleine aufgrund dieser Angaben Anlage- oder sonstige Entscheide getroffen werden. Eine Beratung durch eine qualifizierte Fachperson wird empfohlen. Anleger sollten sich bewusst sein, dass der Wert von Anlagen sowohl steigen als auch fallen kann. Eine positive Performance in der Vergangenheit ist daher keine Garantie für eine positive Performance in der Zukunft. Ausserdem unterliegen Anlagen in Fremdwährungen Devisenschwankungen. Wir schliessen uneingeschränkt jede Haftung für Verluste bzw. Schäden irgendwelcher Art aus – sei es für direkte, indirekte oder Folgeschäden –, die sich aus der Verwendung dieser Publikation ergeben sollten. Diese Publikation ist nicht für Personen bestimmt, die einer Rechtsordnung unterstehen, die die Verteilung dieser Publikation verbieten oder von einer Bewilligung abhängig machen. Personen, in deren Besitz diese Publikation gelangt, müssen sich daher über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Den mit der Erstellung dieses Berichtes betrauten Personen ist es, im Rahmen interner Richtlinien, freigestellt, den in diesem Bericht erwähnten Titel zu kaufen, zu halten und zu verkaufen.

#### Impressum

Herausgeber: LGT Bank (Schweiz) AG, Glärnischstrasse 36, CH-8027 Zürich

Editorial: Alessandro Fezzi, +41 44 250 78 59, E-Mail: lgt.navigators@lgt.com

Autoren Aktien: Georg Ruzicka, Dr. Tilman Dumrese, Simon Weiss, CFA, Chris Burger, CFA

Autoren Anleihen, Rohstoffe & Währungen: Maurice Jiszda, Sandro Zwysig, CFA, Dominik Garcia, Dr. Wolfgang von Hessling

Quellen: Bloomberg, LGT Bank (Schweiz) AG