

**Wirtschaft**

Die US-Statistiken waren insgesamt zufriedenstellend. Das BIP für das 2.Q. wurde von +2,8% auf +3% (ggü. Vj. annualisiert) angehoben. Das Vertrauen der priv. Haushalte erholte sich im Aug. ebenfalls stärker als erwartet (100,8) von 101,9 auf 103,3. Die bevorzugte Inflationskennzahl (PCE-Kernrate) der Fed entsprach den Erwartungen (+0,2% ggü. Vm.; +2,5% ggü. Vj.) und beruhigte.. Die Auftragseingänge für langl. Güter (ohne Transport) enttäuschten im Juli (-0,2% ggü. Vm.). In der Eurozone stiegen die EU-Vertrauensindizes im Aug. unerwartet von -10,4 auf -9,7, Dienstleistungen von 5 auf 6,3, Wirtschaft von 96 auf 96,6. Der Rückgang der Inflation (+0,2% ggü. Vm.; +2,2% ggü. Vj.) bestätigte sich wie erwartet. In China enttäuschte der PMI des verarb. Gewerbes mit seinem Rückgang von 49,4 auf 49,1 erneut, der Dienstleistungsindex konnte sich von 50,2 auf 50,3 verbessern.

**Planetare Grenzen**

Nach Angaben der China Passenger Car Association, hat der Verkauf von NEVs - New Energy Vehicles – im Juli 2024 in China mit einem Anteil von 51% an der Gesamtzahl zum ersten Mal den Verkauf von Fahrzeugen mit Verbrennungsmotor überholt.

**Anleihen**

Die langfristigen US-Renditen stiegen nach der Aufwärtskorrektur des BIP für das 2.Q. um +20bp auf 3% (10Y +10bp/30Y +11bp). Die Renditen verharrten in den letzten Wochen in einer Spanne, wobei der Arbeitsmarktbericht am Freitag die Markterwartungen stark beeinflussen könnte. In Europa nähert sich die Inflation (2,2% ggü. Vj.) dem Zielwert, doch rechnet der Markt noch immer mit einem weniger aggressiven Lockerezyklus als in den USA, so dass die Renditen ebenfalls im Plus schlossen (10Y Bund +7bp/BTP +13bp). Im Unternehmensanleiensegment verengten sich die Spreads von HY-Papieren (EU: -11 bp / USA: -4 bp).

**Börsenklima und Anlegerstimmung**

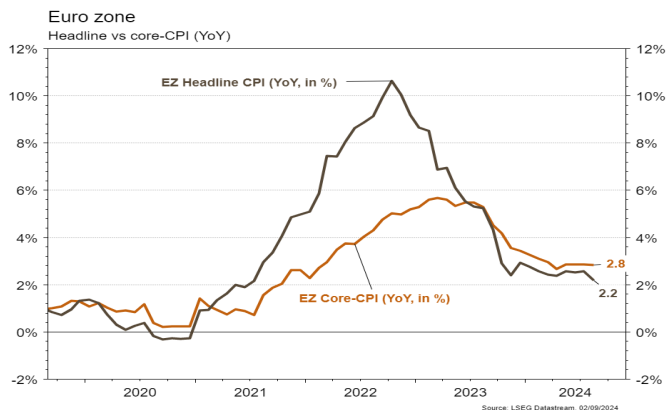
**Börse**

Die Indizes flirteten Anfang September wieder mit Rekorden. Alle Augen richten sich auf die US-Arbeitsmarktdaten am Freitag, die Klarheit für die erwartete Zinssenkung bringen sollen. Der Wochenauftakt wird ruhig, die US- und kanadischen Börsen sind wegen des Labor Day geschlossen. Bei diesen Niveaus bleiben wir vorsichtig.

**Währungen**

Der Vormarsch der AFD in DE, die pol. Ungewissheit in FR und die erwartete Zinssenkung der EZB um 0,25% haben den Aufwärtstrend des EUR wohl gestoppt: €/ \$ 1,1065. Wir rechnen mit folgenden Spannen: €/ \$ 1,0950–1,1174. Diese Woche fokussiert der Devisenmarkt die US-Arbeitsmarktdaten. Der \$ müht sich bei \$/CHF 0,8492 mit der Erholung gegenüber CHF, ein Durchbrechen der UL 0,8460 würde diesen Trend beschleunigen, die WL 0,8560 bleibt gültig. Der CHF bleibt fest bei 0,9396 für €/CHF, UL 0,9303, WL 0,9460. Das £ korrigiert auf £/\$ 1,3130, UL 1,3077, WL 1,3230. Gold sinkt auf 2.496 \$/Unze, UL 2.394 \$, WL 2.563 \$.

**Grafik des Tages**



**Märkte**

Die Konjunkturdaten fielen insgesamt besser aus als erwartet und verliehen den 10-jährigen Staatsanleihenrenditen Auftrieb (USD: +10bp, EUR: +7bp, CHF +6bp). Aktien bescherten sie Kurszuwächse (USA: +0,2%, Europa: +1,3%). Der Dollar-Index stieg um 1% und drückte den Goldpreis, der unter den höheren Renditen litt, um 0,4%. Hinter der im Wochenverlauf verzeichneten Stabilität des Ölpreises verbirgt sich jedoch eine erhöhte Volatilität. Diese Woche im Fokus: ISM des verarb. und Dienstleistungsgewerbes und Arbeitsmarktbericht in den USA; Einzelhandelsumsätze und Korrektur des BIP im 2.Q. in der Eurozone; Verbraucher- und Erzeugerpreisindizes, Devisenreserven und Geldmengengaggregate in China.

**Schweizer Markt**

Diese Woche im Fokus: hypothekarischer Referenzzinssatz (BWO), Einzelhandelsumsätze im Juli und Dienstleistungsumsätze im Juni (BFS), PMI-Index im August, Inflation im August (BFS), BIP des zweiten Quartals (Seco) und Arbeitslosenzahlen im August (Seco).

Ansonsten legen folgende Unternehmen ihre Geschäftszahlen vor: Burkhalter, Investis, Dormakaba, Partners Group, Swiss Life, Fundamenta, Helvetia und Romande Energie.

**Aktien**

**CARRIER GLOBAL CORP** wurde auf unsere Liste der Empfehlungen für periphere Werte gesetzt. Der US- Spezialist für Klima-, Heizungs- und Lüftungslösungen ist in strukturellen Wachstumsmärkten positioniert und wird in diesem Jahr die strategische Neuausrichtung seines Beteiligungsportfolios abschliessen, wobei die Bewertung der Aktie noch immer angemessen ist. Die per Ende Juni veröffentlichten Auftragseingänge sind stark gestiegen.

**SUBSEA7** wurde nach einer Kursperformance von 65% (Total Return) und einem Vorsprung von 52%-Punkten auf den europäischen Energiesektor (seit der Aufnahme in das Portfolio im Januar 2023) aus der Liste unserer Empfehlungen gestrichen. Mit einem Forward-EV/EBITDA liegt die Bewertung nun 10% über dem langfristigen Durchschnitt. Zudem hat sich die Kursdynamik der Aktie im Kielwasser des Barrelpreises verschlechtert.

Taiwanesischen Pressemeldungen zufolge könnte **TSMC** (peripherer Wert) die Herstellung des ersten KI-Halbleiters von OpenAI mit seiner A16-Technologie beginnen, der in der Video-App SoraAI von OpenAI eingesetzt werden soll.

**Energiesektor:** Mehrere OPEC-Delegierte gaben an, dass die Organisation ihre Produktion im Oktober, d.h. nach Ablauf des derzeitigen Abkommens über Produktionskürzungen, erhöhen könnte, da Saudi-Arabien seinen Marktanteil zurückgewinnen wolle. Dies würde den Barrelpreis aufgrund der anhaltenden Schwäche der chinesischen Wirtschaft, vor allem des globalen Produktionszyklus, unter Druck setzen.

**Performance**

	Seit		
	Per 30.08.2024	23.08.2024	31.12.2023
SMI	12 436.59	0.72%	11.66%
Stoxx Europe 600	525.05	1.34%	9.61%
MSCI USA	5 373.14	0.21%	18.04%
MSCI Emerging	1 099.92	-0.07%	7.44%
Nikkei 225	38 647.75	0.74%	15.49%
Per 30.08.2024			
CHF vs USD	0.8485	0.02%	-0.80%
EUR vs USD	1.1069	-0.98%	0.20%
10-Jahres-Rendite CHF (Niveau)	0.46%	0.42%	0.70%
10-Jahres-Rendite EUR (Niveau)	2.23%	2.17%	2.00%
10-Jahres-Rendite USD (Niveau)	3.92%	3.81%	3.87%
Gold (USD/Unze)	2 505.28	-0.43%	21.29%
Brent (USD/Barrel)	78.89	0.03%	1.54%

Quelle: LSEG Datastream

Dieses Dokument wurde ausschliesslich zum Zweck der allgemeinen Information erstellt. Die in ihm enthaltenen Meinungsäusserungen sind diejenigen von Bordier & Cie SCmA. Der Inhalt dieses Dokuments darf von nicht-autorisierten Personen weder vervielfältigt noch weitergegeben werden. Jede nicht genehmigte Vervielfältigung oder Veröffentlichung dieses Dokuments löst die Haftung des Nutzers aus und kann gerichtlich verfolgt werden. Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben sind unverbindlich und stellen in keinem Fall eine Anlage-, Rechts- oder Steuerberatung für Dritte dar. Des Weiteren weisen wir ausdrücklich darauf hin, dass die Bestimmungen unseres Haftungsausschlusses vollumfänglich auf dieses Dokument Anwendung finden, insbesondere die Bestimmungen über Einschränkungen im Zusammenhang mit den jeweils gültigen Gesetzen und Vorschriften der einzelnen Länder. So erbringt die Bank Bordier weder Anlagendienstleistungen noch Anlageberatung für „US-Personen“ im Sinne der diesbezüglichen Vorschrift der US-amerikanischen Börsenaufsichtsbehörde Securities and Exchange Commission (SEC). Des Weiteren richten sich die auf unserer Website - einschliesslich dieses Dokuments - angebotenen Informationen in keinem Fall an US-amerikanische Personen oder Rechtspersönlichkeiten.