



Quelle: Bloomberg

Quelle: Bloomberg

Währungen	Aktuell	Ende 2020	Änd. YTD in %
EUR/USD	1.172	1.222	-4.0%
USD/CHF	0.924	0.885	4.4%
EUR/CHF	1.083	1.081	0.2%
USD/JPY	109.30	103.25	5.9%
GBP/USD	1.365	1.367	-0.1%
EUR/GBP	0.859	0.894	-3.9%
EUR/JPY	128.13	126.18	1.5%

3-Monats-Liborsätze			Änd. YTD in bps
USD	0.12	0.24	-11
EUR	-0.56	-0.57	1
CHF	-0.76	-0.76	1
JPY	-0.08	-0.08	0
GBP	0.07	0.03	5

Renditen 10-jähriger Staatsanleihen			Änd. YTD in bps
USD	1.31	0.91	40
EUR	-0.33	-0.57	24
CHF	-0.25	-0.55	30
JPY	0.04	0.02	2
GBP	0.79	0.20	60

Zentralbank-Sätze			Änd. YTD in bps
FED	0.25	0.25	0
EZB	0.00	0.00	0
SNB	-0.75	-0.75	0
BOJ	0.10	0.10	0
BOE	0.10	0.10	0

Kredit-Spreads in bps			Änd. YTD in bps
Corp IG CHF	53	68	-16
Corp IG EUR	84	92	-8
Corp IG USD	87	96	-9
US High Yield	290	360	-70
EM Hard Currency	322	323	-1

Aktienmärkte			Änd. YTD in %
S&P 500	4385	3756	16.7%
EURO STOXX 50	4100	3553	15.4%
FTSE 100	6993	6461	8.2%
DAX	15376	13719	12.1%
SMI	11827	10704	10.5%
NIKKEI	29840	27444	8.7%
CAN TSX60	1216	1035	17.6%
MSCI World	3046	2690	13.2%
MSCI EM	1258	1291	-2.6%

Die Inflationserwartung des Marktes ist im Einklang mit der Fed

Die Kommunikationsstrategien der Zentralbanken zielen darauf ab, die Erwartungen der Marktteilnehmer mit den getroffenen geldpolitischen Entscheidungen in Einklang zu bringen. Gegenwärtig scheint sich der Anleihenmarkt nach wie vor um eine ausufernde Inflation keine grossen Sorgen zu machen. Die zehnjährigen Breakeven-Raten bewegen sich seit einigen Monaten um die 2.4% wie auf der linken Abbildung ersichtlich ist und auch die Inflationserwartung für die nächsten fünf Jahre, gemessen an den fünf Jahres Breakeven-Raten, deuten mit knapp 2.6% nicht gerade auf eine kommende, langanhaltend galoppierende Inflation hin. Es herrscht eine breite Zuversicht im Markt, dass die Fed die Inflation über die Zeit im Zaun halten kann.

Diese doch durchschnittlichen Inflationserwartungen vom Markt sind umso erstaunlicher, wenn man die aktuellen Daten zur ausgewiesenen Inflation in Betracht zieht. Alle gängigen Messgrössen für die US-Inflation sind nach wie vor auf überdurchschnittlich hohem Niveau. So sind zwar die Verbraucherpreise in den USA für August sowohl auf Basis der Kerninflation (ohne Lebensmittel und Energie) als auch aus Sicht der Gesamtinflation leicht gesunken wie auf der rechten Abbildung ersichtlich ist. Doch stiegen die genannten Verbraucherpreise in den USA immerhin YoY um satte 5.3% bzw. lag die Kerninflation bei hohen 4%. Bemerkenswert ist auch die Entwicklung bei den Erzeugerpreisen, welche in den USA auf Jahresbasis gerechnet auf über 10% gestiegen sind. Zumindest ein Teil der aktuellen Inflation lässt sich durch eine kurzfristige Dynamik erklären, wie etwa den Angebotsengpässen und einem Nachfrageschub auf Verbraucherstufe, welcher nach dem pandemiebedingten Konsumeinbruch wieder zum Leben erwachte.

Als problematisch wird die Inflation angesehen, wenn sich durch den sogenannten Zweitrundeneffekt eine nachhaltige Lohn-Preisspirale in Gang setzt. Zweitrundeneffekte treten auf, wenn Arbeitgeber u.a. aufgrund auf Druck der Gewerkschaften gezwungen werden die gestiegene Inflation über eine Erhöhung der Lohnsumme zu kompensieren. Aktuell konnten die Nominallöhne in den USA einen bemerkenswerten Anstieg verzeichnen. Als Beispiel sind die durchschnittlichen Löhne in den USA für Personen mit einer tieferen Ausbildung, welche besonders hart von der Pandemie betroffen wurden und aktuell stark nachgefragt werden, auf der rechten Grafik ersichtlich. Sie stiegen im August auf Jahresbasis um 3.8% und lagen somit leicht unter der Inflation. Real ist aber die Kaufkraft damit leicht gesunken. Auch im gesamten Beschäftigungsbereich ausserhalb der Landwirtschaft sinken seit April die Real-löhne, was die Nachfrage beeinträchtigt. Obwohl damit gerechnet werden kann, dass die Fed noch im laufenden Jahr mit einer Reduktion der Anleihekäufe beginnt, ist nicht davon auszugehen, dass dies mit einer Verschärfung der Geldpolitik begleitet wird.

Archiv Pilatus Partners Fixed Income Update

Wenn Sie einer der letzten Pilatus Partners Fixed Income Updates interessiert, können Sie entsprechenden Titel anklicken und gelangen direkt zum Dokument:

- August 2021 [Wie sah es nun aus mit Insolvenzen im Krisenjahr 2020?](#)
- Juli 2021 [Gewinnwachstum kann die Kreditrisikoprämien unterstützen](#)
- Juni 2021 [USA: Fed Funds – Powell zieht mit den Markterwartungen gleich](#)
- Mai 2021 [Die Entwicklung der US Treasury Term-Spreads](#)
- April 2021 [USA: Wir richten den Blick auf die Realrenditen](#)
- März 2021 [Eurozone: Verbesserte Wachstumsaussichten bei unterdurchschnittlicher Inflation](#)

Klicken Sie auf das [Archiv](#) um auf weitere ältere Pilatus Partners Fixed Income Updates zu gelangen.

Disclaimer

Dieses Dokument ist eine Werbemitteilung und die darin enthaltenen Angaben dienen ausschliesslich Informationszwecken und stellen weder ein Angebot noch eine Empfehlung zum Kauf oder zum Verkauf von Anlagefonds, zur Tätigkeit sonstiger Transaktionen oder zur Auslösung anderer Aktivitäten dar. Bevor eine Investition in einen Anlagefonds getätigt wird, sollte der Empfänger informationshalber die vorhandenen aktuellen rechtlichen Dokumente sowie alle sonstigen Unterlagen, die gemäss lokaler gesetzlicher und regulatorischer Vorschriften erforderlich sein können, sorgfältig durchgelesen haben. Für weitergehende Informationen konsultieren Sie bitte das Basisinformationsblatt (BIB), den Prospekt, oder die betreffenden Dokumente nach ausländischem Recht, die dem Basisinformationsblatt gleichwertig sind (wie z.B. Key Information Document/KID), welche via <https://www.llbswiss.ch/> abrufbar sind. Besonders wichtig ist ein detailliertes Studium der darin enthaltenen rechtlichen Hinweise und Risikohinweise. Die in diesem Dokument enthaltenen Inhalte haben keinerlei Beratungscharakter in irgendeiner Form.

In besonderen Fällen kann auch das Einholen einer Drittmeinung oder eines Spezialisten (Steuern, Recht, etc.) angezeigt sein. Steuerliche Auswirkungen von Strategien, Produkten oder Umsetzungen müssen durch Spezialisten abgeklärt werden. Der Empfänger übernimmt die Verantwortung für die ordnungsgemässe Deklaration sämtlicher Vermögenswerte und deren steuerliche Bemessung. Weder Pilatus Partners AG noch deren Vertreter oder Dritte übernehmen irgendwelche Haftung. Haftungsansprüche gegenüber Pilatus Partners AG oder der involvierten Personen oder Drittparteien wegen Schäden materieller oder immaterieller Art sind daher ausgeschlossen.

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen wurden mit Sorgfalt erhoben, analysiert und verfasst und sind ausschliesslich für die Verwendung durch den Empfänger bestimmt. Dabei ist die Pilatus Partners AG auch auf Datenquellen Dritter angewiesen (wie z.B. Bloomberg), die sie als zuverlässig erachtet. Pilatus Partners AG übernimmt keinerlei Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Zuverlässigkeit, Vollständigkeit und Darstellungswirkung. Die Daten und Informationen können sich auch ohne Ankündigung jederzeit ändern. Dieses Dokument darf ohne schriftliche Genehmigung der Pilatus Partners AG weder ganz noch teilweise kopiert oder weiter distribuiert werden.

Die in diesem Dokument enthaltenen Konditionen sind indikativ und können sich jederzeit ändern. Sie besitzen rein deskriptiven Charakter und stellen keine Offerte dar. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis für künftige Erträge. Performance Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftigen Ergebnisse.

Der Fondsprospekt mit integriertem Fondsvertrag, die Wesentlichen Anlegerinformationen (KIIDs) sowie der Jahres- und Halbjahresbericht sind unentgeltlich bei der Fondsleitung, der LLB Swiss Investment AG, Claridenstrasse 20, CH-8002 Zürich erhältlich. Der Pilatus Partners Fonds ist ein vertraglicher Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts der Art „Effektenfonds“. Der Pilatus Partners Fonds wurde in der Schweiz als Publikumsfonds aufgelegt. Für ihn liegt eine Vertriebszulassung in der Schweiz vor. Für andere Domizile gelten lokale Bestimmungen. In Bezug auf allfällige Verkaufsbeschränkungen sollte unabhängige Beratung über die im betreffenden Land anwendbaren rechtlichen Grundsätze gesucht werden.