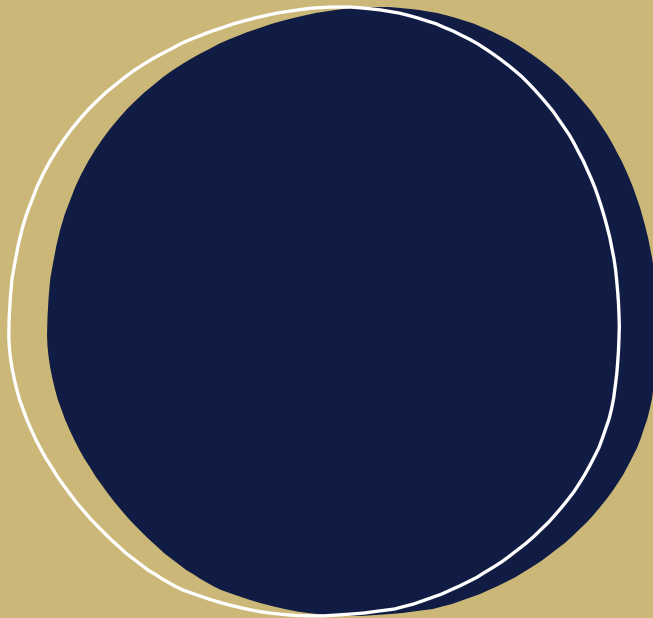


News aus den Finanzmärkten

Wir reduzieren unsere Aktienposition

07. Mai 2010





Wir reduzieren unsere Aktienposition

Jörg Zeuner, Chefökonom, und Bernd Hartmann, Investmentstrategie

Das Krisenmanagement der Europäischen Union verliert zusehends an Glaubwürdigkeit. Wir verkaufen daher heute vorzeitig unser Aktienübergewicht. Ausserdem lösen wir in den Mandaten die Hälfte der Yen-Absicherung auf.

Die Verunsicherung nimmt zu

Das Krisenmanagement der Europäischen Union verliert zusehends an Glaubwürdigkeit:

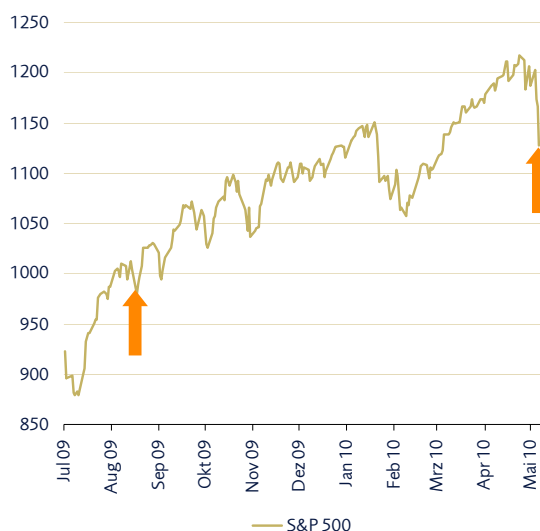
- Die europäischen Probleme belasten neu die Stimmung in den USA. Gestern verlor der Dow Jones Index nach einer turbulenten Schlussphase 3.2%. Der Nikkei folgte heute Morgen (minus 3.1%). Die europäischen Märkte werden schwach eröffnen.
- Die Bank of Japan reagierte prompt mit einer Liquiditätsspritze in das japanische Bankensystem und verlangt eine G-7 Telefonkonferenz zur Griechenlandkrise.
- Die Schweizerische Nationalbank beurteilt die Euroschwäche neu und liess den Franken gestern weiter aufwerten.

Wir erwarten vor diesem Hintergrund eine zunehmende Verunsicherung der Anleger.

Wir schliessen unser Aktienübergewicht

Wir schliessen daher in den Mandaten vorzeitig unsere taktische Aktienposition, die wir im Juli 2009 aufgebaut hatten. Wir konzentrieren uns dabei auf Europa und die jeweiligen Heimmärkte. Gleichzeitig lösen wir die Hälfte der Yen-Absicherung auf. Der Yen profitiert traditionell von hoher Unsicherheit.

S&P 500 Aktienindex mit Start und Ende des Übergewichts



Quelle: VP Bank, Bloomberg

Wirtschaftlicher Ausblick unverändert

Unsere Konjktüreinschätzung bleibt von den derzeitigen Turbulenzen an den Finanzmärkten vorerst unberührt. Wir erwarten vor allem weitere Stellenzuwächse in den USA.

Rettungspaket vermag nicht zu überzeugen

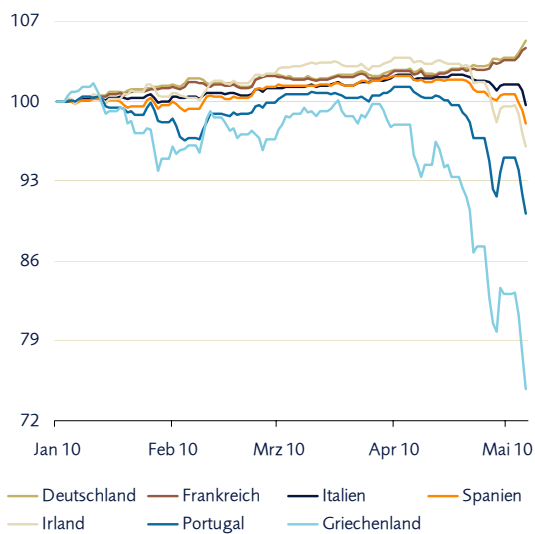
Das Griechenlandprogramm vermag es bisher nicht, die Anleger von der Eindämmungsstrategie der Europäer zu überzeugen. Zu oft wurde in dieser Woche auf den „Sonderfall Griechenland“ verwiesen. Die Renditen auf die Anleihen anderer Peripheriestaaten sind dementsprechend bisher nicht gefallen. Die Verabschiedung der Sanierungsmassnahmen durch das griechische Parlament gestern und die erwartete Zustimmung zu den Hilfskrediten in Frankreich und Deutschland vermögen das auch heute wohl kaum zu ändern.

Druck auf EZB wächst

Der Druck auf die Europäische Zentralbank (EZB), Staatsanleihen der Peripheriestaaten direkt zu kaufen, nimmt zu. Gestern hat die EZB hierzu keine Angaben gemacht. Das hat einige Marktteilnehmer enttäuscht.

Eine solche Massnahme könnte den Markt rasch beruhigen. Vor dem Hintergrund fallender Inflationsraten wäre sie auch vertretbar. Die Euroschwäche würde sich allerdings fortsetzen. Das wiederum würde der Sanierung der südeuropäischen Volkswirtschaften helfen. Allerdings kostet sie die EZB viel politisches Kapital.

Total Return Performance auf Eurozone Staatsanleihen (5Y)



Quelle: VP Bank, Bloomberg

Fazit

Wir empfehlen unseren Beratungskunden, aggressive Aktienpositionen zu überprüfen und Gewinne mitzunehmen. Die Unsicherheit ist derzeit hoch. Entgegen unserer Erwartung, hat das Hilfspaket bisher nicht überzeugt. Gute Unternehmensdaten sollten die Korrektur jedoch abfedern.

Wir erwarten eine anhaltende Euroschwäche und temporäre Yenstärke. Der stark gemanagte EUR/CHF Wechselkurs dürfte sich auch in Zukunft am EUR/USD Kursverhältnis orientieren. Wir empfehlen Anlegern, sich dementsprechend zu positionieren.

Die VP Bank Gruppe

Die Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft ist eine in Liechtenstein domizilierte Bank und untersteht der Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA), Heiligkreuz 8, Postfach 279, LI-9490 Vaduz, www.fma-li.li.

Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft

Aeulestrasse 6 - LI-9490 Vaduz - Liechtenstein
Tel +423 235 66 55 - Fax +423 235 65 00
info@vpbank.com - www.vpbank.com - MwSt.-Nr. 51.263 - Reg.-Nr. FL-0001.007.080

VP Bank (Schweiz) AG

Bahnhofstrasse 3
Postfach 2993
CH-8022 Zürich
Schweiz
Tel +41 44 226 24 24
Fax +41 44 226 25 24
info.ch@vpbank.com

IFOS Internationale Fonds Service Aktiengesellschaft

Aeulestrasse 6
LI-9490 Vaduz
Liechtenstein
Tel +423 235 67 67
Fax +423 235 67 77
ifos@vpbank.com

IGT Intergestions Trust reg.

Aeulestrasse 6
LI-9490 Vaduz
Liechtenstein
Tel +423 233 11 51
Fax +423 233 22 24
igt@vpbank.com

VP Bank (Luxembourg) S.A.

Avenue de la Liberté 26
LU-1930 Luxembourg
Luxemburg
Tel +352 404 770-1
Fax +352 481 117
info.lu@vpbank.com

VPB Finance S.A.

Avenue de la Liberté 26
LU-1930 Luxembourg
Luxemburg
Tel +352 404 777 383
Fax +352 404 777 389
vpbfinance@vpbank.com

VP Bank and Trust Company (BVI) Limited

3076 Sir Francis Drake's Highway
Road Town, Tortola
VG-British Virgin Islands
Tel +1 284 494 11 00
Fax +1 284 494 11 99
info.bvi@vpbank.com

VP Vermögensverwaltung GmbH

Theatinerstrasse 12
DE-80333 München
Deutschland
Tel +49 89 21 11 38-0
Fax +49 89 21 11 38-99
info@vpvv.de, www.vpvv.de

Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft Hong Kong Representative Office

Suites 1002-1003
Two Exchange Square
8 Connaught Place
Central - Hong Kong
Tel +852 3628 99 99
Fax +852 3628 99 11
info.hk@vpbank.com

VP Wealth Management (Hong Kong) Ltd.

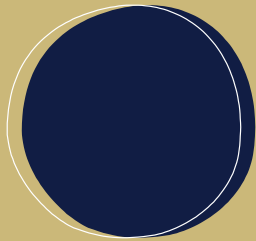
Suites 1002-1003
Two Exchange Square
8 Connaught Place
Central - Hong Kong
Tel +852 3628 99 00
Fax +852 3628 99 55
info.hkwm@vpbank.com

VP Bank (Singapore) Ltd.

9 Raffles Place
#42-01 Republic Plaza
Singapore 048619
Tel +65 6305 0050
Fax +65 6305 0051
info.sg@vpbank.com

VP Bank (Switzerland) Limited Moscow Representative Office

World Trade Center
Entrance 7, 5th Floor, Office 511
12 Krasnopresnenskaya Emb.
RU-123610 Moscow
Russian Federation
Tel +7 495 967 00 95
Fax +7 495 967 00 98
info.ru@vpbank.com



Wichtige Hinweise / Disclaimer

Diese Publikation wurde von unseren Mitarbeitern aufgrund von Informationsquellen erstellt, welche von uns als zuverlässig eingestuft werden. Obwohl wir bei der Erstellung dieser ausschliesslich zu Ihrer Information dienenden Publikation die grösstmögliche Sorgfalt walten lassen, können wir keine Garantie oder Zusicherung für die Vollständigkeit, Aktualität oder Richtigkeit des Inhalts dieser Publikation abgeben.

Die vorliegende Informationsschrift stellt insbesondere weder eine Offerte noch ein Angebot, aber auch keine Aufforderung zur Offertstellung oder ein öffentliches Inserat dar, welches zu Transaktionen mit den beschriebenen Produkten auffordert. Bezüglich der Gefahren, die Sie im Zusammenhang mit allfälligen Anlagen zu berücksichtigen haben, verweisen wir auf die Broschüre „Risiken im Effektenhandel“ des Liechtensteinischen Bankenverbandes und empfehlen, sich durch eine qualifizierte Fachperson (Kundenbetreuer) beraten zu lassen.

Abschliessend lehnen wir jegliche Haftung für sämtliche Schäden respektive Verluste, welche auf der Grundlage der in dieser Publikation enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, ausdrücklich ab.

© VP Bank Gruppe