



BLKB CIO-Talk

Fabienne Hockenjos
Investment Center

17. Januar 2024

Was morgen zählt

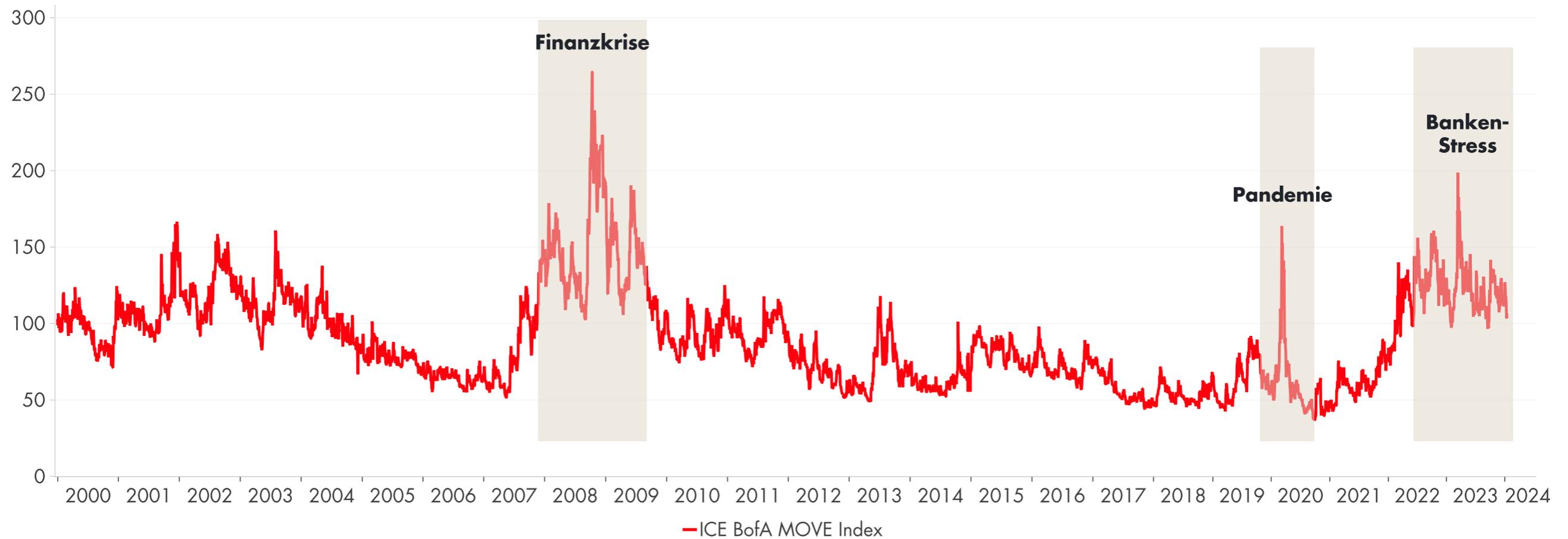




**Rückblick:
Welche drei Themen bewegten
die Märkte 2023**

1. Zins- und Inflationsängste

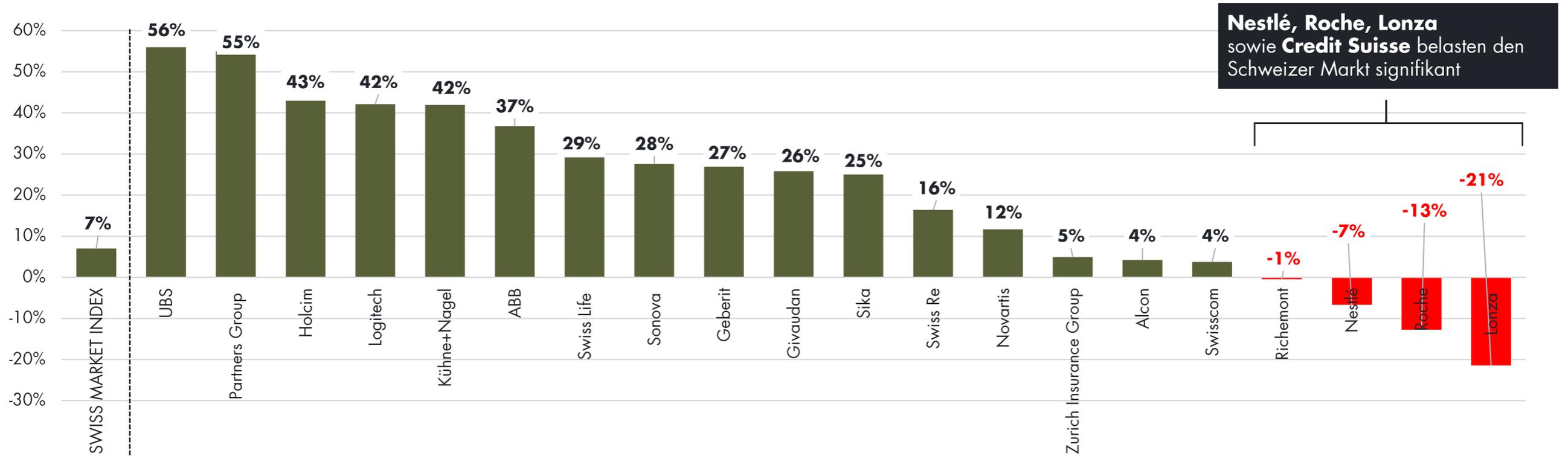
Zinsbewegungen auf Krisenniveau



Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 12.01.2024

2. Schweizer Schwächephase

Performance des Swiss Market Index



Quelle: Bloomberg

3. Die glorreichen sieben...

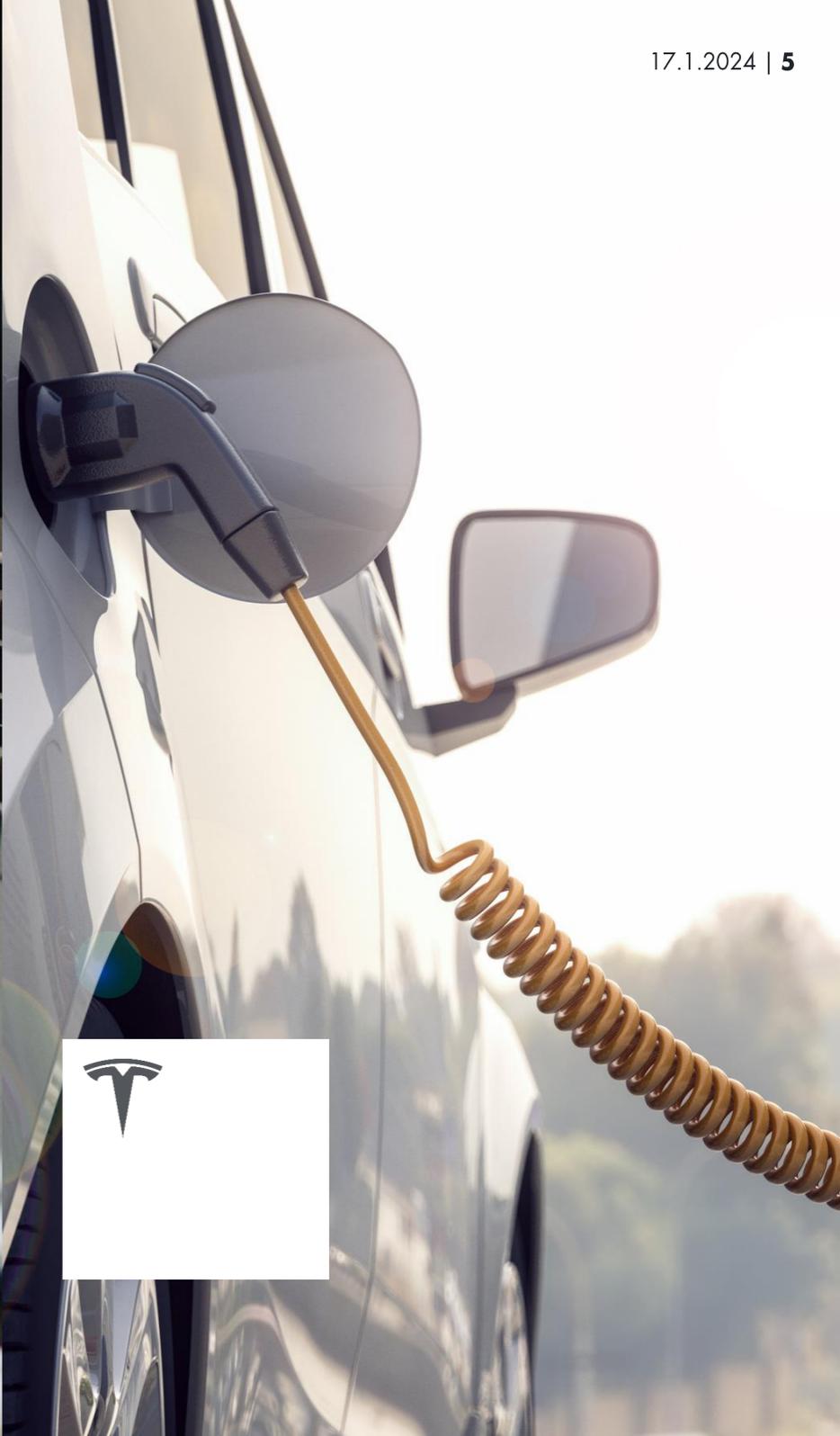








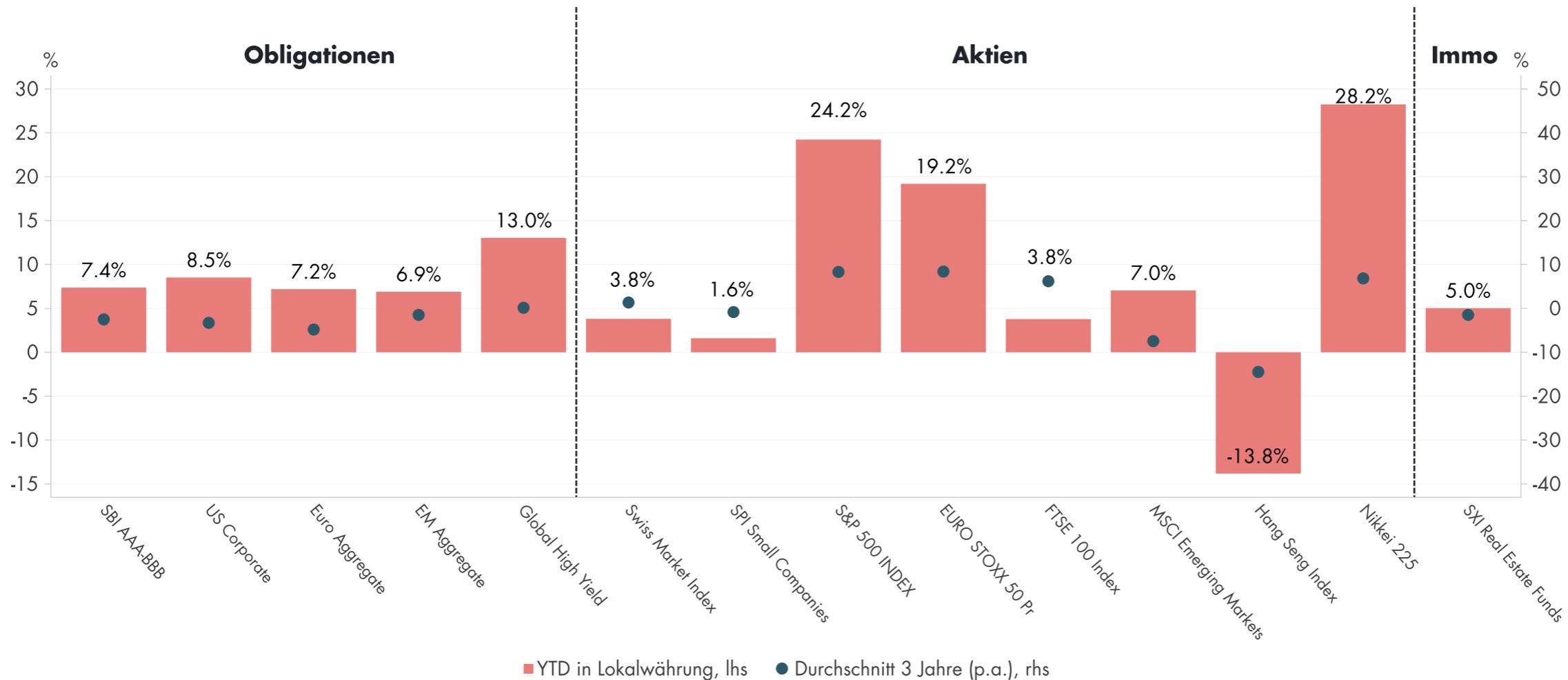
 Microsoft
 NVIDIA



Fazit: 2023 geht als gutes Anlagejahr in die Geschichte ein

Performance 2023 nach Anlageklassen in Lokalwährung



Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 31.12.2023

Ausblick: Drei Thesen für 2024



Drei Thesen für 2024

These 1: «Higher for Longer»

Die Inflation wird weiter sinken, aber über den Zielwerten der globalen Notenbanken zu liegen kommen...



...und damit dürfte auch die **Geldpolitik länger als erwartet restriktiv bleiben.**



These 2: «Soft Landing is still a Landing»

Das globale Wirtschaftswachstum wird unter Potenzial ausfallen



These 3: (Geo-)Politische Herausforderungen

Die (Geo-)Politik dürfte das Umfeld auch in diesem Jahr prägen



Drei Thesen für 2024

These 1: «Higher for Longer»

Die Inflation wird weiter sinken, aber über den Zielwerten der globalen Notenbanken zu liegen kommen...



...und damit dürfte auch die **Geldpolitik länger als erwartet restriktiv bleiben.**



These 2: «Soft Landing is still a Landing»

Das globale Wirtschaftswachstum wird unter Potenzial ausfallen



These 3: (Geo-)Politische Herausforderungen

Die (Geo-)Politik dürfte das Umfeld auch in diesem Jahr prägen



Drei Thesen für 2024

These 1: «Higher for Longer»

Die Inflation wird weiter sinken, aber über den Zielwerten der globalen Notenbanken zu liegen kommen...



...und damit dürfte auch die **Geldpolitik länger als erwartet restriktiv bleiben.**



These 2: «Soft Landing is still a Landing»

Das globale Wirtschaftswachstum wird unter Potenzial ausfallen



These 3: (Geo-)Politische Herausforderungen

Die (Geo-)Politik dürfte das Umfeld auch in diesem Jahr prägen





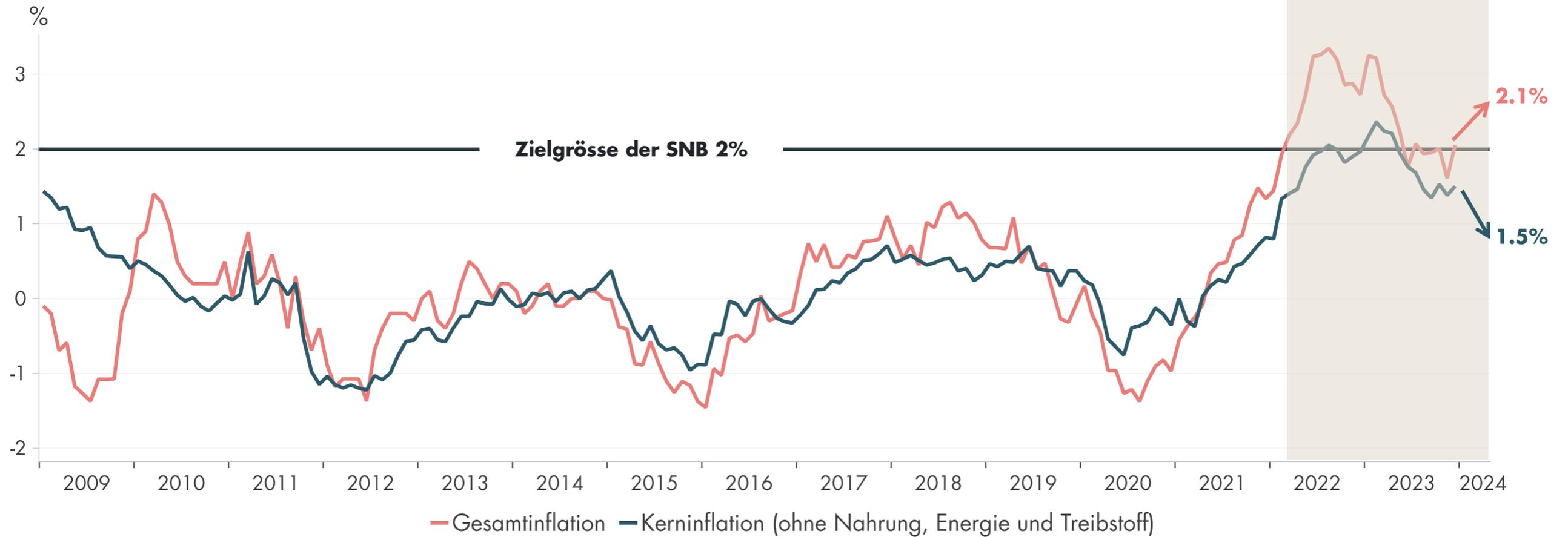
**These 1: «Higher for longer» –
Inflation**

Inflation nahe an Zielwert, Gefahr nicht gebannt

Schweiz



Konsumentenpreisindex



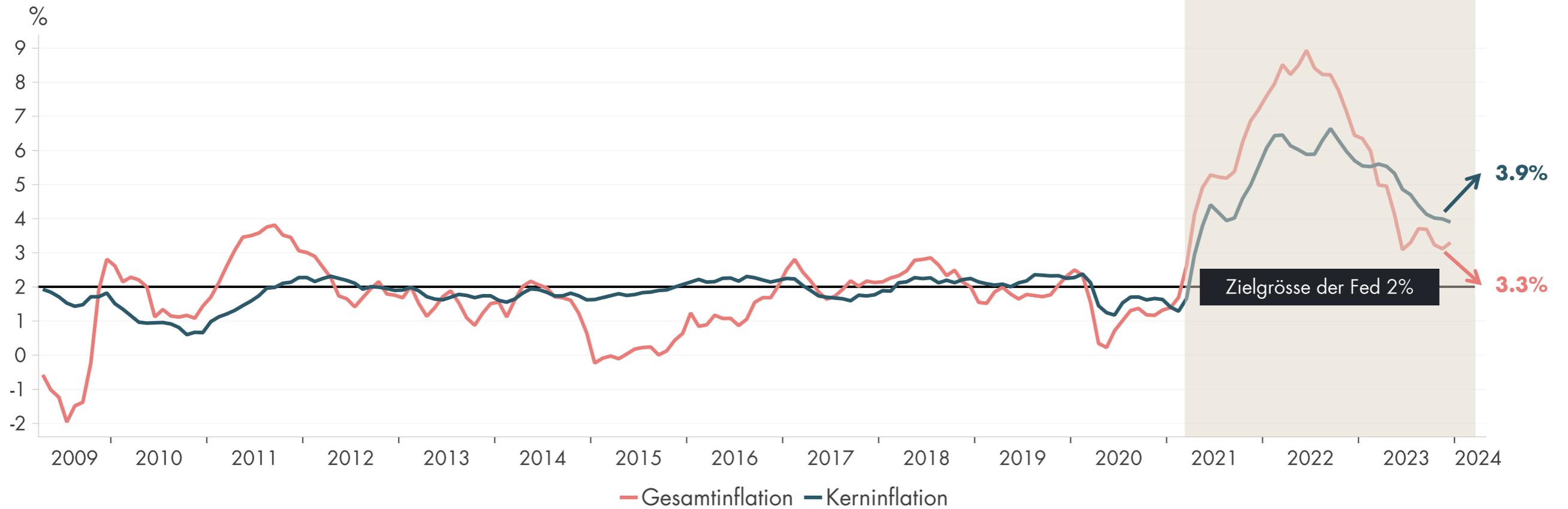
Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 12.2023

Inflation sinkt, aber bleibt hartnäckig über Zielwert von 2%



Konsumentenpreisindex

Daten per: 12.2023



Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 12.2023

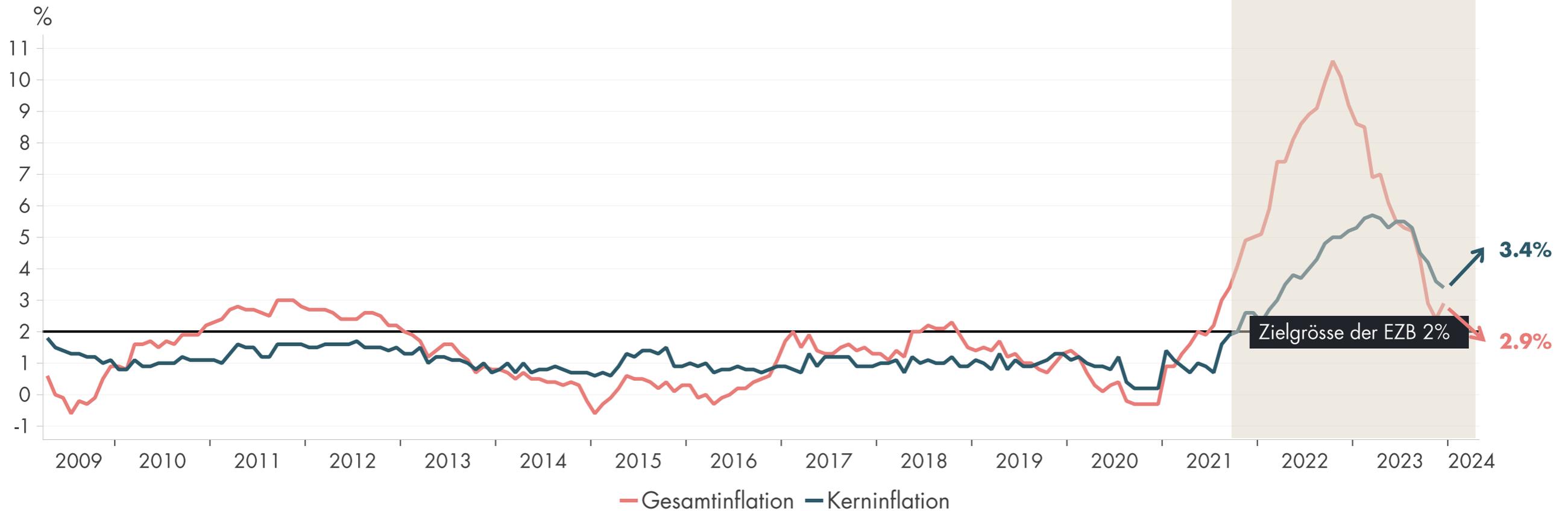
Inflation bleibt erhöht und ist breit abgestützt

Europa



Konsumentenpreisindex

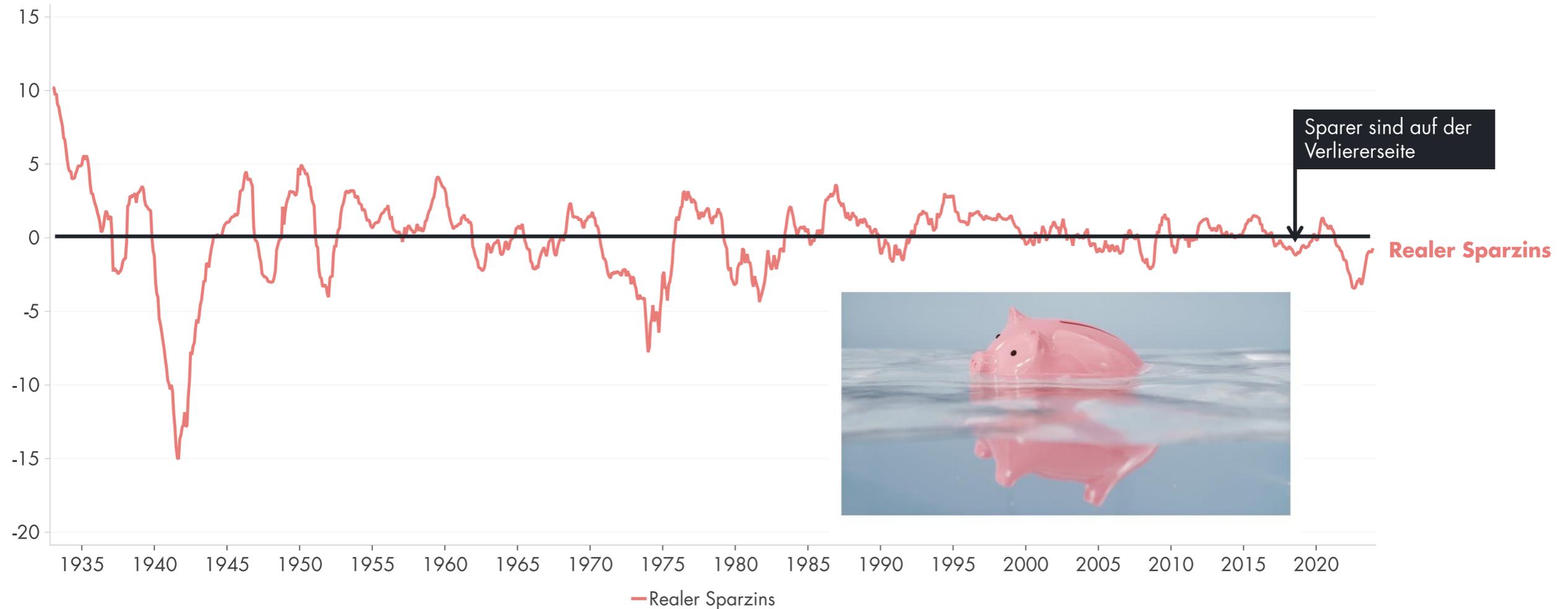
Daten per: 01.2024



Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 12.2023

Fazit aus Anlegersicht: Inflation führt zu stetem Vermögensverlust

Entwicklung realer Sparzinsen



Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 30.11.2023

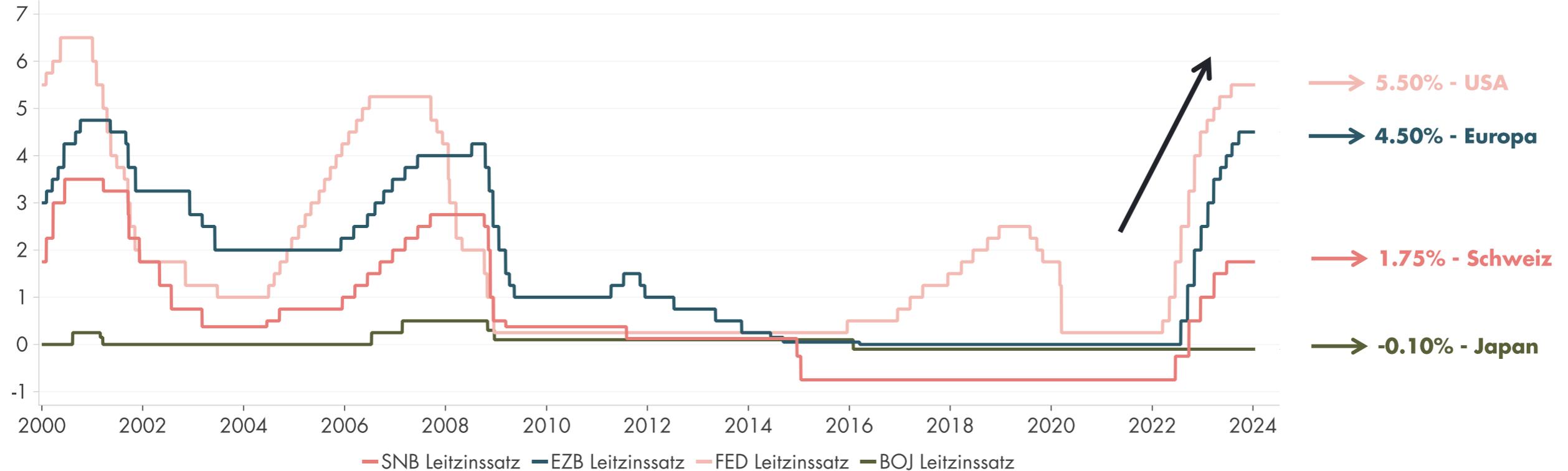
**These 1:
«Higher for
Longer» –
Geldpolitik**



Restriktive Geldpolitik gegen hohe Inflation

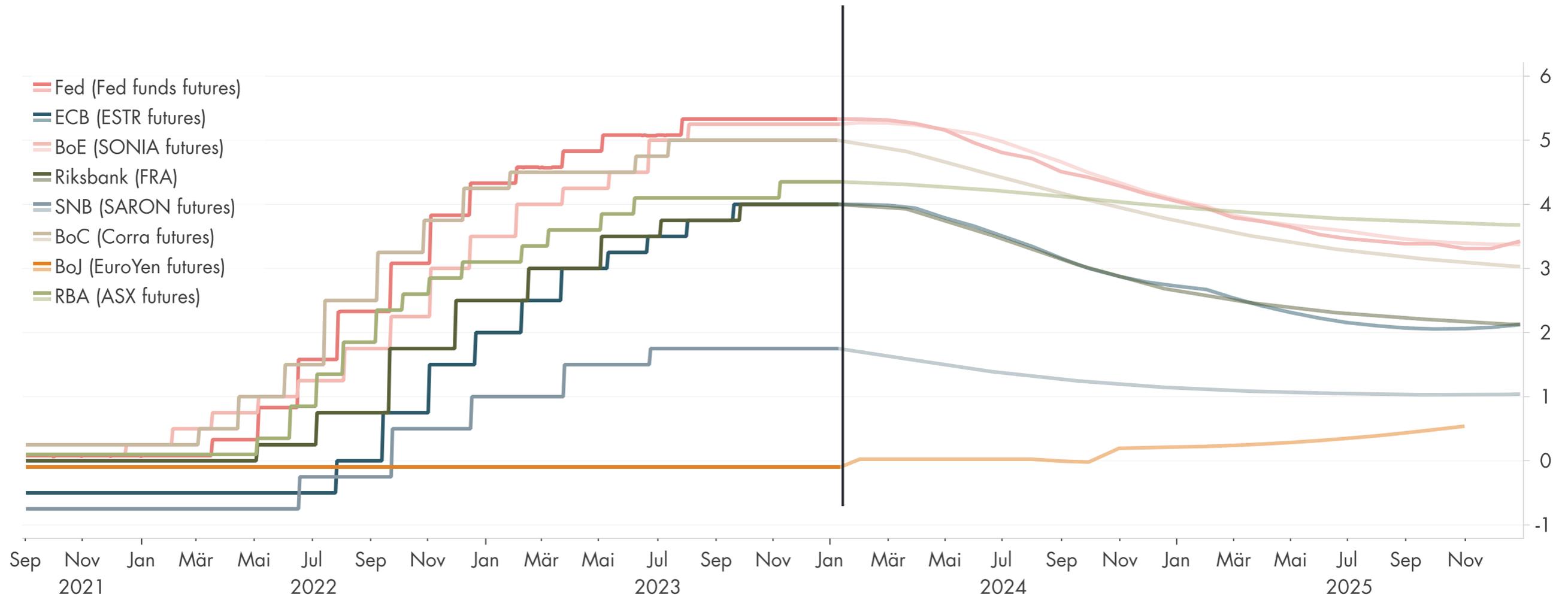
Entwicklung der Leitzinssätze

Angaben in %



Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 16.01.2024

Das Ende des Zinserhöhungs-Zyklus ist erreicht, aber...



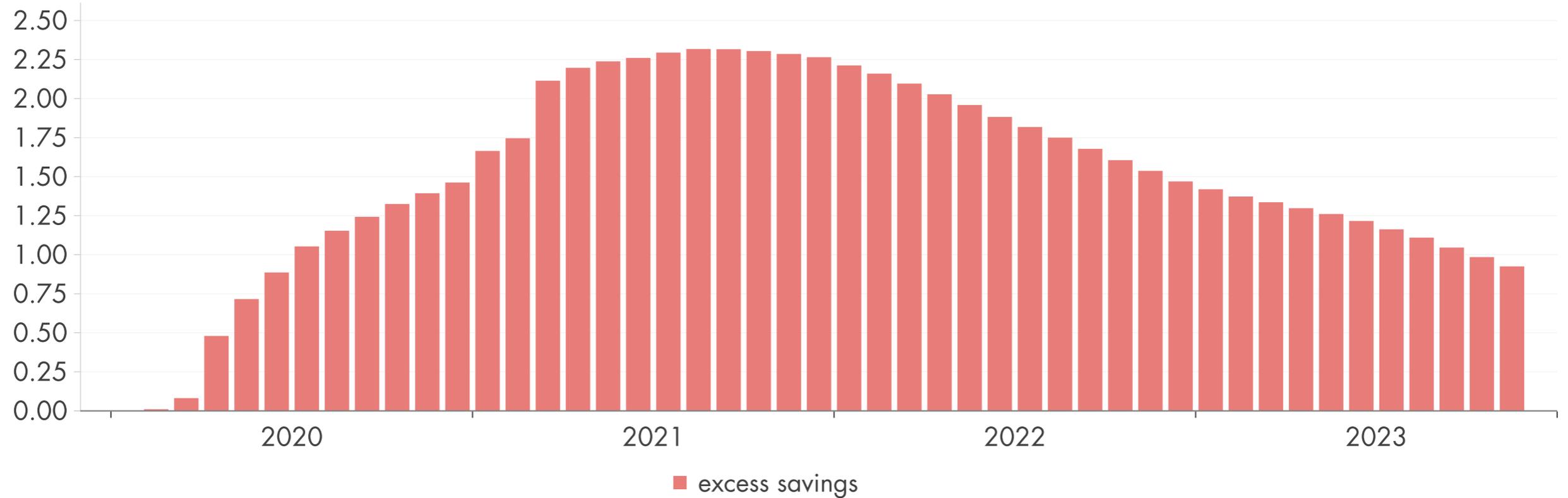
A large commercial airplane is shown from a low-angle, rear-quarter perspective, flying directly towards the viewer over a runway. The aircraft's landing gear is deployed, and its wings are spread wide. The runway below is marked with white lines and leads towards a horizon of green fields under a blue sky with scattered white clouds. The text is overlaid on the left side of the image.

**These 2:
A «Soft Landing»
is still a «Landing»...**

Konsumenten profitieren noch immer von Corona-Polster

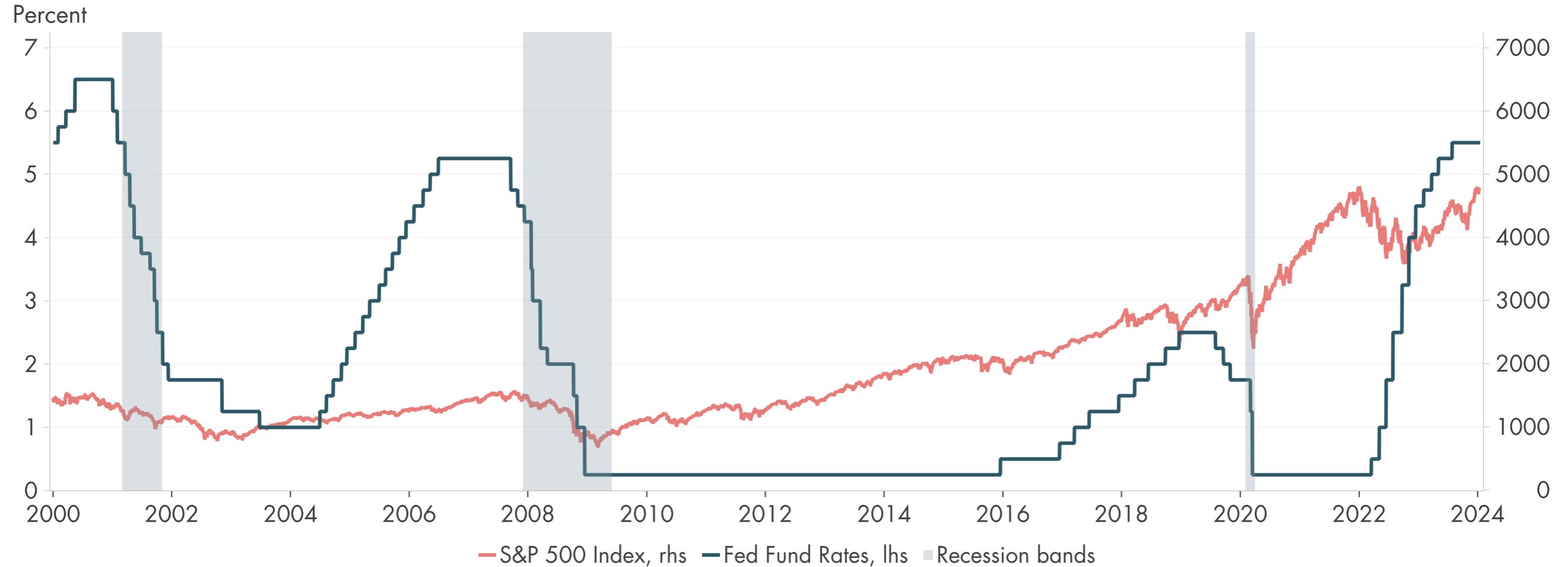


Annual Rate, USD, trillion



Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 11.2023

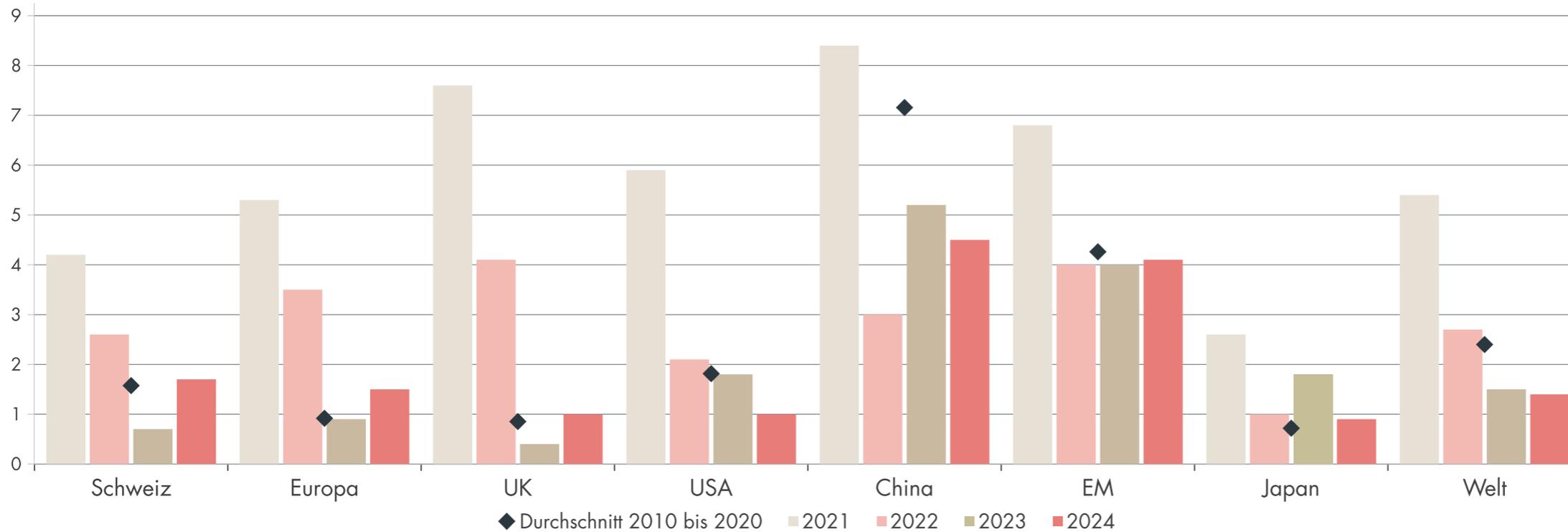
Die Gratwanderung der Geldpolitik...



Quelle: Macrobond, per: 12.01.2024

Keine Rezession aber Wachstum unter Potenzial

BIP Wachstumsprognosen (Angaben in %)



Schweiz:
Schweiz relativ resilient

Europa:
Europa mit nur knapp positivem Wachstum

USA:
Konsum überraschend robust

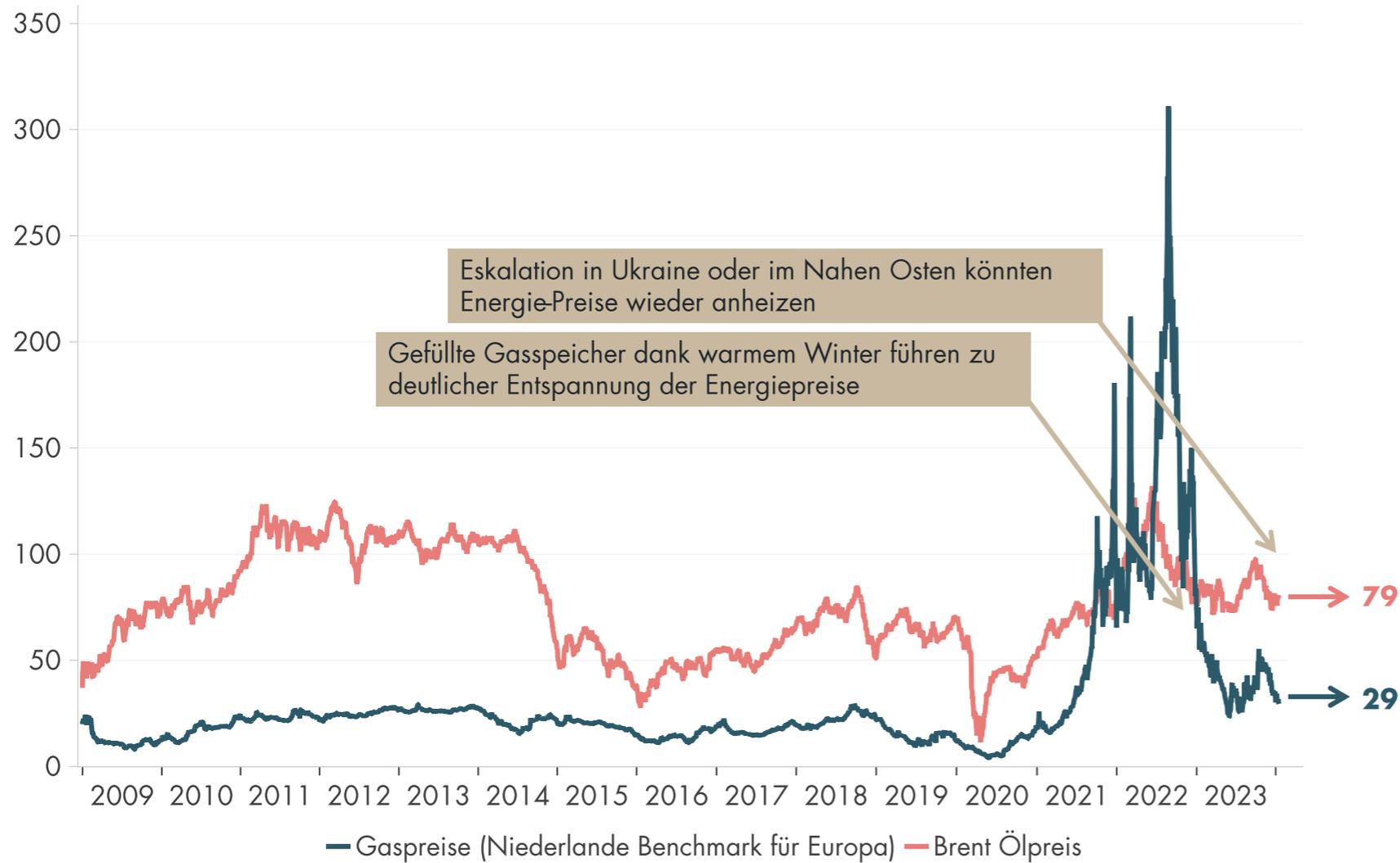
China:
Wachstum deutlich unterdurchschnittlich

Quelle: Macrobond
Welt:
Globales Wachstum deutlich unter Potenzial

These 3: (Geo-)Politische Herausforderungen



Energie-Versorgung als konjunkturelles Risiko



Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 15.01.2024, 16.01.2024



2024: Das Jahr der Wahlen

- Wahlen in rund 70 Ländern
- Knapp 50% der Weltbevölkerung wählen im Jahresverlauf ihre Regierung

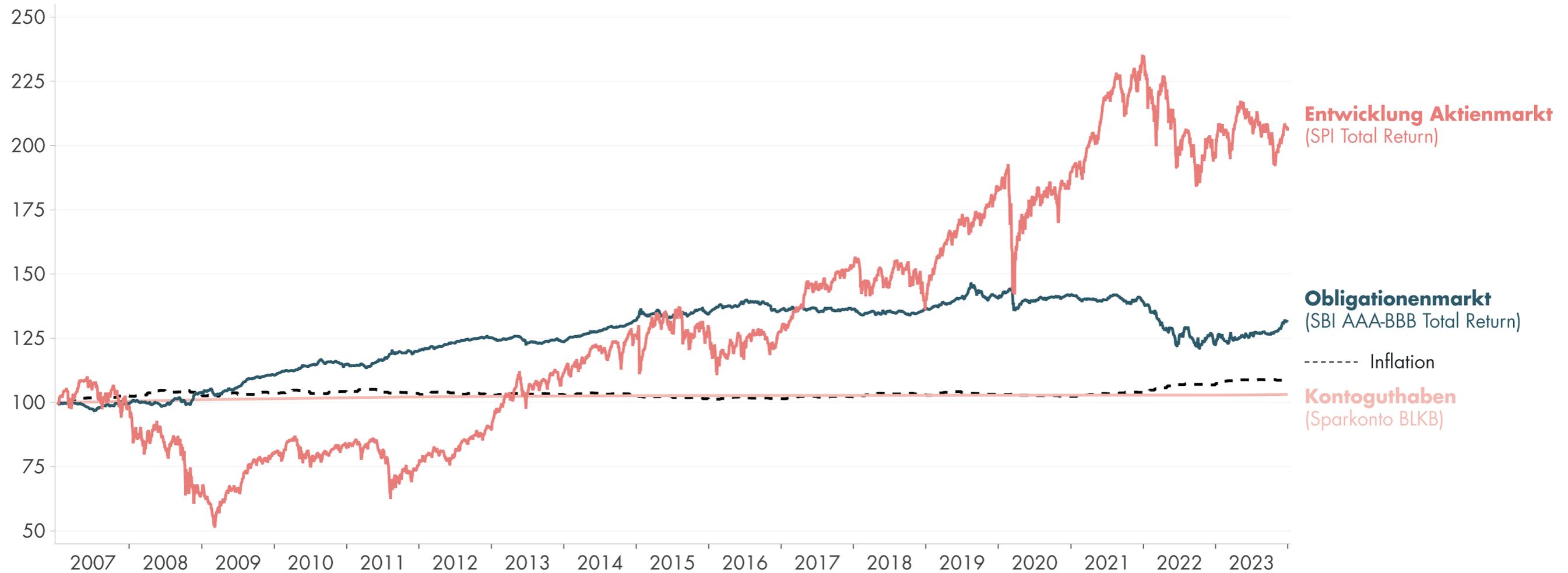


Drei Erfolgsrezepte für 2024...

- **Disziplin**
- **Diversifikation**
- **Qualität**

1. Disziplin zahlt sich aus!

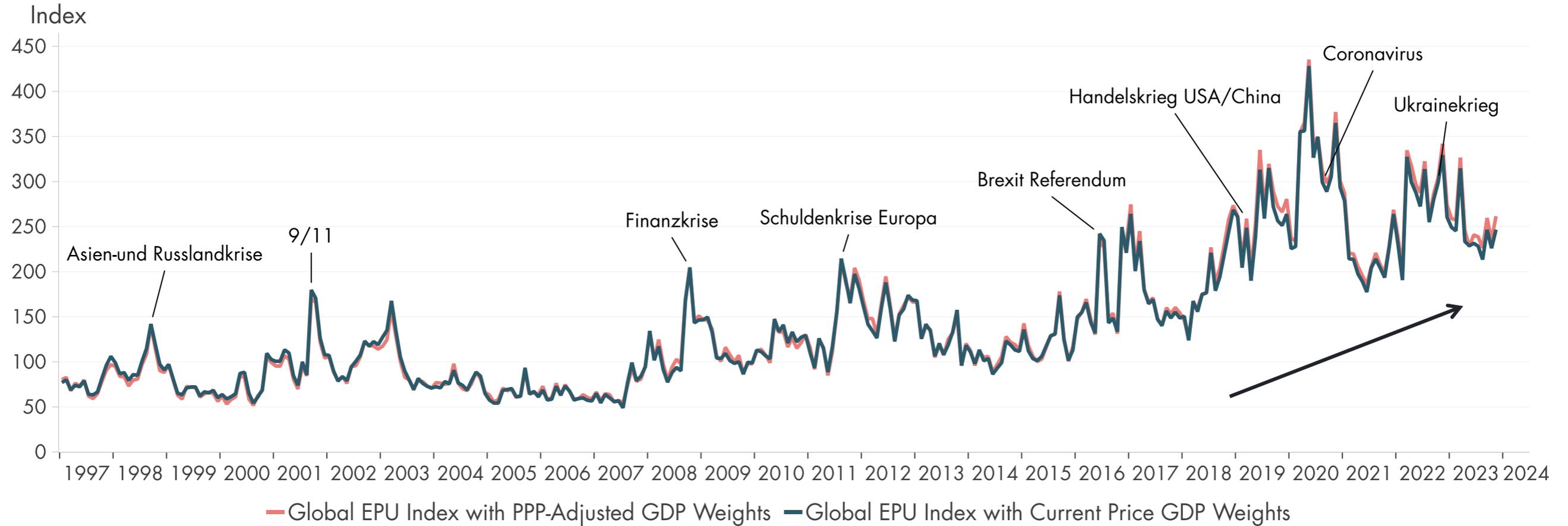
Entwicklung Schweiz seit 2007



Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 31.12.2023

2. Diversifikation & Selektion trägt hoher Unsicherheit Rechnung

Global Economic Policy Uncertainty Index

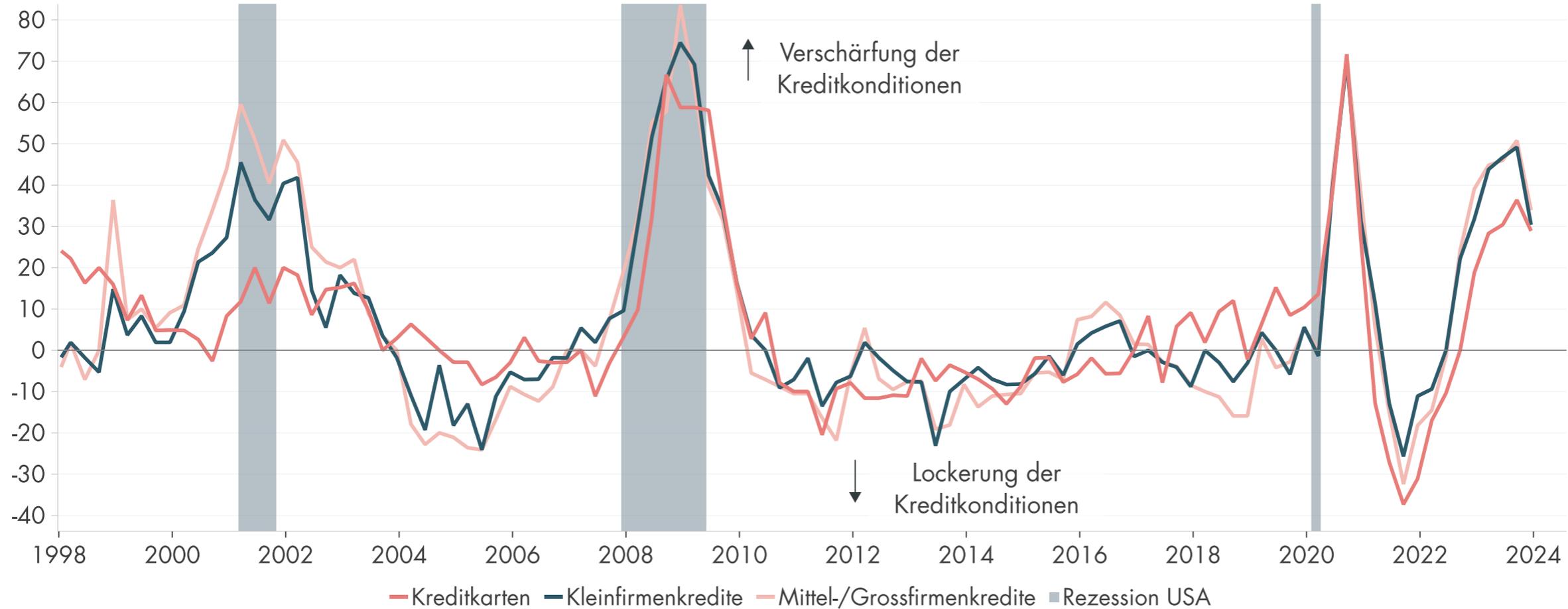


Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 11.2023

3. Qualität bleibt Trumpf

Finanzierungskosten bleiben hoch

United States: Financial Conditions Index



Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 12.2023



KGV	Div.	Ansatz	29.10.
17,1	12,7	936060	43861
7,8	7,0	1751800	157881
9,6	9,8	3248533	170072
12,5	12,1	4033563	216904
23,3	19,9	743205	34861
14,4	11,9	1,6	3533200
6,5	11,8	K.A.	4494889
10,0	9,8	2,9	4793419
4,4	7,1	1,9	6147924
10,8	4,1	1165012	58855
12,7	4,5	4943579	66350
13,0	6,7	15942919	166232
8,3	6,7	8336393	187259
17,5	1,8	788438	36110
4,5	1,3	816020	51988

Index	Value
Dow Jones	11.585,33
S & P 500	1.157,5
Nasdaq	2.902,45
Nikkei	9.202,45
Global Titans Asia	135,75

Index	29.10.	Vortag
Dow Jones	6601,37	6595,28
S & P 500	6612,78	6592,96
Nasdaq	9301,26	9255,97

22:11 Uhr

Disclaimer

Diese Publikation enthält Werbung.

Die Ausführungen und Angaben in dieser Publikation wurden von der Basellandschaftlichen Kantonalbank (BLKB) nach bestem Wissen, teilweise aus externen Quellen, welche die BLKB als zuverlässig beurteilt, ausschließlich zu Informations- und Werbebezwecken zusammengestellt. Die BLKB haftet nicht für falsche oder unvollständige Informationen sowie aus der Nutzung von Informationen und der Berücksichtigung von Meinungsäußerungen entstehende Verluste oder entgangene Gewinne. Die Ausführungen und Angaben begründen weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf für Anlage- und Finanzinstrumente oder zur Vornahme sonstiger Transaktionen. Ebenso stellen sie keinen konkreten Finanzbericht oder eine sonstige Beratung bezüglich rechtlicher, steuerlicher oder anderer Fragen dar. Der Prospekt und das KIID für Finanzinstrumente können kostenlos bei der Fondsleitung, der Depotbank, den zuständigen Vertriebsstellen oder online unter www.swissfunddata.ch bezogen werden. Eine positive Rendite einer Anlage in der Vergangenheit stellt keine Garantie für eine positive Rendite in der Zukunft dar. Die hier gemachten Ausführungen, Angaben und geäußerten Meinungen sind nur zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments aktuell und können sich jederzeit ändern. Eine Vervielfältigung oder Reproduktion dieser Publikation, auch auszugsweise, ist ohne schriftliche Einwilligung der BLKB nicht gestattet.

Falls in dieser Publikation Daten der SIX Swiss Exchange verwendet wurden, gilt der Disclaimer der Swiss Exchange AG („SIX Swiss Exchange“): SIX Swiss Exchange ist die Quelle der in der vorliegenden Berichterstattung aufgeführten Indizes und der darin enthaltenen Daten. SIX Swiss Exchange ist in keinerlei Form an der Erstellung der in dieser Berichterstattung enthaltenen Informationen beteiligt. SIX Swiss Exchange übernimmt keinerlei Gewährleistung und schliesst jegliche Haftung (sowohl aus fahrlässigem sowie aus anderem Verhalten) in Bezug auf die in dieser Berichterstattung enthaltenen Informationen – wie unter anderem für die Genauigkeit, Angemessenheit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Rechtzeitigkeit und Eignung für beliebige Zwecke – sowie hinsichtlich Fehlern, Auslassungen oder Unterbrechungen der von der SIX Swiss Exchange zur Verfügung gestellten Indizes oder dessen Daten aus. Jegliche Verbreitung oder Weitergabe der von SIX Swiss Exchange stammenden Informationen ist untersagt.

In Ausnahmefällen, insbesondere wenn keine interessenwahrende nachhaltige Anlageinstrumente zur Verfügung stehen, kann die BLKB zwecks Einhaltung ihrer Anlagepolitik und Sicherstellung der Diversifikation auf passive Anlageprodukte zurückgreifen.

