

DEVISEN

Franken steigt weiter - Dollar unter Druck

ZÜRICH - Auch am Tag nach der Zinserhöhung der Schweizerischen Nationalbank (SNB) ist die Aufwertung des Frankens weitergegangen. Der Dollar geriet im Devisenhandel unter Druck, nachdem das US-Leistungsbilanzdefizit einen neuen Rekord erreicht hatte.

Die Gefahr eines Tests in der Region um 1.50 Fr. sei nach dem gestrigen Tag «durchaus vorhanden». Sollte die Marke von 1.5040 halten, müsse mit einer Konsolidierung zwischen 1.5280 und 1.5040 Fr. gerechnet werden.

«Der Durchbruch auf die eine oder andere Seite wird richtungsweisend sein», so die ZKB. Die Bank Pictet sieht gemäss Sprecher Simon Roth am Jahresende einen Euro-Standard von 1.45 Franken. (sda)

LLB Portfolio Invest Obligationen USD: Zinserhöhung eskomptiert?

Nachdem in den letzten vier Jahren mit US-Bonds stolze Renditen erzielt werden konnten, sind in diesem Jahr bis dato die Kurse von Bonds aller Laufzeiten gefallen, wobei lange Laufzeiten stärkere Einbussen hinnehmen mussten als kurze.

Im ersten Quartal wuchs der Konsum um 4,3 % gegenüber dem Vorjahresquartal, die Ausrüstungsinvestitionen stiegen gar um 12,5 %. Der ISM-Index, der wichtigste vorlaufende Indikator wirtschaftlicher Expansion, blieb für den siebten Monat hintereinander mit 62,8 deutlich über einem Wert von 60, Zeichen eines anhaltend starken Aufschwungs. Schliesslich präsent

LLB FONDS- UND FINANZANALYSE



Dr Gerold Kühne

tiert sich nun auch der lange Zeit nachhinkende Arbeitsmarkt robust: Die Zunahme der Stellen (ehemals Landwirtschaft) blieb im Mai mit 248 000 den dritten Monat hintereinander über den Erwartungen des Marktes (nach einem Stellenzuwachs von jeweils ca. 350 000 in

den beiden Vormonaten). Die aktuellen Inflationsdaten zeigen, nicht zuletzt durch den stark gestiegenen Ölpreis, ebenfalls nach oben. Vor diesem Hintergrund wird allgemein mit einer Zinserhöhung und somit einem Ende der expansiven Geldpolitik der US-Notenbank an ihrem Treffen Ende Juni gerechnet.

Aufgrund des weit über der historischen Norm liegenden Spreads zwischen kurz- und langfristigen Zinsen (und einer aus diesem Grund momentan extrem steilen Zinskurve) scheint die bevorstehende Zinserhöhung seitens der US-Notenbank am langen Ende schon grösstenteils in den Kursen

eskomptiert zu sein. Nach dem absoluten Zinstief vor Beginn des Irakkrieges im Frühjahr 2003 stiegen die Zinsen am langen Ende anschliessend stark an, um nach einer erneuten Schwächephase ein Niveau von fast 5 % zu erreichen. Der 10-jährige Treasury ist somit im Jahresvergleich um fast 1,7 % gestiegen.

Obwohl der Zinsanstieg auch am langen Ende noch nicht ganz vorbei sein dürfte, erscheint eine Anlage in US-Bonds längerer Laufzeiten attraktiver als zuletzt. Dies wird in der Anlagepolitik des LLB Portfolio Invest Obligationen USD dadurch berücksichtigt, dass dessen Duration von derzeit 4,8 Jahren nach und nach an die Duration der Benchmark (JPMorgan Government Bond Index) herangeführt wird, unter Beibehaltung des hohen Qualitätsanspruchs der im Portfolio enthaltenen Bonds.

Dr. Gerold Kühne
Fondsmanager
LLB Investment Partners AG

LLB FINANZINFORMATIONEN

Wechselkurse 18.06.2004

Table with columns: Noten, Ankauf, Verkauf. Rows: EUR, USD, GBP, CAD, JPY, Devisen EUR.

Aktuelle Devisenkurse, Telefon 238 88 90

Edelmetallkurse 18.06.2004

Table with columns: Kg Gold, Unze Gold, Kg Silber, Vreneli, Krüger. Rows: CHF, USD, CHF, CHF, CHF.

Festgeldzinssätze p. a. netto Valuta 22.06.2004

Table with columns: Mindesteinlage, CHF, EUR, GBP, USD. Rows: 3 Monate, 6 Monate, 12 Monate.

Weitere Währungen auf Anfrage.

Kassenobligationen gültig ab 18.06.2004

Table with columns: 2 Jahre, 3 Jahre, 4 Jahre, 5 Jahre, 6 Jahre, 7 Jahre, 8 Jahre. Rows: CHF, EUR.

Inhaberaktie 18.06.2004

Table with columns: LLB Inhaberaktie, CHF, 588.00

Obligationenfonds Netto-Inventarwerte 17.06.2004

Table with columns: LLB Euro Alternativ Invest, LLB Global Bond Trend Invest, LLB Portfolio Invest Obligationen CHF, LLB Portfolio Invest Obligationen EUR, LLB Portfolio Invest Obligationen USD.

Aktienfonds Netto-Inventarwerte 17.06.2004

Table with columns: LLB Liechtenstein Banken Invest, LLB 50 Leaders Invest, LLB Ragio Bodensee Invest, LLB Fit For Life Invest, LLB High Tech Invest, LLB A&O Invest, LLB Equities Trend Invest, LLB Portfolio Invest Aktien Schweiz, LLB Portfolio Invest Aktien Europa, LLB Portfolio Invest Aktien Nordamerika, LLB Portfolio Invest Aktien Japan.

Gemischte und andere Fonds 17.06.2004

Table with columns: LLB Vorsorge Invest Ertrag (CHF), LLB Vorsorge Invest Ertrag (EUR), LLB Vorsorge Invest Zuwachs (CHF), LLB Vorsorge Invest Zuwachs (EUR), LLB TOPportunities Invest, LLB 50 Leaders Stufen Invest III.

* +/- Ausgabe- / Rücknahmekommission. Alle Angaben ohne Gewähr.

Börsenhandel bis 22.00 Uhr, Tel. 238 93 00 ab 17.00 Uhr



LIECHTENSTEINISCHE LANDESBANK AKTIENGESellschaft
Städtle 44 - Postfach 384
9490 Vaduz - Liechtenstein
Telefon +423 238 88 11 - Fax +423 238 88 22
Internet www.llb.li - E-Mail llb@llb.li

Eurex dominiert Schweizer Börse

Technologiewerte schwach

ZÜRICH - Die Schweizer Aktien haben am Freitag im späten Geschäft einen Teil der Verluste aufholen können und leicht schwächer geschlossen.

Händler sagten, das Geschäft sei nahezu vollständig vom dreifachen Eurex-Verfall dominiert gewesen. Der Verfall habe auch zu riesigen

Umsätzen geführt, sei aber doch problemlos verlaufen, hiess es. «Ansonsten war es eher ruhig. Wir sind noch ein paar wenige Wochen in einer Zeit, in der es an Impulsen fehlt. Erst wenn die Zweitquartalsberichte kommen, dürfte sich das Geschäft beleben», sagte ein Händler. Der Swiss Market Index (SMI) bewegte sich zwischen 5676 und

5707 Punkten auf und ab. Zum Schluss notierte das Blue-Chip-Barometer um 0,22 Prozent leichter bei 5693,9 Punkten.

Vor einer Woche stand der SMI bei 5690 Punkten. Der breite Swiss Performance Index (SPI) sank 0,17 Prozent auf 4215,37 Punkte. Zu den Gewinnern zählten Swiss Life, die bereits am Vortag zugelegt hat-

ten. Händler verwiesen auf die Ratingagentur Standard & Poor's, die eine neu von der Gesellschaft emittierte Euro-Anleihe mit «BBB+», also mit Investmentgrade, eingestuft hatte. Knapp schwächer schlossen SGS. Grossaktionär Worms & Cie hat derzeit keine Pläne, die Beteiligung am Warenprüfungskonzern zu erhöhen. (sda)

AKTIEN SCHWEIZ - 18. JUNI

Large table of stock market data for Switzerland, including columns for company names, prices, and changes. Includes sub-sections like A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, Q, R, S, T, U, V, W, X, Y, Z.

Kursquelle Aktien Schweiz
REUTERS
The Business of Information
Kurse ohne Gewähr