Obligationen

Weiter in ruhigen Bahnen

ZÜRICH – Der Handel mit Franken-Obligationen ist am Freitag in ruhigen Bahnen verlaufen. Wie an den Vortagen waren die Aktivitäten im Sekundärmarkt eher bescheiden und auf Retailaufträge konzentriert. Etwas mehr Bewegung gab es im Primärmarkt, wo die Händler weiter mit der Platzierung der verschiedenen Neuemissionen beschäftigt waren. Der Absatz sei denn auch recht gut gewesen, sagten Händler. Es sei keinerlei Abgabedruck aufgekommen. Der September-Conf schloss zehn Basispunkte höher mit 127,47 Prozent. Es wurden 536 Kontrakte umgesetzt. Die Schweizerische Nationalbank teilte am Geldmarkt Liquidität für zwei Wochen zu 0,26 Prozent zu. Der zehnjährige Kassazinssatz sank nach SNB-Berechnungen auf 2,78 (Vortag 2,81) Prozent. Eidgenossen-Händler hofften darauf, dass mit dem Tender das Geschehen wieder etwas animierter werde. Am Dienstag/Mittwoch wird die Eidgenössische Finanzverwaltung im Rahmen der monatlichen Auktion im Tenderverfahren wieder eine oder mehrere Anleihen neu auflegen oder bestehende aufstocken. (sda)

LLB Finanzinformationen

Wechselkurse		20.08.2004
	Ankauf	Verkauf
Noten		
EUR	1.4925	1.5825
USD	1.2025	1.2925
GBP	2.2165	2.3565
CAD	0.9225	1.0225
JPY	1.0775	1.1875
Devisen		
EUR	1.5225	1.5525

Aktuelle Devisenkurse, Telefon 236 86 90

Edelmetallkurse			20.08.2004
Kg Gold	CHF	16'134.00	16'484.00
Unze Gold	USD	403,90	406.90
Kg Silber	CHF	266.90	281.90
Vreneli	CHF	88.00	105.00
Krüger	CHF	484.00	540.00

Festgeldzinssätze p. a. netto Valuta 24.08.2004

Mindesteinlage: CHF 50'000.–, EUR 25'000.–, GBP/USD 40'000.–

	3 Monate	6 Monate	12 Monate
CHF	0.125 %	0.125 %	0.125 %
EUR	1.250 %	1.375 %	1.500 %
GBP	4.125 %	4.250 %	4.375 %
USD	1.000 %	1.250 %	1.375 %

Weitere Währungen auf Anfrage.

Kassenobligationen gültig ab 11.08.2004

	CHF	EUR
2 Jahre	0.750 %	1.875 %
3 Jahre	1.125 %	2.250 %
4 Jahre	1.375 %	
5 Jahre	1.625 %	
6 Jahre	1.875 %	
7 Jahre	2.000 %	
8 Jahre	2.125 %	

Inhaberaktie		20.08.2004
LLB Inhaberaktie	CHF	587.00

Obligationenfonds Netto-Inventarwerte		19.08.2004
LLB Euro Alternativ Invest	CHF	102.95*
LLB Global Bond Trend Invest	CHF	88.35*
LLB Portfolio Invest Obligationen CHF	CHF	121.20*
LLB Portfolio Invest Obligationen EUR	EUR	71.98*
LLB Portfolio Invest Obligationen USD	USD	148.17*

Aktienfonds Netto-Inventarwerte		19.08.2004
LLB Liechtenstein Banken Invest	CHF	172.90*
LLB 50 Leaders Invest	CHF	86.40*
LLB Regio Bodensee Invest	CHF	117.45*
LLB Fit For Life Invest	CHF	85.05*
LLB High Tech Invest	CHF	37.30*
LLB A&O Invest	CHF	78.30*
LLB Equities Trend Invest	CHF	97.75*
LLB Portfolio Invest Aktien Schweiz	CHF	128.00*
LLB Portfolio Invest Aktien Europa	EUR	62.31*
LLB Portfolio Invest Aktien Nordamerika	USD	141.41*
LLB Portfolio Invest Aktien Japan	JPY	9'467.00*

Gemischte und andere Fonds		19.08.2004
LLB Vorsorge Invest Ertrag (CHF)	CHF	100.30*
LLB Vorsorge Invest Ertrag (EUR)	EUR	104.62*
LLB Vorsorge Invest Zuwachs (CHF)	CHF	86.25*
LLB Vorsorge Invest Zuwachs (EUR)	EUR	91.77*
LLB TOPportunities Invest	EUR	92.51*
LLB 50 Leaders Stufen Invest III	CHF	100.20*

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

Börsenhandel bis 22.00 Uhr, Tel. 236 93 00 ab 17.00 Uhr

LIECHTENSTEINISCHE LANDESBANK AKTIENGESELLSCHAFT
Städtle 44 · Postfach 384
9490 Vaduz · Liechtenstein
Telefon +423 236 88 11 · Fax +423 236 88 22
Internet www.llb.li · E-Mail llb@llb.li

LLB Fonds- und Finanzanalyse

LLB Portfolio Invest Aktien Japan

Nein, das stabile Wachstumsszenario in Japan ist mit den Wirtschaftszahlen der letzten Woche nicht gestorben. Vielmehr ist es wieder ein Beispiel für die volatile Bruttoinlandsprodukts-Statistik (BIP) in Japan. Darüber hinaus wurden die Wirtschaftsdaten durch Veränderungen bei der Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnung beeinflusst. Die stark expandierenden Geschäftsinvestitionen sind in der bisherigen Form aus den BIP-Berechnungen herausgenommen worden.

Dennoch sind mit oder ohne diese statistischen Anpassungen die Zahlen der weltweiten Exportmaschine Japan alles andere als schlecht. So ist das Wirtschaftswachstum im 1. Quartal des Fiskaljahres 2004/05 um 4,5 % gegenüber dem Vorjahr angestiegen. Wenn auch der Zuwachs unter den Erwartungen der Analysten lag, so ist diese Wachstumsrate im internationalen Vergleich sowie im Vergleich zu den letzten Jahren unverändert hoch. Für die unter den Erwartungen liegende Entwicklung gab es vor allem drei Gründe. Zum ersten ist der positive Wachstumsbeitrag des Lagerabbaus aus den Vorquartalen zum Erliegen gekommen. Kam im 4. Quartal des Fiskaljahres 2003/04 von dieser Seite noch ein Impuls für das BIP von fast 2 %, so war für das abgelaufene Quartal keine Veränderung mehr festzustellen. Zum zweiten lagen die Privaten Investitionen mit einem Plus

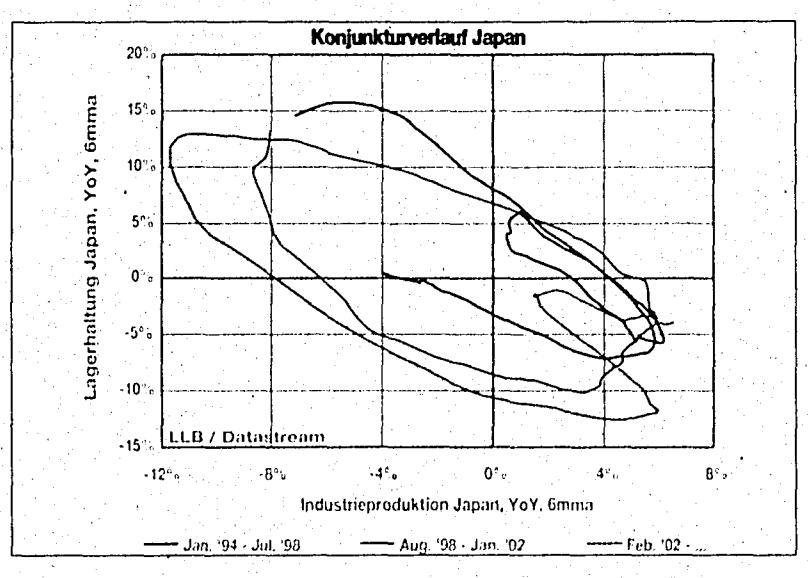
Bernhard Schmitt

von «nur» 2,4 % unter den Prognosen der Marktteilnehmer. Sie wurden allerdings von der geänderten BIP-Aufstellung beeinflusst. Zu guter letzt kühlte sich auch der Private Konsum mit +2,5 % gegenüber dem Vorjahresquartal ab. Es bleibt allerdings zu unterstreichen, dass der Konsum auf Jahressicht weiter angestiegen ist.

Vergleicht man den aktuellen Konjunkturverlauf mit den zwei letzten konjunkturellen Entwicklungen, so lässt sich am Schaubild erkennen, dass für Japan die guten Zeiten noch nicht vorüber sind. Die vorherigen Konjunkturzyklen (blaue Linie: Jan'94 bis Jul'98; rote Linie: Aug'98 bis Jan'02 und grüne Linie: Feb'02 bis aktuell) haben dabei jeweils im linken oberen Quadranten mit steigender Lagerhaltung und fallender Industrieproduktion begonnen und sind in einer elliptischen und gegen den Uhrzeigersinn laufenden Bewegung dort wieder zum Stehen gekommen. Aktuell bewegt sich Japan in einem Umfeld von steigender Industrieproduktion und Lagerabbau (3. Quadrant). Die Dynamik im Wirtschaftsverlauf und die stattlichen Wachstumsraten bei der Produktion von teilweise weit über 7 % könnten zu einem konjunkturellen Fortgang wie in den Jahren 1975 bis 1982, 1987 bis 1993 und 1994 bis 1998 führen. Damals kam es beim BIP zu einer Konsolidierung auf hohem Niveau und zur Ausbildung eines M-förmigen Konjunkturmusters, was bei der blauen Linie in der Schleife im 4. Quadranten zum Ausdruck kommt.

Besteht nun die Gefahr, dass die japanische Wirtschaft nach unten abdreht? Nein. Wir gehen weiter davon aus, dass ein Wirtschaftswachstum von um die 4 % in diesem Jahr in Japan erreicht werden kann. Zudem gibt es fundamental keine Erklärungsgründe, warum die Investitionen eine Pause einlegen sollten, da die Unternehmensgewinne weiter stabil steigen und das Vertrauen der Firmenchefs unverändert positiv ist. Die Stärke der Auftragseingänge in der Industrie sowie der Auslieferungen bei Kapitalgütern wurden vor allem im letzten Tankan-Bericht betont. Damit sollte es sich eher um eine temporäre Konsolidierung handeln, was ebenso für den Konsum gilt. Der Fortgang bei den Haushaltseinkommen und die kontinuierliche Abnahme bei der Sparquote müssten die privaten Ausgaben weiter unterstützen. Dies sind alles Faktoren, die für eine positive Kursentwicklung an der japanischen Börse im Jahr 2004 sprechen.

Bernhard Schmitt
Fondsmanager
LLB Investment Partners AG



Aktien Schweiz – 20. August

52 W Höchst	52 W Tiefst		(in CHF)	+/- %
A				
12.85	6.35	4M Tech. N	9.9	13.66
8.32	5.69	ABB Ltd N	6.84	-0.58
64	48	Abs. Europe EUR	62.55	0.08
60	47	Abs. Manag. USD	57	-0.78
257.46	198.44	Abs. US USD	230	-1.81
259	234	Acorn Strategies N	242	-0.20
157.5	90.5	Actelion N	110.5	-2.21
83.75	42.7	Adecco N	59.1	-0.58
850	400	Adval Tech N	609	1.50
205	144	Affichage N	175	0.57
520	376	Afipa AG I	437	-0.68
101.75	55	Agie Charmilles N	84.5	0.00
102.25	83	AIG Private Eq. N	101.75	-0.24
105	82.85	Allreal Hold. N	100	0.00
78.75	54.5	Alpine Select N	69	-1.42
375	272	Also Holding N	320	0.00
48	39.7	Altin N USD	43.75	0.45
48.25	30.06	Amazys N	48.4	0.62
46.5	43.1	APE I USD	45.05	1.57
197	76.5	Arbonia-Forster	157.5	-1.71
15.2	6.17	Ascom N	13.6	0.74
1400	825	ATEL N	1355	0.00
B				
76.25	58.8	Bachem N -B-	66.9	0.07
63.3	44.65	Bâloise N	47.45	0.10
315	182.25	Barry Callebaut N	240	-0.10
855	765	Basellandsch. KB	834	0.00
113	59.5	Basilea Pharma N	64	-1.53
93.48	78.76	Basler KB PS	92	0.00
15	9.9	Batigroup Hold N	12.4	9.73
79.95	58	BB Biotech I	62.15	-0.56
43	27.8	BB Medtech I	39.5	-0.62
151.5	146.25	BEKB/BCBE N	151	1.00
651	455	Belimo Hold. N	607	0.16
1330	747	Bell Hold. N	1116	-0.80
17.08	8.2	Berna Biotech N	8.6	1.17
12.85	5.9	BioMarin Pharma N	6.3	-1.56
54.4	41.6	Bk Coop I	50	-1.57
320	300.43	Bk Linth N	320	0.62
2400	1680	Bk Sarasin N-B-	1700	-0.58
675	357.5	BKW FMB N	597	-0.33
47.5	39.7	Bobst Group N	40.25	0.00
65.75	57	Bon Appetit N	60.8	0.00
75	40.5	Bossard Hold I	66	-2.94
199	129	Bque Ct. GE I	176.75	-0.14
189	86.5	Bque Ct. VD N	135.5	0.93
14600	9510	Bque Rothschild	11500	-0.43
2.49	1.41	BT&T TimeLife	1.73	0.58
239.75	160	Bucher Hold I	220	0.45
C				
340	130	Calida Hold. N	290	0.00
109.5	95	Canon(Schweiz) N	103.5	-2.12
8.24	3.76	Card Guard N	4.95	0.00
170.75	146	Castle Alter. N	150	-0.49
320	182	Centrschw. KW PS	250.5	1.82
97.01	74.5	Ciba SC N	78.2	0.38
49.85	20.85	Cicorel Holding N	44	-1.12
19.99	14.66	Clariant N	15.4	0.65
226.50	120.28	Comet N	188	-1.05
73.75	23.1	Converium N	25.7	0.39
1210	779	Conzzeta Hold I	1025	-0.96
35.25	20.5	COS Computer I	26	1.96
62.9	46	Crealogix N	49.4	0.00
282	261	Crelnvest USD	272	-0.91
49.43	37.05	CS Group N	38.4	-0.51
58.5	28.75	Cytos Biotech N	28	0.00
D/E				
2609	1840	Dätwyler I	2550	-0.97
53.9	12	Day Software N	22.4	-1.75
1.07	0.51	e-centives N	0.55	3.77
715	498	Edipresse I	669	-0.14
924	520	EG Laufenburg	792	-1.00
15.85	12.65	EIC Electric. I	15.25	0.00
1000	835	Eichhof Hold N	977	0.72
219.5	110	Elma Electronic N	191.5	0.78
109.35	96	Ems Chemie N	99.7	-0.10
425	315	Energiedienst N	364.5	-0.13
150	98	ENR Russia	127	0.00
F/G				
292	154	Feintool Int'l N	218	0.92
126	88.75	Fin. Tradition I	100	-0.99
306	161.75	Fischer G. N	285	1.78
110	77.75	Flughafen ZH N	94	-1.98
397.78	274	Forbo	274	-2.83
198.5	157.75	Galenica N	181	-1.09
97	44	Gavazzi I -B-	86.9	0.46
889	461	Gebert N	868	0.00
212.5	148.25	Generali N	177	-4.58
759	551	Givaudan N	741	0.54
625	577	GR KB PS	615	0.00
1124	743	Gurit-Heberlein I	981	-0.50
H/I/J				
190	128	Harwanne I -B-	158	-2.46
237	155	Helvetia-Patria N	201.25	-0.37
3.5	1.16	Hermes Precisa N	1.44	2.12
717	373.35	Hiestand Hold N	652	0.30
69.83	54.27	Holcim N	66.5	0.00
85.8	43.4	Huber&Suhner N	78.5	3.42
261	174	Hügli I	260	0.58
274	200	Ind. Hold. Cham	259.5	0.19
138.5	87.6	Inficon N	100.25	0.25
152	114	Interroll Hold N	146.75	0.00
205	185	Intershop I	203	0.12
54	40	Intersport N	52.95	6.96
3.35	1.2	IsoTis N	1.23	0.00
290	220	IVF Hartmann N	284.5	0.00
1711	970	Jelmoli I	1565	-0.06
485.5	321.5	Julius Bär I	343.5	-0.14
472	333.5	Julius Bär I 2L	341	-
31	23.35	Jungfraubahn N	28.5	0.00
K/L				
307	189	Kaba Hold N	245	-3.73
38.75	25.15	Kardex I	27.2	3.42
98.65	63.22	Komax Hold N	87	1.16
45.5	32	Kudelski I	35.15	0.28
195.25	105.5	Kühne & Nagel	189.5	0.79
547	345	Kuoni N	453	-5.03
274.5	145	Leica Geosystems	257	-0.96
240	185	LEM Holding N	235	1.73
627	483	Liecht. Landesbk	587	-0.17
15900	8850	Lindt&Sprüngli N	14000	0.00
1410	830	Lindt&Sprüngli PS	1292	0.00
64.2	40.05	Logitech N	56.45	-0.44
75	51.5	Lonza Group N	54.2	-0.18
205	164.75	Luzerner KB N	197	0.25
M/N/O				
16.15	11.3	Mach Hitech I	12.6	0.00
3180	2070	Metall Zug PS	2750	-3.16
525	368	Micro Value I	450	-0.22
69.5	33.65	Micronas N	51.5	1.27
22	12.25	Mikron N	13.5	0.00
4.32	1.42	Mobilezone I	4	0.25
4290	2401	Motor-Columbus	4070	3.03
320.54	258.82	Mövenpick I	309.5	-0.32
346	284	Nestlé N	300	0.16
3.33	1.67	NETinvest N	2.69	-2.18
595	550	Neue Aargauer Bk	585	-0.51
27.4	19.9	New Venturetec I	15.25	0.00
28.5	7.5	Nextrom Holding I	10	21.06
200	105.75	Nobel Biocare I	180.5	0.27
59	50.1	Novartis N	57.55	-0.08
58.2	50.3	Novartis N 2L	57.6	0.08
168	120	Orell Füssli	131	0.76
2.65	1.3	Oridion Systems N	2.12	-1.39
94.75	71	OZ Holding I	74	0.00
P/Q/R				
3400	2030	Pargesa	3448	1.77
525	408	Pax-Anlage N	485	-1.02
28.2	19.4	Pelikan I	27.25	3.02
3895	2605	Perrot Duval I	2900	0.00
450	275	Phoenix Mecano	325	-1.51
42.2	18.4	Phonak Hold N	38.35	-1.15
3.4	1.8	Pragmatica I	1.9	0.00
79	59.8	Precious Woods N	77.5	0.00
42	21.25	Private Equity N	38.5	-1.28
118.5	41	ProgressNow N	109.75	5.52
48	40.19	PSP Swiss Prop. N	48	0.20
482	265	PubliGroupe AG N	362	0.00
91	29.2	Quadrant Hold N	81.5	0.61
238.75	114	Raetia Energie PS	200	0.00
300.5	144.75	Raetia Energie	265	0.00
11.9	6	redIT N	9.2	-1.07
36	25.15	Richemont I	31.2	0.16
338.5	263	Rieter N	333	0.75
196.75	140	Roche I	146.25	-1.84
141.25	107	Roche GS	119.25	-0.83
65	51	Rothornbahn N	57.5	0.00
S				
690	364	SAIA-Burgess N	685	1.18
127.5	98.25	Sarna N	101	1.50
66.55	44.5	Saurer N	60.85	3.13
232	145	Schaffner Hold N	174	1.16
425	258	Schindler N	394	-1.50
391	240	Schindler PS	347.5	-0.71
176	101	Schulthess N	156	1.96
246.75	120.91	Schweiter I	224	0.90
1890	1549	Schweizerhall N	1820	-0.27
616	465	Schw. National	570	1.24
1275	910	Schw. Nationalbk	920	1.09
974	728	Serono I -B-	786	0.00
797	739	Serono I -B- 2L	783	-
59.85	27	SEZ Holding N	30.9	-4.18
187.75	174	ShaPE Capital N	183.25	-0.13
8.5	4.55	SHL Telemed. N	5.4	-1.63
239	192	Sia Abrasives N	219.5	0.00
172	137	Siegfried N	140.75	-0.17
249	152	SIG Holding N	236	-0.21
674	434.92	Sika AG I	656	3.63
4000	3180	St. Gall. CA	4000	0.00
289	212.25	St. Galler KB N	269.5	0.55
330	250	Starrag N	267	0.00
290	190	Ste Plaine-Rh. N	240	0.00
277.5	122.5	Straumann Hold N	256	0.39
361.5	243.25	Sulzer N	354.5	1.14
803	622	SGS N	683	-1.01
302.5	295	Sustainable I	303.5	0.49
180.5	118	Swatch Group I	150	-1.15
36.5	24.05	Swatch Group N	31.25	-0.47
21.05	6.8	Swiss N	7.85	1.94
231.12	126.75	Swiss Life N	134.75	-0.73
268	217	Swiss Prime N	265	0.00
97.05	66.35	Swiss Re N	69.8	-0.42
12.3	4	Swiss Steel N	12.05	-1.22
387	344	Swiss Value I	359	1.12
430	373.5	Swisscom N	409	0.00
143.5	119.5	Swissfirst I	121	0.20
5.55	0.84	Swisslog N	0.96	6.66
144.5	42.05	Swissquote Group N	83.5	-2.90
112.5	68.55	Syngenta N	107.5	2.13
110	99	Syngenta N 2L	105	-
T/U/V				
134.25	76.5	Tamedia N	101	-4.03
71.55	27.5	Tecan N	35.95	-2.83
12.4	5.01	Temenos N	9.35	-1.57
99.5	25.25	Terra Trust I	97.5	0.00
6.7	3.45	Tornos Hold N	5.45	-2.67
98.85	73.7	UBS AG N	84.9	-0.41
97.9	82.2	UBS AG N 2L	85.2	-0.29
26.59	9.63	UMS Swissmetal I	10.7	-0.46
199.75	104	Unaxis Hold N	120	-2.04
29.5	22.5	Unilabs I	24.5	0.00
103.75	83.37	Valiant Hold N	103.5	0.00
337	267	Valora Hold N	294	1.20
1190	665	Vaudoise Elect. I	949	-0.10
680	360	Vetropack I	605	-0.49
315	220	Villars N	305	2.00
96.5	34	Vögele Charles I	37	0.95
1.74	1	Von Roll I	1.2	-1.63
33.6	21.7	Vontobel N	23.55	0.21
224	145	VP Bk Vaduz I	163	0.00
W/X/Y/Z				
2120	1543	Waadt Vers. I	1950	0.00
330	276	Walliser KB	326	0.00
72	58.75	WMH N -A-	60.25	2.11
1330	870	Zehnder	1260	0.80
25.85	21.6	ZKB Axxess Vision I	24.3	-0.20
177.5	148	ZKB Finanz Vision I	164.75	0.15
122.5	113.25	ZKB Pharma Vision I	120.5	0.83
580	427.44	Zschokke N	566	0.71
9.95	8.26	Züblin Immo Hld I	9.01	-0.22
2950	2500	Zuger KB I	2850	-0.69
220.73	159.21	Zurich F.S. N	179.25	1.41

Kursquelle Aktien Schweiz
REUTERS
The Business of Information

Kurse ohne Gewähr