

DEVISEN

Wenig Bewegung

ZÜRICH - Der Franken ist zum Wochenanfang in einem wenig bewegten Devisenhandel leicht unter Druck geraten. Die wie erwartet ausgefallenen Konjunkturdaten aus Amerika vermochten kaum Impulse zu geben. Die Edelmetalle zogen leicht an. Bis gegen 16 Uhr legte der Dollar am Freitag auf 1.2764 (1.2745) Franken zu. Der Euro stieg auf 1.5414 (1.5401) Franken. Gegenüber dem Dollar gab die Gemeinschaftswährung auf 1.2074 (1.2082) Dollar nach. Die Europäische Zentralbank (EZB) legte den Referenzkurs auf 1.2085 (1.2100) Dollar fest. 100 Yen kletterten auf 1.1457 (1.1455) Franken, während sich das britische Pfund auf 2.2954 (2.2887) Franken verteuerte. In den USA war die zweite Schätzung für das Wachstum des Bruttoinlandsproduktes (BIP) mit 2,8 Prozent im Rahmen der Erwartung ausgefallen. Dagegen stiegen die Konsumentenausgaben mit 1,6 Prozent etwas stärker als zuvor erwartet. «Die BIP-Zahl war im Rahmen der Erwartungen. Interessant ist aber, dass der private Konsum im zweiten Quartal grösser war als bisher erwartet», sagte Ökonom Kevin Grice. (sda)

LLB FINANZINFORMATIONEN

Table with exchange rates for various currencies: Wechselskurse, Ankauf, Verkauf. Includes EUR, USD, GBP, CAD, JPY, and Devise/EUR.

Table with gold prices: Edelmetallkurse. Includes Kg Gold, Unze Gold, Kg Silber, Vreneli, Krüger.

Table with interest rates: Festgeldzinssätze p. a. netto Valuta. Includes CHF 50'000.-, EUR 25'000.-, GBP/USD 40'000.- for 3, 6, 12 months.

Table with bond yields: Kassenobligationen p. a. ab 11.08.2004. Includes 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8 years for CHF and EUR.

Table with share prices: Inhaberaktie 25.08.2004. Includes LLB Inhaberaktie (CHF 587.00) and various obligation funds.

Table with share prices: Aktienfonds Netto-Inventarwerte 24.08.2004. Includes LLB Liechtenstein Banken Invest, LLB 50 Leaders Invest, etc.

Table with share prices: Gemischte und andere Fonds 24.08.2004. Includes LLB Vorsorge Invest Ertrag (CHF), LLB Vorsorge Invest Ertrag (EUR), etc.

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

LLB Liechtensteinische Landesbank Aktiengesellschaft. Städtle 44 - Postfach 384, 9490 Vaduz - Liechtenstein. Telephone: +423 236 88 11. Fax: +423 236 88 22. Internet: www.llb.li. E-Mail: llb@llb.li

LLB FONDS- UND FINANZANALYSE

Beenden die Aktienmärkte ihre Sommerpause?



Christian Zogg

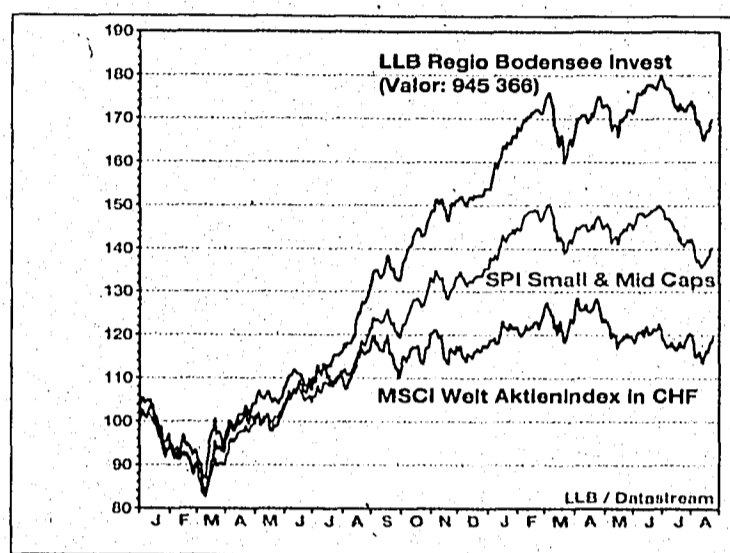
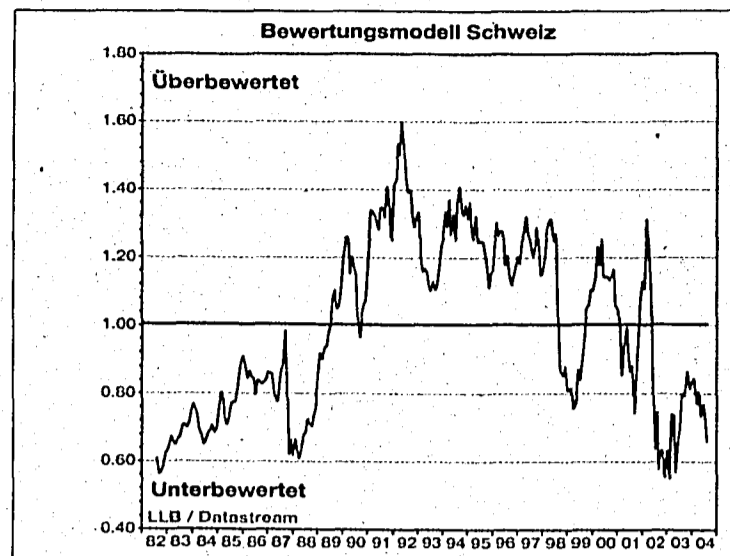
Die Berichtssaison für das erste Halbjahr 2004 ist beinahe abgeschlossen und die Erwartungen des Marktes an die Gewinne der vergangenen sechs Monate wurden netto deutlich übererfüllt. Der Technologiesektor hat allerdings enttäuscht und musste deutliche Revisionen für die Gewinnschätzungen des Gesamtjahres einstecken.

In den USA war die Gewinnsaison für das zweite Quartal mit einem Anteil von 69 Prozent über den Erwartungen liegenden Ergebnissen sehr gut. 16 Prozent kamen entsprechend den Erwartungen und nur gerade 15 % lagen darunter. In Europa überwiegen die monatlichen Daten bezüglich Höherstufungen gegenüber Abstufungen seit sechs Monaten ununterbrochen. Die Aktienmärkte sind unseres Erachtens auf Basis des absoluten Kurs-/Gewinnverhältnisses für das laufende Jahr attraktiv bewertet: KGV USA (S&P 500): ca. 16.5x, Europa (Stoxx 600): 12.7x und Schweiz (SMI): 13.7x. Auf Basis des Fed-Modells (Aktienrendite vgl. mit Obligationenrendite) sind die Aktienmärkte gar sehr günstig bewertet.

Trotzdem lassen sich die Anleger derzeit nicht dazu bewegen, in grösserem Ausmass Aktien zu kaufen. Zu unsicher erscheint die wirtschaftliche und politische Situation. Der ständig steigende Ölpreis

lässt einen möglichen vorzeitigen Einbruch der Konjunktur in den Bereich des Möglichen rücken. Allerdings gilt es zu bedenken, dass relativ viel spekulatives Geld (sprich Hedge Funds) in Öl-Futures engagiert ist und die Angebotsverknappung auf Seiten der russischen Produzenten (Yukos) eher kurzfristiger Natur sein dürfte.

Dem Aktienanleger empfehlen wir neben einem global gut diversifizierten Portfolio in Blue Chips auch einen Anteil in klein- und mittel-kapitalisierten Gesellschaften zu halten. Die schweizerischen Small und Mid Caps dürften, nachdem sie bereits im laufenden Jahr ein höheres Gewinnwachstum erreichen, auch nächstes Jahr dynamischer wachsen als der Gesamtmarkt. Die zyklischen Industrietitel sind nach wie vor moderat bewertet und bieten weiterhin interessante Anlagemöglichkeiten. Da es für



Privatanleger in der Regel zu aufwändig ist, sich selbst mit dem Auffinden und Verfolgen von solchen Aktien zu beschäftigen, empfiehlt sich die Anlage in einen Fonds. Unser LLB Regio Bodensee Invest ist eine Möglichkeit, sich an Small und Mid Caps zu beteiligen. Christian Zogg, Fondsmanager, LLB Investment Partners AG

AKTIEN SCHWEIZ - 27. AUGUST

Large table of stock market data for Switzerland as of August 27, 2004. Columns include stock symbols, names, prices, and changes. Includes sections for 'A', 'B', 'C', 'D/E', 'F/G', 'H/I/J', 'K/L', 'M/N/O', 'P/Q/R', and 'S'.

REUTERS logo with text: 'The Business of Information'. Below it: 'Kursquellinfo Aktien Schweiz' and 'Kurse ohne Gewähr'.