DEVISEN

Dollar nach US-Stellendaten unter Druck

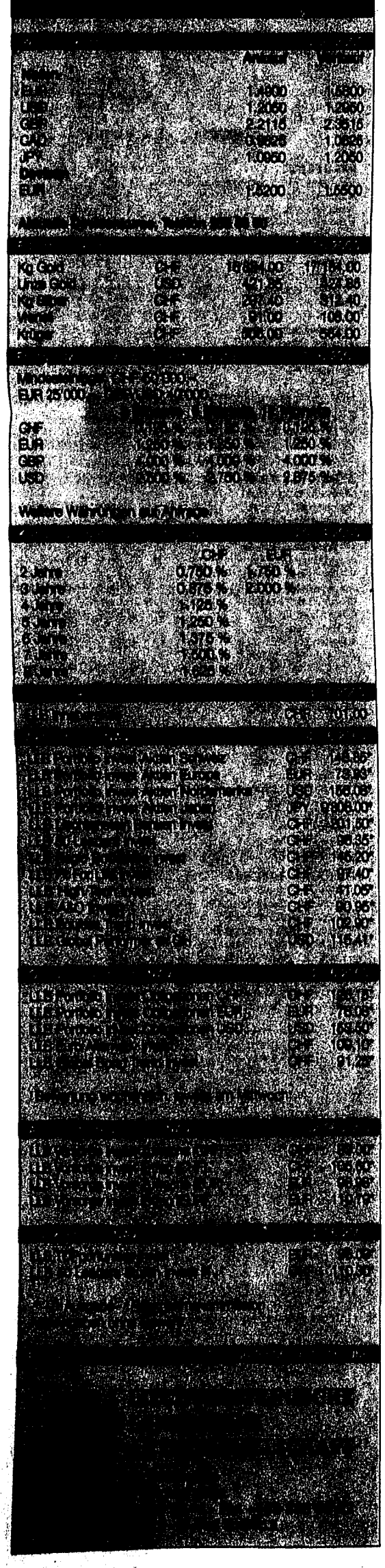
ZÜRICH – Der Dollar ist am Freitag im Devisenhandel unter Druck geraten, nachdem die Unternehmen in den USA im Mai deutlich weniger Stellen geschaffen hatten als von Analysten erwartet. Der Euro konnte sich erholen.

Die Zahl der US-Arbeitsplätze ausserhalb der Landwirtschaft erhöhte sich im abgelaufenen Monat lediglich um 78 000, wie das Arbeitsministerium in Washington mitteilte. Dies war der geringste Anstieg seit August 2003. Analysten hatten mit einem Plus von 185 000 gerechnet.

Der Euro legte unmittelbar nach Veröffentlichung der Daten bis auf 1.2343 Dollar zu, gab dann aber wieder kräftig nach. Gegen 16 Uhr notierte die Gemeinschaftswährung auf 1.2276 (1.2239) Dollar. Die Europäische Zentralbank (EZB) legte den Referenzkurs auf 1.2289 (1.2263) Dollar fest.

Gegenüber dem Franken sank der Dollar auf 1.2513 (1.2535) Franken. (sda)

LLB FINANZINFORMATIONEN



LLB FONDS- UND FINANZANALYSE

LLB Portfolio Invest Aktien Nordamerika: Rezession oder stabiles Wachstum?

Die Meinungen der Experten über die weitere Entwicklung der US-Ökonomie reichen von einem Szenario anhaltend stabilen Wachstums bis zum neuerlichen Abgleiten in eine Rezession. Ausgehend von der Analyse der momentan vorliegenden Daten soll eine konjunkturelle Bestandsaufnahme dazu dienen, um mögliche Konsequenzen für den US-Aktienmarkt abzuschätzen.

Das reale Wachstum des Bruttoinlandsprodukts der USA wurde von 3,1 % auf 3,5 % nach oben revidiert, Ausdruck einer nach wie vor robusten Ökonomie. Noch wichtiger erscheint die Tatsache, dass die Löhne und Gehälter sowohl für das vierte Quartal 2004 als auch für das erste Quartal 2005 deutlich nach oben korrigiert wurden. Dieser Einkommensanstieg ist nicht zuletzt Ausdruck eines sich in letzter Zeit erholenden Arbeitsmarktes und sollte für anhaltend stabiles Wachstum im Konsum sorgen.

Anzeichen einer Abschwächung zeigen sich jedoch in einigen vorlaufenden Indikatoren. So ging der ISM-Index der US-Industrie (Einkaufsmanagerindex) im Mai 2005 auf einen Wert von 51,4 zurück. Vor einem Jahr zeigte dieser Index noch einen Wert von 62,6. Einige Ökonomen vermuten auf Grund

Dr. Gerold Kühne, Fondsmanager.

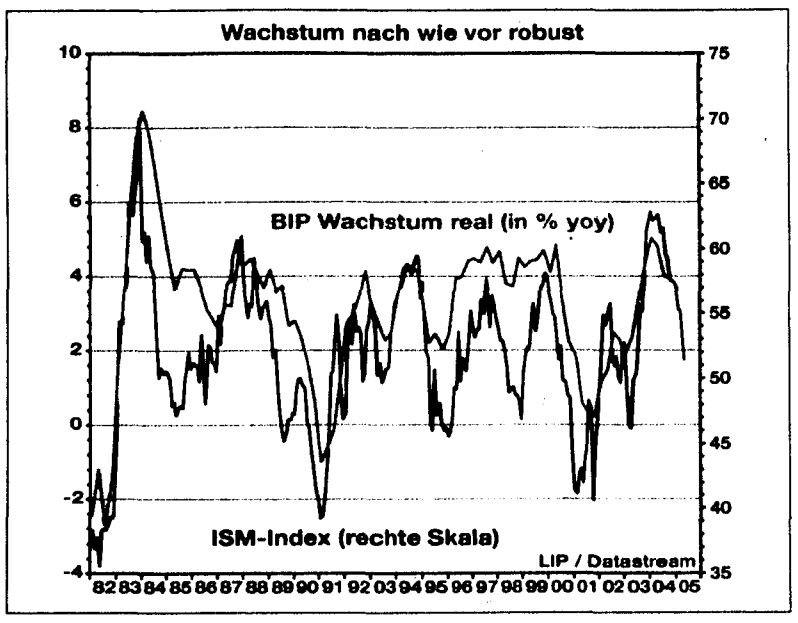
dieser Entwicklung eine sich abzeichnende deutliche konjunkturelle Abschwächung bis hin zu einer neuerlichen Rezession. Sie weisen auf die Gefahr einer stark rückläufigen Nachfrage hin, wobei vor allem die starke Verschuldung der Konsumenten als auch der nach wie vor sehr hohe Ölpreis als Argumente angeführt werden.

Aus unserer Sicht ist dieses Negativszenario jedoch unwahrscheinlich. Wie oben erwähnt, sollte das starke Einkommenswachstum zumindest für stabilen privaten Konsum sorgen. Auch der ISM-Index, obwohl gegenüber 2004 deutlich schwächer, zeigt mit einem Wert jenseits der 50 immer noch auf Expansion. Es dürfte sich um eine zyklische Normalisierung von über Trend liegendem Wachstum handeln, nicht jedoch um ein bevorstehendes Abgleiten in eine Rezession.

Sieht man auf die Entwicklung des US-Aktienmarktes seit Jahresbeginn, scheint dieser jedoch eine deutliche Abschwächung der US-Ökonomie vorwegzunehmen. Die zyklischen Sektoren sind ausnahmslos im Minus, während die defensiven weitestgehend im Plus sind. Dies gilt vor allem auch für zahlreiche Rohstoffwerte – der Subsektor hat bis dato über fünf Prozent gegenüber dem Jahresanfang eingebüsst. Diese schwache Performance ist umso verwunderlicher, als der Sektor sowohl das höchste Gewinnwachstum als auch die zweitgrösste Gewinnüberraschung im ersten Quartal geliefert hat.

Auch vom Gesichtspunkt einer historisch attraktiven Bewertung aus sind Rohstoffaktien aus den genannten Gründen eine interessante Möglichkeit, sich im US-Aktienmarkt zyklisch zu positionieren. Edelmetallwerte als auch Aktien von Papiererzeugern sollen an dieser Stelle besonders hervorgehoben werden. Neben einer leichten Übergewichtung des Rohstoffsektors erfährt im LLB Portfolio Invest Aktien Nordamerika der Sektor Technologie im zyklischen Bereich die momentan deutlichste Übergewichtung.

Dr. Gerold Kühne
Fondsmanager
LLB Investment Partners AG



AKTIEN SCHWEIZ – 3. JUNI

52 W Höchst	52 W Tiefst		(in CHF)	+/- %
A				
12.5	4	4M Tech. N	4.8	0.00
8.35	6.01	ABB Ltd N	8.23	-1.06
61.63	54.57	Abs. Europe EUR	58	-0.78
60	55	Abs. Manag. USD	58.5	1.38
252.5	216	Abs. US USD	234.7	0.04
252	239.75	Acorn Strategies N	245	0.61
153	98.5	Actelion N	126.3	0.23
68.35	55.25	Adecco N	60.35	0.24
640	520.5	Adval Tech N	559	1.63
59.25	49	Advanced Digital N	60	2.56
184	165.5	Affichage N	183.7	0.93
32	19.7	Agefi Groupe N	23	-1.07
120	74	Agie Charmilles N	101	0.69
128	96	AIG Private Eq. N	127.5	0.39
2.1	1.16	Airesis N	1.32	-1.49
115.36	97.43	Allreal Hold. N	111	0.00
14.5	13.5	Alpine Select N	14.2	0.70
444	295	Also Holding N	375	-0.66
51.2	42	Altin N USD	47.95	-0.10
85.5	41.05	Amazys N	71	0.56
52	41.7	APE I USD	51.1	-0.19
359	149	Arbonia-Forster	348	-0.42
17	12.7	Arpida N	14	1.08
23.7	11.75	Aacom N	19.4	0.00
2119	1241	ATEL N	2030	4.10
B				
77.5	62.05	Bachem N -B-	70.95	-0.07
66.4	44.65	Bâloise N	65.75	0.30
335	216.23	Barry Callebaut N	329	0.00
1020	803	Basellandsch. KB	990	0.50
104.6	58	Basilea Pharma N	79	1.34
106.3	85.95	Basler KB PS	104.4	-0.19
18.9	10.8	Batigroup Hold N	17.1	0.88
73.55	58	BB Biotech I	67.55	-0.51
54.4	36	BB Medtech I	52.5	1.94
195.5	148	BEKB/BCBE N	189	0.80
780	590	Belimo Hold. N	740	0.00
1330	975	Bell Hold. N	1150	0.00
1030	702	Bergbahn Engelb.	1000	2.04
11	7.46	Berna Biotech N	8.9	-1.11
159	2.52	Big Star I	5.8	19.09
10	4.5	BioMarin Pharma N	8.06	-0.37
58	48	Bk Coop I	58	1.04
347	300.5	Bk Linth N	347	0.00
2350	1680	Bk Sarasin N-B-	2039	-1.01
745.5	460	BKW FMB N	737	0.00
53	38.25	Bobst Group N	49.2	0.00
85	61.9	Bossard Hold I	75	0.00
198	172	Bque Ct. GE I	185	0.27
400	240	Bque Ct. JU I	380	4.10
300	111	Bque Ct. VD N	280	0.62
2.11	1.36	BT&T TimeLife	1.45	0.00
82.9	77.4	Bucher Ind. N	79.6	-1.60
270	240	BVZ Holding N	269	0.00
C				
415.5	280	Calida Hold. N	390	0.00
117	100.75	Canon(Schweiz) N	116.5	-0.42
5.69	3.8	Card Guard N	4.13	-5.05
162	114	Castle Alter. N	137.5	0.73
99.5	72.5	Castle Private I	99.5	0.00
213.9	199.9	Centrschw. KW N	203.2	-1.18
88.48	72.27	Ciba SC N	76.85	-0.38
84.7	39	Cicorel Holding N	82.75	-0.30
21.55	14.55	Clariant N	18	0.00
206	165	Comet N	179.5	0.05
33.12	7.42	Converium N	9.85	0.00
1530	1010	Conzzeta Hold I	1388	-1.56
41.2	25	COS Computer I	38.45	1.18
1850	1451	CPH Ch.&Papier	1800	-0.82
69.85	41.95	Crealogix N	69.5	0.00
295	271	Creinvest USD	279	-0.06
53.5	37.05	CS Group N	49.95	-0.29
50.45	47.65	CS Group N 2L	50	-0.29
54	25	Cytos Biotech N	37.4	1.90
D E				
3345	2260	Dätwyler I	3109	2.60
37	17	Day Software N	22.25	-1.11
222	200	Dottikon ES N	220	-0.09
0.78	0.4	e-centives N	0.45	2.27
710	575	Edipresse I	669	3.72
150	107.5	Edipresse N	141.5	3.28
336	153.75	EE Simplon I	328	9.33
1049	762	EG Laufenburg	775	-1.83
1415	860	Eichhof Hold N	1250	0.00
275	185	Elma Electronic N	250	-1.96
130	104.1	Emmi N	115	0.70
115	89.73	Ems Chemie N	108	0.00
460	352	Energiedienst N	400	0.25
156	124.5	ENR Russia	145	-0.54
38.2	28	Escor I (NW 10)	29.4	-1.83
F/G				
299.25	190	Feintool Int'l N	270	1.02
124.5	95.5	Fin. Tradition I	111.9	0.00
396	266	Fischer G. N	373	-0.13
180.9	94	Flughafen ZH N	181	1.68
267	152.54	Forbo N	234.2	-0.76
225	178	Galenica N	205.5	-0.24
126	70.1	Gavazzi I -B-	108	-0.91
975	760	Geberit N	820	-1.20
332	176.5	Generali N	319	-3.84
810	665	Givaudan N	745	-0.33
1250	702	Golay Buchel I	1260	5.43
204	130	Golay Buchel PS	210	7.74
1124	825	Gurit-Heberlein I	897	1.93
H/I/J				
288.75	152	Harwanne I-B-	197.1	6.54
206.2	152.2	Helvetia-Patria N	187.9	-0.52
5975	3600	Henniez N	5100	-1.92
1016	619	Hiestand Hold N	1032	1.37
79.9	62.85	Holcim N	76.45	0.13
93	72	Huber&Suhner N	86.2	0.52
514	245	Hügli I	495	0.00
3390	2800	Hypo Lenzburg	3250	-0.76
324	240.5	Ind. Hold. Cham	300	0.33
119.8	67.75	Inficon N	113	-0.44
195	142	Interroll Hold N	189.5	2.37
247.5	198	Intershop I	236	0.00
2.25	1.2	IsoTis N	1.73	-1.14
307.75	257	IVF Hartmann N	295	-1.66
1795	1505	Jelmoli I	1715	1.29
360	304	Jelmoli N	339	0.59
87.6	63.15	Julius Bär N	76.4	-3.04
432	75.5	Julius Bär N 2L	76.5	-0.52
45	27	Jungfraubahn N	43.1	0.00
K/L				
392	213.5	Kaba Hold N	325	-2.10
44.4	26	Kardex I	42.4	0.35
114.5	82	Komax Hold N	96.5	0.00
47.45	32	Kudelski I	44	-0.11
282	165.5	Kühne & Nagel	265	-1.30
560	440	Kuoni N	505	1.71
750	512.21	Laus-Ouchy Hold	729	-1.48
145	115	Leclanché N	125	-5.30
385	206	Leica Geosystems	377	-1.30
440	195	LEM Holding N	435	0.00
705	555	Liecht. Landesbk	701	0.14
20475	13750	Lindt&Sprüngli N	20450	0.24
1996	1197	Lindt&Sprüngli PS	1985	-0.25
198.75	164	Loeb PS	193	0.52
77.4	52.1	Logitech N	75.2	0.13
77.9	51.5	Lonza Group N	78.75	-0.13
243.9	194	Luzerner KB N	242	0.00
M/N/O				
17.1	12.45	Mach Hitach I	17	0.00
280	146.5	Masse Schweiz N	277	0.00
3569	2670	Metall Zug PS	3524	0.68
542	440	Micro Value I	543	0.55
60.85	40.9	Micronas N	43.85	0.57
17.8	11.6	Mikron N	14.5	0.00
5.69	3.55	Mobilezone I	4.92	-1.20
6290	3875	Motor-Columbus	6200	0.81
380	259	Mövenpick I	290	0.00
339	276	Nestlé N	336	-0.37
3.33	1.57	NETinvest N	2.7	-1.45
653.5	560	Neue Aargauer Bk	653	-0.07
19.4	12.8	New Venturetec I	17	-1.18
20.55	5	Nextrom Holding I	14	3.70
279.25	157	Nobel Biocare I	255.75	1.68
61.8	53.25	Novartis N	61.6	0.00
34	23.25	OTI Energy I	27.25	-2.67
159	128	Orell Füssli	151	-0.33
5.45	1.84	Oridion Systems N	4.55	2.94
83	60	OZ Holding I	73	-1.35
P/Q/R				
4739	3250	Pargesa	4565	0.83
75	20.75	Pelikan I	59.9	0.00
380	280	Phoenix Mecano	318	3.24
321	286.5	Phoenix Mecano 2L	320.5	1.74
46.2	32.65	Phonak Hold N	45.65	0.10
2.45	1.16	Pragmatica I	1.48	0.00
126.5	74.6	Precious Woods N	110	0.00
40.5	30	Private Equity N	32	0.78
118.5	25	PrograssNow N	33	-2.94
56.65	43.1	PSP Swiss Prop. N	55.3	0.36
410	325.25	PubliGroupe AG N	365.25	-0.20
128.3	74	Quadrant Hold N	105.7	-0.28
291	192	Raetia Energie PS	265.5	-2.56
11	5.9	redIT N	7.4	2.06
130.5	110	Rentura AG I	129.1	0.85
40.45	29.6	Richemont I	41.05	1.48
394.75	310	Rieter N	347	0.87
184.9	137.1	Roche I	184.5	-0.21
160.9	117.25	Roche GS	158.7	-0.50
64.5	31.5	Rothornbahn N	49.95	0.00
S				
733	570	SAIA-Burgess N	705	-1.12
146	96.05	Sarna N	130.5	0.53
83	58.1	Saurer N	72.7	-0.27
209	146.5	Schaffner Hold N	160	0.00
506	370	Schindler N	467.5	-1.52
464	336.5	Schindler PS	463.5	-1.90
286	115	Schlatter N	212	0.00
239.8	144.25	Schulthess N	238	0.00
263.75	201.5	Schweiter I	212	0.47
106	66.8	Schweizerhall N	95.5	3.24
679	550	Schw. National	630	-0.39
1020	910	Schw. Nationalbk	985	1.33
915	707.5	Serono I -B-	757	-1.68
823	724	Serono I -B- 2L	749	-
45.45	26	SEZ Holding N	31	-3.12
7.78	4.01	SHL Telemed. N	7.22	-1.09
300	214.5	Sia Abrasives N	298	0.00
166	135	Siegfried N	148.5	0.33
294	209	SIG Holding N	271.75	1.30
935.5	586	Sika AG I	810.5	-0.55
321	253	St. Galler KB N	317.5	0.15
358.75	250	Starrag N	338	1.50
880	800	Sté Ban. Privée I	857	-0.23
289	217	Straumann Hold N	261	0.77
530	307.5	Sulzer N	518	0.38
888	633	SGS N	871.5	-1.35
338.4	285	Sustainable I	328	0.30
176.75	130	Swatch Group I	170.3	0.17
36	27.2	Swatch Group N	35.05	0.14
12.45	6.8	Swiss N	8.92	0.11
8.75	7.5	Swiss N 2L	8.65	0.00
187.7	126.75	Swiss Life N	163	-0.67
61.2	49.9	Swiss Prime N	60.6	1.00
87.75	66.35	Swiss Re N	77.4	-0.12
29.5	10	Swiss Steel N	25.2	-2.13
470	389.5	Swisscom N	416.75	0.18
454.7	389.8	Swisscom N 2L	417.5	0.22
66.88	49.2	Swissfirst I	50	-3.38
1.36	0.64	Swisslog N	1.13	0.00
134.7	97.8	Syngenta N	132.1	-0.07
132.7	100	Syngenta N 2L	128.9	-
153.25	116.75	Synthes N	140	0.07
T/U/V				
125	95.1	Tamedia N	114.4	1.23
58.2	25.2	Tecan N	36	-2.17
11.65	5.51	Temenos N	7.5	1.35
11.3	4.7	Tornos Hold N	8.75	2.33
105.5	80.25	UBS AG N	98	-0.35
23.44	9.63	UMS Swissmetal I	14.2	5.57
184.3	95.6	Unaxis Hold N	180	0.05
43	22.95	Unilabs I	36.5	-1.06
111	100	Valiant Hold N	110	0.00
307.5	252.5	Valora Hold N	277	-0.44
1410	921	Vaudoise Elect. I	1135	-0.08
900	592	Vetropack I	865	0.05
67.9	34	Vögele Charles I	82	2.50
2.95	1.01	Von Roll I	2.31	0.43
32	21.9	Vontobel N	27.1	-0.73
206	159.5	VP Bk Vaduz I	184.9	0.21
W/X/Y/Z				
2550	1770	Waadt Vers. I	2330	-0.21
405	315	Walliser KB	398	0.00
1660	1510	Warteck N	1570	-1.25
88.5	65	WMH N -A-	76.1	0.06
148	70.65	Ypsomed N	143.2	0.13
1699	1200	Zehnder	1534	-1.03
698	540	Zschokke N	658	0.00
10.9	8.4	Züblin Immo Hld I	10.7	0.46
3350	2800	Zuger KB I	3300	0.76
220	162.3	Zurich F.S. N	206.3	-1.52

Kursquelle Aktien Schweiz

REUTERS
The Business of Information

Kurse ohne Gewähr