DEVISEN

Euro stabilisiert sich gegenüber Dollar

ZÜRICH – Nach drei Tagen mit Kursverlusten hat sich der Euro im Devisenhandel zum Wochenausklang gegenüber dem Dollar stabilisiert. Der Franken hat dagegen an Wert verloren. Bis gegen 16 Uhr stieg der Dollar auf 1.2441 (1.2434) Franken. Der Euro zog auf 1.5442 (1.5429) Fr. an. Gegenüber dem Dollar stabilisierte sich die Gemeinschaftswährung gestern bei 1.2412 (1.2408) Dollar. Die Europäische Zentralbank (EZB) legte den Referenzkurs bei 1.2415 (1.2418) Dollar fest.

100 Yen zogen auf 1.1317 (1.1251) Fr. an. Das britische Pfund legte leicht auf 2.2887 (2.2885) Fr. zu.

Händler sprachen angesichts nur weniger Impulse von einem ruhigen Geschäft. «Der Euro bewegt sich zur Zeit ziemlich richtungslos in einer Bandbreite zwischen 1.2375 und 1.2450 Dollar», sagte ein Händler der Nachrichtenagentur Reuters. (sda)

LLB FINANZINFORMATIONEN

Wechselkurse		09.09.2005	
		Ankauf	Verkauf
Noten			
EUR		1.4900	1.5800
USD		1.2000	1.2900
GBP		2.2240	2.3040
CAD		1.0150	1.1160
JPY		1.0650	1.1750
Devisen			
EUR		1.5290	1.5590

Aktuelle Devisenkurse, Telefon 236 88 80

Edelmetallkurse			09.09.2005
Kg Gold	CHF	17'727.00	18'077.00
Unze Gold	USD	445.65	448.65
Kg Silber	CHF	274.20	299.20
Vreneli	CHF	98.00	113.00
Krüger	CHF	534.00	593.00

Festgeldzinssätze p. a. netto Valuta 13.09.2005

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 %	1.375 %
GBP	3.750 %	3.625 %	3.625 %
USD	3.000 %	3.125 %	3.250 %

Weitere Währungen auf Anfrage.

Kassenobligationen gültig ab 20.04.2005

	CHF	EUR
2 Jahre	0.750 %	1.750 %
3 Jahre	0.875 %	2.000 %
4 Jahre	1.125 %	
5 Jahre	1.250 %	
6 Jahre	1.375 %	
7 Jahre	1.500 %	
8 Jahre	1.625 %	

Inhaberaktie		09.09.2005
LLB Inhaberaktie	CHF	715.00

Aktienfonds NAV		07.09.2005
LLB Portfolio Invest Aktien Schweiz	CHF	161.40*
LLB Portfolio Invest Aktien Europa	EUR	80.56*
LLB Portfolio Invest Aktien Nordamerika	USD	161.11*
LLB Portfolio Invest Aktien Japan	JPY	10'874.00*
LLB Liechtenstein Behken Invest	CHF	210.56*
LLB 50 Leaders Invest	CHF	100.10*
LLB Regio Bodensee Invest	CHF	160.70*
LLB Fit for Life Invest	CHF	102.65*
LLB High Tech Invest	CHF	41.70*
LLB A & O Invest	CHF	97.70*
LLB Equities Trend Invest	CHF	107.35*
LLB Global Performer ex CH	USD	123.60*

Obligationenfonds NAV		07.09.2005
LLB Portfolio Invest Obligationen CHF	CHF	126.86*
LLB Portfolio Invest Obligationen EUR	EUR	77.30*
LLB Portfolio Invest Obligationen USD	USD	153.28*
LLB Euro Alternativ Invest'	CHF	111.00*
LLB Global Bond Trend Invest'	CHF	92.60*

'Bewertung wöchentlich, jeweils am Mittwoch

Anlagestrategiefonds NAV		07.09.2005
LLB Vorsorge Invest Zuwachs (CHF)	CHF	98.20*
LLB Vorsorge Invest Ertrag (CHF)	CHF	107.60*
LLB Vorsorge Invest Zuwachs (EUR)	EUR	101.53*
LLB Vorsorge Invest Ertrag (EUR)	EUR	113.20*

Spezialfonds NAV		07.09.2005
LLB TOPportunities Invest	EUR	101.40*
LLB 50 Leaders Stufen Invest III	CHF	114.20*
LLB Defensive Invest (EUR)	EUR	99.79*
LLB Defensive Invest (USD)	USD	100.01*

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

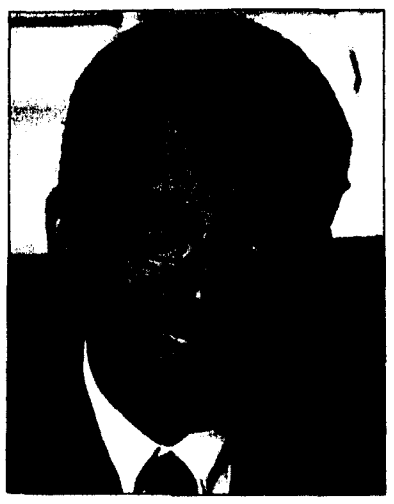
LIECHTENSTEINISCHE LANDESBANK AKTIENGESELLSCHAFT
Postfach 384 · Vaduz · Liechtenstein
+423 236 88 11 · Fax +423 236 88 22
www.llb.li · E-Mail llb@llb.li

LLB FONDS- UND FINANZANALYSE

Konjunkturkiller Ölpreis?

Die Schäden der jüngsten Flutkatastrophe im Südosten der USA lassen sich noch nicht verlässlich abschätzen. Diverse Computersimulationen veranschlagen sie derzeit auf mehr als USD 100 Mia. Kurzfristig dämpfen derartige Naturkatastrophen die Wirtschaftsentwicklung. Mittelfristig wird der Wiederaufbau allerdings zu positiven Nachfrageeffekten führen. Nimmt man ähnlich verheerende Wirbelstürme der Vergangenheit als Massstab, wie beispielsweise den Hurricane «Andrew» 1992, könnten sich die Wachstumseinbussen in den kommenden zwei bis drei Quartalen auf rund 1 % belaufen. Aus konjunktureller Sicht stellt der anhaltende Ölpreisanstieg das grössere Risiko für die globalen Wirtschaftsaussichten dar. Unter der Annahme eines konstanten Nominalzinsniveaus schätzt die OECD die kumulierten Wachstumsverluste eines Ölpreisanstiegs von 15 USD in den Industrieländern für die darauf folgenden zwei Jahre auf 0,4 – 0,6 %. Wenn man wie viele Experten nicht mit einem raschen Rückgang des Ölpreises rechnet, dürften sie sich unter Berücksichtigung der Zweitrundeneffekte des letztjährigen Ölpreisanstiegs 2005/06 auf rund 1 % belaufen.

Obwohl viele asiatische Regierungen die Kaufkrafteinbussen als Folge höherer Ölpreise durch Subventionen gemildert haben, wird der



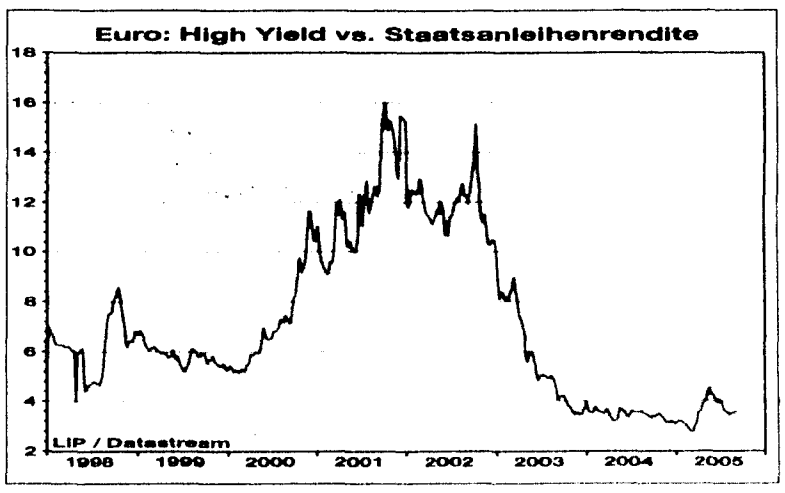
Peter Goller

jüngste Anstieg auch in Asien zu einer Wachstumsabschwächung führen. Gemäss OECD ist der Primärverbrauch von Öl pro BIP-Einheit in den Industrieländern seit 1970 um 45 % gefallen, während er in den aufstrebenden Volkswirtschaften um 20 % zugenommen hat. Allein der Anteil Chinas am globalen Ölverbrauch stieg in den vergangenen 10 Jahren von 4,6 % auf 8,2 %.

Einige Finanzökonomen in den USA haben bereits ein Ende der Zinserhöhungen gefordert. Dabei deuten praktisch alle monetären Daten, wie beispielsweise die extrem niedrigen Langfristzinsen oder der überhitzte Immobilienmarkt, darauf hin, dass der Liquiditätsüberhang noch nicht abgebaut ist. Dies deckt sich auch mit der Einschätzung der amerikanischen Notenbank, die die Geldpolitik nach wie vor als wachstumsfreundlich beschreibt. Der Zinserhöhungszyklus dürfte in den USA deshalb noch nicht abgeschlossen sein. Dies schliesst allerdings nicht aus, dass das Fed auf eine weitere Straffung der Geldpolitik verzichtet, bis sich das Ausmass des Wachstumsknicks verlässlicher abschätzen lässt. In Europa und Japan sind Zinserhöhungen bis auf weiteres auszuschliessen. In England sind sogar weitere Zinssenkungen wahrscheinlich.

Was die breiten Marktindices betrifft, haben die Aktienmärkte recht gelassen auf die sich abzeichnende Eintrübung der Wachstums- und Gewinnaussichten reagiert. Ungeachtet steigender Importpreise und Lohnstückkosten in den USA gehen die Anleger offensichtlich davon aus, dass es sich nur um eine temporäre Störung handelt. Hinsichtlich der Gewinnperspektiven teilen wir diesen Optimismus nicht. Aus diesem Grund haben wir die Aktienquote auf neutral zurückgefahren. Solange die Zeichen auf Wachstumsverlangsamung stehen, ist ein rasanter Anstieg der Langfristzinsen wenig wahrscheinlich. Da die Bondmärkte schon einen Teil dieses Konjunkturszenarios eskomptiert haben und die US-Notenbank ihre Bemühungen fortsetzen wird, den Liquiditätsüberhang abzutragen, rechnen wir an den Obligationenmärkten im Vergleich zu den vergangenen Jahren mit unterdurchschnittlichen Renditen. An die Schuldnerqualität sollte man angesichts der fortgeschrittenen Spreadkontraktion keine allzu grossen Zugeständnisse machen. Das mit der Wachstumsverlangsamung ansteigende Migrations- und Ausfallrisiko wird unseres Erachtens durch die aktuellen Spreads nicht mehr ausreichend entschädigt.

Peter Goller
Bondresearch
LLB Investment Partners AG



AKTIEN SCHWEIZ – 9. SEPTEMBER

52 W Höchst	52 W Tiefst		(in CHF)	+/- %
A				
9.85	4	4M Tech. N	5.04	-0.19
9.55	6.01	ABB Ltd N	9.28	-0.10
61.25	55.7	Abs. Europe EUR	60.7	0.00
61.9	55	Abs. Manag. USD	60.75	0.06
243	216	Abs. US USD	239.2	-0.12
252	240	Acorn Strategies N	241	0.00
252.5	240.4	Acorn Strat.N 2L	241.8	0.58
153	98.5	Actelion N	145.8	1.17
68.35	55.25	Adecco N	60.25	-0.33
79	49	Advanced Digital N	76.3	3.10
127.5	74	Agie Charmilles N	123	-1.60
138.1	100.75	AIG Private Eq. N	138	0.00
2.1	1.2	Airesis N	1.4	2.94
120.5	98.66	Allreal Hold. N	119.3	0.25
15.7	13.5	Alpine Select N	15.5	-0.64
444	295	Also Holding N	410	1.23
51.2	42	Altin N USD	48.5	0.51
85.5	52.2	Amazys N	76.45	-1.73
60.2	41.7	APE I USD	58.1	-0.25
394	149	Arbonia-Forster	385	1.04
18.3	12.7	Arpida N	17.9	-0.55
23.7	14.85	Ascom N	20.1	-0.74
2265	1340	ATEL N	2200	3.52
B				
77.5	62.05	Bachem N -B-	76.5	1.32
69.35	46.65	Bâloise N	66.8	-0.74
385.25	216.23	Barry Callebaut N	363	-0.13
1020	830	Basellandsch. KB	998	-0.10
127.2	60	Basilea Pharma N	119.9	-3.22
111	85.95	Basler KB PS	109.8	-0.09
22.4	12.8	Batigroup Hold N	21.2	0.95
340	177.25	Baumgartner N	337	0.59
77.5	63.25	BB Biotech I	73.4	0.20
58	40.25	BB Medtech I	57.3	0.00
117.5	92	Beau-Rivage N	90	-2.17
185	138.22	BEKB/BCBE N	183.5	-0.27
830	584.41	Belimo Hold. N	817	-0.72
1197	975	Bell Hold. N	1031	0.09
1030	749	Bergbahn Engelb.	965	-1.27
12.15	7.46	Berna Biotech N	12.2	1.66
25	2.52	Big Star I	3.9	30.00
11.6	4.5	BioMarin Pharma N	11.2	1.81
1150	974.5	Bk CA St. Gall.	1120	0.00
64	48	Bk Coop I	63	0.31
354	309.12	Bk Linth N	353	0.28
2811	1810	Bk Sarasin N-B-	2700	3.44
93	58.7	BKW FMB N	94	3.29
59.3	39.25	Bobst Group N	56.7	0.26
85	63	Bossard Hold I	82.6	0.73
198	172	Bque Ct. GE I	188.5	-0.26
400	245	Bque Ct. JU I	390	0.00
347	145	Bque Ct. VD N	349.75	2.49
18900	12950	Bque Rothschild	18500	1.64
1.9	1.01	BT&T TimeLife	1.33	-0.74
105.4	77.4	Bucher Ind. N	105.8	0.66
320	240	BVZ Holding N	318	0.31
C				
450	280	Calida Hold. N	438	0.00
117	102	Canon(Schweiz) N	116.9	0.00
5.45	3.8	Card Guard N	3.95	0.76
153.5	114	Castle Alter. N	142	0.21
114.5	72.5	Castle Private I	109	0.00
248.8	197.7	Centrschw. KW N	230	0.00
85.07	71.6	Ciba SC N	78.4	0.31
96	43.26	Cicor Tech. N	93.25	1.91
21.24	14.34	Clariant N	18.6	0.26
204.5	165	Comet N	179	-0.55
12.5	7.42	Converium N	12.2	0.41
43.55	25.05	COS Computer I	39.2	0.00
2105	1451	CPH Ch.&Papier	2140	1.90
69.9	41.95	Crealogix N	66.5	-1.04
295	271	CreInvest USD	290	0.17
57.75	39.35	CS Group N	57.35	0.17
57.65	47.65	CS Group N 2L	57.2	-
54	25.15	Cytos Biotech N	38.5	1.31
D/E				
3950	2260	Dätwyler I	3994	1.60
37	17	Day Software N	22.3	-0.44
259	200	Dottikon ES N	230	0.43
0.72	0.37	e-centives N	0.42	2.43
710	575	Edipresse I	640	0.00
1049	741	EG Laufenburg	807.5	-0.30
15.7	14	EIC Electric. I	15	-3.22
275	190	Elma Electronic N	262	1.55
130	104.1	Emmi N	123.1	-1.44
115	89.73	Ems Chemie N	112	0.00
465	357	Energiedienst N	465	1.06
166	127.5	ENR Russia	168	0.00
38.2	19.65	Escor I (NW 10)	22	-2.22
F/G				
328	190	Feintool Int'l N	325.5	1.63
124.5	99.5	Fin. Tradition I	124	0.40
438	273.83	Fischer G. N	425.5	0.17
223	101	Flughafen ZH N	219.5	-1.12
275	152.54	Forbo N	271.75	-0.09
247	164.74	Galenica N	248.9	2.42
152.7	81	Gavazzi I -B-	149.3	0.87
975	760	Gebert N	930	0.97
349	185	Generali N	328.75	-0.07
594	170	Getaz Romang N	590	1.72
841.5	728	Givaudan N	819	0.49
1325	702	Golay Buchel I	1310	8.26
212.5	130	Golay Buchel PS	215	7.50
866	625	GR KB PS	832	-0.23
1255	825	Gurit-Heberlein I	1227	1.40
H/I/J				
288.75	163	Harwanne I-B-	231	-0.43
237.4	152.2	Helvetia-Patria N	225	-1.61
1135	687	Hiestand Hold N	1010	-3.80
83.2	62.85	Holcim N	83	0.06
103	76.5	Huber&Suhner N	101.5	0.00
600	271.07	Hügli I	564	0.00
3390	2860	Hypo Lenzburg	3300	0.00
437.5	240.5	Ind. Hold. Cham	434.25	0.23
146	67.75	Inficon N	141.4	2.16
50.3	31.5	Infranor I	37.95	5.41
279	139.6	Interroll Hold N	278.5	3.91
254	202	Intershop I	249	-0.40
110	49.1	Intersport N	108	8.00
2.25	1.25	IsoTis N	1.89	-1.04
316	280	IVF Hartmann N	315	-0.31
1979	1505	Jelmoli I	1911	1.92
99.5	63.15	Julius Bär N	97.15	-0.05
432	75	Julius Bär N 2L	81.5	-
50.25	29.5	Jungfraubahn N	46.9	1.95
K/L				
392	235.5	Kaba Hold N	374	0.00
58.95	26.67	Kardex I	59.25	0.50
112.27	83.83	Komax Hold N	103.5	1.47
55.3	35	Kudelski I	50.15	-0.49
298	186.5	Kuhne & Nagel	283.5	0.00
522.52	412.89	Kuoni N	499.75	0.75
159	115	Leclanché N	143	6.71
579	261	Leica Geosystems	560	0.44
585	245	LEM Holding N	575	-1.70
715.5	555	Liecht. Landesbk	715	2.28
20750	14600	Lindt&Sprüngli N	20325	-0.53
2079	1420	Lindt&Sprüngli PS	2050	0.39
244.9	161.68	Loeb PS	230	-0.64
50	28.35	Logitech N	48.5	1.25
77.9	53.55	Lonza Group N	73.5	-0.27
246.8	196	Luzerner KB N	241.3	0.12
M/N/O				
19.25	12.9	Mach Hitech I	18.9	0.00
382.5	146.5	Messe Schweiz N	370	0.00
4050	2870	Metall Zug PS	3975	-0.62
190	140	Metraux Svcs N	199.5	5.00
600	452	Micro Value I	590	0.34
57.3	40.9	Micronas N	56.5	-0.52
18.15	11.6	Mikron N	17.2	1.17
5.69	3.75	Mobilezone I	4.56	0.00
190	181.5	Mobimo N	188.5	-0.26
700	351	Montreux-Palace	430	1.89
7450	4110	Motor-Columbus	6800	2.25
380	259	Mövenpick I	320	0.00
90	65	Mövenpick N	78	0.00
361.75	276	Nestlé N	357.25	-0.06
358	325.15	Nestlé N 2L	357.75	-
2.98	1.57	NETinvest N	2.78	0.36
24.15	12.8	New Venturetec I	23.35	-1.05
20.55	5	Nextrom Holding I	11.5	5.50
291	177	Nobel Biocare I	282	-1.05
63.85	54.5	Novartis N	61.5	0.65
159	128.5	Orell Füssli	158.5	0.37
6.3	2.2	Ondion Systems N	6.28	0.80
82.25	60	OZ Holding I	77.1	0.12
P/Q/R				
105.5	68.34	Pargesa	105.1	0.09
840	485.5	Pax-Anlage N	790	0.00
82	24	Pelikan I	79	1.28
3400	2700	Perrot Duval I	2780	-0.71
160	112	Perrot Duval PS	115.1	0.08
366	280	Phoenix Mecano	333.5	0.75
53.75	32.65	Phonak Hold N	53	0.28
2.05	1.16	Pragmatica I	1.32	-5.71
131.5	77	Precious Woods N	125	0.00
40	30	Private Equity N	35	0.00
83.4	25	ProgressNow N	37	1.09
60	45.32	PSP Swiss Prop. N	56.3	0.00
399.75	325.25	PubliGroupe AG N	363	-0.27
154.9	80.5	Quadrant Hold N	150	-0.26
338	200	Raetia Energie PS	333	-0.59
390	256	Raetia Energie	385	0.06
9	5.9	rediT N	9	0.22
50.3	33.2	Richemont I	49.5	0.30
397	310	Rieter N	376	-0.52
205	137.1	Roche I	205.9	0.83
183.6	119.7	Roche GS	182.1	0.77
83.95	31.5	Rothornbahn N	52	0.09
S				
1099	615	SAIA-Burgess N	1081	-0.91
160	98.05	Sarna N	168	6.32
98.87	60.21	Saurer N	94.5	-0.89
209	146.5	Schaffner Hold N	191	-1.54
538.5	374.5	Schindler N	514	1.38
540	343	Schindler PS	506	0.99
286	120	Schlatter N	270	0.00
288.5	144.25	Schulthess N	280	1.40
256.79	196.19	Schweiter I	232.5	-0.25
122	66.8	Schweizerhall N	121	0.00
703	550	Schw. National	652	-0.15
1020	910	Schw. Nationalbk	955	0.00
915	707.5	Serono I -B-	841.5	0.41
819	724	Serono I -B- 2L	749	-
37.45	26	SEZ Holding N	31.5	2.27
8.35	4.01	SHL Telemed. N	7.2	-1.36
325	217	Sia Abrasives N	310	-0.72
161.4	135	Siegfried N	156	1.29
335	209	SIG Holding N	338.75	1.57
978	649.72	Sika AG I	950	0.21
300	205	Sopracenerina N	280	0.00
145	125	Speedel Hold N	142.5	1.78
370	264	St. Galler KB N	363	-0.88
88	80	Sté Ban. Privée I	86.6	0.11
299.75	226.5	Straumann Hold N	300	1.52
828	350	Sulzer N	616.5	1.14
1250	975	Sunstar I	1080	-6.08
992	672	SGS N	956	-0.41
344	285	Sustainable I	335	0.00
191	152.4	Swatch Group I	178.7	1.24
188	173.5	Swatch Group I 2L	177	0.22
38.95	30.9	Swatch Group N	36.65	0.82
38.8	35.75	Swatch Group N 2L	36.5	0.55
12.3	7	Swiss N	8.96	0.00
183.62	140.63	Swiss Life N	177.4	0.22
63.05	51.2	Swiss Prime N	60.85	-1.69
87.75	69.7	Swiss Re N	82.45	0.48
76.9	62	Swiss Sm. Cap N	76	1.17
39.85	11.5	Swiss Steel N	39	2.09
386	350	Swiss Value I	378	0.26
470	401.75	Swisscom N	419	-0.29
454.7	409.05	Swisscom N 2L	418.8	-0.28
60.5	49.2	Swissfirst I	59.9	4.17
1.3	0.86	Swisslog N	1.22	0.82
128	80	Swissquote Group N	126.3	-0.31
142.3	103.24	Syngenta N	136.6	-0.14
136.9	110.25	Syngenta N 2L	132.9	-
161.3	119.9	Synthes N	152	0.39
T/U/V				
136.5	95.1	Tamedia N	132	0.68
46.35	25.2	Tecan N	46.5	2.19
12	5.51	Temenos N	11.4	-1.72
12.5	4.7	Tornos Hold N	11.75	1.29
107.4	83.8	UBS AG N	107.5	0.46
107.4	97.85	UBS AG N 2L	108	0.65
17	10.7	UMS Swissmetal I	14.4	-0.34
188.5	95.6	Unaxis Hold N	176.3	0.17
50.4	24.5	Unilabs I	47.9	1.91
113.5	100.02	Valiant Hold N	113.8	0.26
297.18	230	Valora Hold N	255	-0.77
1474	921	Vaudoise Elect. I	1440	3.59
928	610	Vetropack I	919.5	0.49
108	40	Vögele Charles I	107	0.00
2.95	1.01	Von Roll I	2.3	-1.70
35.5	23.95	Vontobel N	35.35	0.85
206	162.25	VP Bk Vaduz I	203.9	0.14
W/X/Y/Z				
148.9	110	Waadt Vers. N	140	-1.75
417	327	Walliser KB	417	0.00
38.2	32.8	Winterthur Tech N	35.9	-1.64
168.99	70.23	Ypsomed N	165.5	0.06
1699	1240	Zehnder	1585	0.00
860	533.66	Zschokke N	860	0.00
11.1	8.4	Züblin Immo Hld N	11	0.91
3350	2830	Zuger KB I	3290	1.23
238.1	159.39	Zurich F.S. N	219	-0.36

Kursquelle Aktien Schweiz

REUTERS
The Business of Information

Kurse ohne Gewähr