

Finanzmärkte

Trägerische Ruhe in der Währungsunion

Nur die Gefahren, die von den Finanzmärkten ausgehen, sind eingedämmt worden

Von Karsten Junius

Basel. Der Rat der Europäischen Zentralbank (EZB) hat an seiner letzten Sitzung die Tür weit aufgemacht für zusätzliche geldpolitische Massnahmen wie den Ankauf von Staatsanleihen.

Da die bisherigen Massnahmen eine solche Bilanzausweitung kaum möglich machen, ist die Wahrscheinlichkeit für den Ankauf von Staatsanleihen und Unternehmensanleihen stark gestiegen.

Probleme bleiben bestehen

Es scheint sich zudem die Einschätzung durchzusetzen, dass Ankäufe aus geldpolitischen Gründen juristisch akzeptabel sind, aus fiskalischen jedoch nicht.

Die Finanzmärkte scheinen die Perspektiven einer massiven Bilanzausweitung der EZB erneut zu feiern. Aktien-

und Rentenmärkte sind fest und die Volatilität geht wieder zurück.

Aber sind die Gefahren in der Währungsunion wirklich geringer geworden? Mitnichten. Allein die Gefahren, die von den Finanzmärkten ausgehen, sind eingedämmt worden.

Ein Spaltpilz

Zugegeben, die hohen Leistungsbilanzdefizite in der Euro-Peripherie sind zurückgegangen. Aber was immer noch fehlt, sind ökonomische Ausgleichsmechanismen, bei denen geringe Nachfrage und Inflation in einer Region durch höhere in einer anderen ausgeglichen werden.

Es dürfte schwierig sein, die Deutschen von Staatsanleihekäufen zu überzeugen.

Solange diese Mechanismen fehlen, wird die Währungsunion nicht zur Ruhe kommen, auch wenn die grössten zukünftigen Gefahren aufgrund der Eingriffe der EZB nicht mehr von den Finanzmärkten herrühren.

Zu beobachten sind stattdessen die anstehenden Wahlen. Hohe Arbeitslosigkeit in einigen Ländern der Währungsunion und hohe Risikotransfers in andere bilden einen Spaltpilz, der so schnell mit keinem neuen Programm der Europäischen Zentralbank zurückgedrängt werden kann.

Karsten Junius ist Chefvolkswirt bei der Bank J. Safra Sarasin.

Rohwarenmärkte

Silber sinkt in der Gunst der Anleger

Baisse dürfte bis zum Jahresende anhalten

Von Hansjürg Saager (AWP)

Zürich. Der Silberpreis ist in letzter Zeit auf ein Niveau abgerutscht wie zuletzt Anfang 2010. Allgemein macht sich am Edelmetallmarkt sinkende Kaufkraft der Anleger bemerkbar.

Von einem für Silber Anfang März erreichten Jahreshoch von 2,15 Dollar je Feinunze hat man bisher einen Rückschlag von rund 25 Prozent erlitten. Dem Auszug der Investoren aus dem Handel können sich Silber wie Gold und Platin nicht entziehen.

Allein in den ersten neun Monaten ist aber der Minenausstoss von Silber um rund drei Prozent auf fast 20 000 Tonnen gestiegen. Davon wuchs die Produktion in Mexiko, dem weltgrössten Silbererzeuger, um ein halbes Prozent auf mehr als 4000 Tonnen.

Auf der Nachfrageseite verzeichnet die US-Silbermünzanstalt, nach Rekordverkäufen 2013 in Höhe von 42,67 Millionen Unzen (+25 Prozent), eine Abnahme in den ersten neun Monaten 2014 um zwölf Prozent auf 32,25 Millionen Unzen (1 Unze = 31,1 Gramm).

ROHSTOFFPREISE IM WOCHENVERGLEICH

Table with columns for commodity (Kupfer, Kakao, Zucker, Kaffee, Baumwolle, Weizen, Mais, Sojabohnen, Reuters Index, CRB Index), location, unit, and prices for 31. Okt. 2014 and 7. Nov. 2014.

Anlagefonds (Montag, 10.11.2014)

Informationen: Fondsname, Rechnungswährung, Konditionen Ausgabe/Rücknahme, Kursbesonderheiten, Inventarwert (in der Regel vom Vortag, 7.11.14, Abweichung siehe Besonderheiten), Performance 2014 in %

CREDIT SUISSE Credit Suisse Funds AG

Special Fund responsibility GL. Microfinance Fd B USD 414 147.5 -

J. SAFRA SARASIN Sarasin Investmentfonds AG

Obligationenfonds table with columns for fund name, currency, and performance.

Aktienfonds table with columns for fund name, currency, and performance.

Strategiefonds table with columns for fund name, currency, and performance.

Andere Fonds table with columns for fund name, currency, and performance.

Garantiefonds table with columns for fund name, currency, and performance.

ANZEIGE

Vorsorge planen. LGT. Ihr Partner für Generationen. LGT Bank (Schweiz) AG, Telefon 061 277 56 00

Baloise Fund Invest

Obligationenfonds table for Baloise.

Aktienfonds table for Baloise.

MIGROS BANK

Obligationenfonds table for Migros.

Aktienfonds table for Migros.

Table with columns for fund name, currency, and performance.

Vorsorgefonds table with columns for fund name, currency, and performance.

RAIFFEISEN logo and contact info.

kurzfristige Obligationenfonds table with columns for fund name, currency, and performance.

Obligationenfonds table with columns for fund name, currency, and performance.

Aktienfonds table with columns for fund name, currency, and performance.

Strategiefonds table with columns for fund name, currency, and performance.

Table with columns for fund name, currency, and performance.

Nachrichten

Safra Group übernimmt Premium-Immobilie

London. Das berühmte Londoner Hochhaus «Gherkin» («Gurke») hat einen neuen Besitzer. Die Safra Group des brasilianischen Milliardärs Joseph Safra teilte gestern mit, sie habe das Gebäude gekauft.

Piquor gewinnt Jungunternehmerpreis

Basel. Das Pharmaunternehmen Piquor hat den Jungunternehmerpreis Nordwestschweiz erhalten. Das auf die Entwicklung neuartiger innovativer Krebsbehandlungen spezialisierte Unternehmen ist am Freitag in Basel ausgezeichnet worden.

Zentralbank gibt Rubel-Wechselkurs frei

Moskau. Die russische Zentralbank ändert im Kampf gegen den Verfall des Rubels die Strategie und gibt den Wechselkurs frei. Zudem beendete Notenbankchefin Elwira Nabiullina am Montag die jüngste Praxis, Rubel-Käufe zur Stützung der Währung auf täglich 350 Millionen Dollar zu begrenzen.

Korrekt

Richemont verliert deutlich an Fahrt; BaZ 8.11.2014

Der Genfer Luxusgüterkonzern Richemont hat in den ersten sechs Monaten seines Geschäftsjahres nicht zwölf Prozent weniger Gewinn gemacht, wie im Text fälschlicherweise vermeldet, sondern 23 Prozent weniger, wie in der Tabelle korrekt aufgeführt.



Aktuelle Kurse (Realtime), News, Kennzahlen und Analysen auf www.baz.ch/boerse

CIC BANQUE CIC SUISSE logo and contact info.

Obligationenfonds table for CIC.

Aktienfonds table for CIC.

Strategiefonds table for CIC.

Andere Fonds table for CIC.

GUTZWILLER FUNDS logo.

Gutzwiller Fonds Management AG - Tel. +41 61 205 70 00

Aktienfonds table for Gutzwiller.

Andere Fonds table for Gutzwiller.

Andere Fonds table with columns for fund name, currency, and performance.

Erklärung Indices

Konditionen bei Ausgabe und Rücknahme von Anteilen:

- Die erste Ziffer verweist auf die Konditionen bei der Ausgabe von Anteilen: 1. Keine Ausgabekommission und/oder Gebühren zugunsten des Fonds...

Die zweite Ziffer verweist auf die Konditionen bei der Rücknahme von Anteilen:

- 1. Keine Rücknahmekommission und/oder Gebühren zugunsten des Fonds (Rücknahme erfolgt zum Inventarwert)...

Besonderheiten:

- a) wöchentliche Bewertung; b) monatliche Bewertung; c) quartalsweise Bewertung; d) keine regelmäßige Ausgabe und Rücknahme von Anteilen...

