

# FLASH BOURSIER

## MÄRKTE ZEIGEN SICH TROTZ ZUNEHMENDER POLITISCHER SPANNUNGEN ROBUST

### Haupttrends:

### Steigende Erdölpreise

### Berichtssaison der US-Banken

### Allgemeine Lage

Politik der vollendeten Tatsachen in Washington, Grossmanöver in Syrien und auf der koreanischen Halbinsel und Aufspaltung der Politik in Europa: Die geostrategischen und politischen Spannungen nehmen weltweit zu, während sich die Finanzmärkte erstaunlich robust zeigen. Zunächst führte die Machtdemonstration von US-Präsident Trump mit seinem Angriff auf den Luftwaffenstützpunkt von Baschar al-Assad unter anderem zu einem Preisanstieg bei den defensiven Vermögenswerten, allen voran beim Erdöl. Der Erdölpreis verzeichnete in der Tat einen Anstieg von über 5% und könnte weiter zunehmen, einerseits mit den besseren Fundamentaldaten in Zusammenhang mit der geringeren Lücke zwischen Angebot und Nachfrage, andererseits mit möglichen neuen Produktionskürzungen bei der nächsten OPEC-Sitzung.

Auch die Veröffentlichung der Arbeitsmarktzahlen und des Fed-Protokolls vermochte die Märkte nicht aus der Ruhe zu bringen. Der Bericht zeigt, dass die Fed-Mitglieder – abgesehen von der Leitzinserhöhung – nun auch eine Reduzierung der Bilanzsumme der Notenbank in Betracht ziehen. Obwohl diese Erwägungen bei den Anlegern zuerst einige Befürchtungen aufkommen liessen, belegen sie doch ein kräftiges Wachstum der US-Wirtschaft und einen Vorsprung gegenüber dem europäischen Konjunkturzyklus. Sie zeigen, dass die Wirtschaft zur Normalität zurückkehrt. Die Schaffung von neuen Arbeitsstellen war hin-

gegen enttäuschend, was allerdings vorhersehbar war, da sich die Arbeitslosigkeit stetig verbessert; sie beträgt zurzeit nur noch 4,5%, dies ist das tiefste Niveau der vergangenen zehn Jahre.

Diese Woche wird der türkische Präsident Recep Tayyip Erdogan im Mittelpunkt der Aufmerksamkeit stehen, der mit seinem Verfassungsreferendum versucht, seine Macht im Inland weiter auszubauen. Zahlreiche Beobachter befürchten eine Abschwächung der demokratischen Tradition durch eine Begrenzung der Macht des Parlaments zugunsten einer omnipotenten Exekutive. Im Weiteren beginnt bei den amerikanischen Grossbanken die Berichtssaison und Grossbritannien wird die mit Spannung erwarteten Inflationsszahlen publizieren. In der Tat werden mehr Informationen zu den Auswirkungen des «Brexite» erwartet: Bestätigt sich der besorgniserregende Trend einer zunehmenden Teuerung, der seit der Abstimmung beobachtet wird, oder nicht?



Der SMI wartet nach wie vor auf ein Signal, um seine Konsolidierungsphase zu verlassen. Das Unterstützungsniveau liegt weiterhin bei 8400 Punkten, der Widerstand bei 8800 Punkten.

### Das Wichtigste in Kürze

	USD/CHF	EUR/CHF	SMI	EURO STOXX 50	DAX 30	CAC 40	FTSE 100	S&P 500	NASDAQ	NIKKEI	MSCI EMERGING MARKETS
<b>Letzter Stand</b>	1.01	1.07	8'640.91	3'495.80	12'225.06	5'135.28	7'349.37	2'355.54	5'877.81	18'664.63	961.61
<b>Trend</b>	➔	➔	➔	⬆	➔	⬆	➔	➔	➔	⬇	➔
<b>%YTD</b>	-1.07%	-0.26%	5.12%	6.24%	6.48%	5.61%	2.89%	5.21%	9.19%	-2.35%	11.52%



## FLASH BOURSIER

**GALENICA**

**TESLA**

**Galenica Santé (ISIN: CH0360674466,  
Kurs: CHF 43.-)**

**Tesla Inc. (ISIN: US88160R1014,  
Kurs: USD 302.54)**

Am vergangenen Freitag erfolgte der Börsengang von Galenica Santé. Aus der bisherigen Muttergesellschaft Galenica sind zwei neue Einheiten entstanden:

- Vifor Pharma, Spezialist für die Herstellung von Medikamenten, und
- Galenica Santé (einfach nur Galenica genannt), welche den Vertriebs- und Logistikteil umfasst.

Der Emissionspreis wurde auf CHF 39 pro Aktie, am oberen Ende der vorgeschlagenen Preisspanne, angesetzt, was einer Bewertung der Gesellschaft von 1,95 Milliarden Schweizer Franken entspricht. Die Entwicklung von Galenica Santé wird durch das Margenwachstum im grössten Apothekennetz der Schweiz, vom Verkauf ihrer Produkte und dem regelmässigen Cash-Flow aus dem Grosshandel bestimmt.

Für die Anleger besteht das Hauptinteresse an diesem Titel in der Rendite, die auf 4% geschätzt wird. Die Geschäftsleitung rechnet mit einem organischen Wachstum von 1% bis 2% in den kommenden drei Jahren sowie mit einer Margenverbesserung.

Der Börsengang war ein grosser Erfolg: Der Titel war sehr gesucht und schloss auf CHF 43.-

**Bei Kursschwäche kaufen.**

Obwohl Tesla, der Spezialist für Elektroautos, 2016 nur 76'230 Autos verkaufte, General Motors hingegen ganze 10 Millionen, hat die Börsenkaptalisierung von Tesla mit 49,53 Milliarden Dollar diejenige von General Motors (51,34 Milliarden Dollar) schon beinahe erreicht und diejenige von Ford (45,4 Milliarden Dollar) bereits übertroffen.

Der Kurs der Tesla-Aktie hat in jüngster Zeit durch den Anstieg des Lieferumfangs für das erste Quartal – 25'000 Fahrzeuge – Auftrieb erhalten, während sich die Konkurrenten auf dem US-Markt mit einem deutlichen Rückgang der Verkäufe konfrontiert sahen. Tesla ist in starken Wachstumssektoren wie Elektroautos, Solarenergie und Energiespeicherung tätig. Die Bewertungskennzahlen liegen ganz eindeutig jenseits von Gut und Böse. Der Aktienkurs scheint insofern ungerechtfertigt, als die Gesellschaft immer noch nicht rentabel ist, keine Dividende ausschüttet und ihre Bargeldreserven nur so dahinschmelzen.

Diese massiven Infrastrukturinvestitionen sind in diesem kapitalintensiven Bereich jedoch notwendig. Sie sind höchstwahrscheinlich Teil eines strategischen Plans, der längerfristig eine höhere Produktion und Skalenerträge sowie eine Verbesserung der Margen und einen Gewinnausweis ermöglichen sollte. Unsere Empfehlung: Spekulativ, **Kauf mit Kursziel USD 340.-**

### Autoren:

Jean-Paul Jeckelmann,  
CIO, CFA

Françoise Mensi,  
Dr. oec.

Pierre-François Donzé,  
Lizenziat HEC

Julien Stähli,  
MBF Boston University

Valentin Girard,  
CFA

Nathaniel E. Burkhalter,  
M.Sc. Volkswirtschaftslehre

### Kontakt:

Banque Bonhôte & Cie SA  
2, quai Ostervald  
2001 Neuchâtel / Schweiz  
Tel. +41 32 722 10 00  
info@bonhote.ch  
www.bonhote.ch

 facebook.com/  
bankbonhote

 linkedin.com/company/  
bank-bonhote

 twitter.com/  
alexnvincnet

Dieses Dokument dient ausschliesslich zu Informationszwecken. Die Daten stammen aus verlässlichen und aktuellen Quellen. Für die Vollständigkeit und Richtigkeit der Angaben wird jedoch keine Gewähr geleistet. Finanzmärkte und Finanzprodukte unterliegen naturgemäss hohen Verlustrisiken, die sich als nicht vereinbar mit der Risikotoleranz des Lesers erweisen können. Aus dem allenfalls in diesem Dokument aufgeführten bisherigen Leistungsausweis kann nicht auf die zukünftige Performance geschlossen werden. Dieses Dokument stellt keine Empfehlung und kein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder anderen Finanzprodukten für den Leser dar, und es können daher in keinem Fall Haftpflichtansprüche für die Bank daraus abgeleitet werden. Die Bank behält sich gegebenenfalls das Recht vor, von den Empfehlungen in diesem Dokument abzuweichen, insbesondere im Rahmen der Vermögensverwaltungsmandate für ihre Kunden und bei der Verwaltung von bestimmten kollektiven Anlagen. Die Bank ist eine Schweizer Bank, die der Aufsicht und Regulierung der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) untersteht. Sie verfügt nicht über die Bewilligung einer ausländischen Aufsichtsbehörde und wird auch von keiner solchen beaufsichtigt. Folglich können der Vertrieb dieses Dokumentes ausserhalb der Schweiz sowie der Verkauf von bestimmten Produkten an Anleger mit Wohnsitz ausserhalb der Schweiz gewissen Beschränkungen oder Verboten gemäss ausländischem Recht unterliegen. Es obliegt dem Leser, sich diesbezüglich über seinen Status zu informieren und die ihn betreffenden Gesetze und Vorschriften einzuhalten. Wir empfehlen Ihnen, sich an ausgewiesene Spezialisten in der Rechts-, Finanz- und Steuerberatung zu wenden, um Ihre Position im Verhältnis zum Inhalt dieser Publikation abzuklären.