



(Shutterstock)

Die Beurteilung asiatischer Anleihen bleibt gut

13 September 2024, 06:34 am CEST, geschrieben von UBS Editorial Team

Während wir uns dem Beginn der geldpolitischen Lockerung in den USA nähern und die Renditen von US-Treasuries fortgesetzt nachgeben, haben Anlegerinnen und Anleger noch immer die Möglichkeit, sich Renditen zu sichern. Dies wird jedoch nicht unbegrenzt so bleiben. Eine noch immer attraktive Möglichkeit sind asiatische IG-Anleihen. Wir erwarten, dass ihre starken Fundamentaldaten hohe Erträge ermöglichen werden, die durch den ordentlichen Carry von rund 5% unterstützt werden. Vor allem beurteilen wir indonesische und südkoreanische IG-Anleihen positiv.

Während der letzten Woche pendelte sich der Volatilitätsindex VIX in der Spanne von 18,9 bis 23,8 ein, nachdem er im August einen Höchstwert von 65 erreicht hatte. Im Vergleich dazu lag die Spanne in den drei Monaten vor dem turbulenten August mit Ausnahme von einem Tag zwischen 11,1 und 19,4. Während dieses Zeitraums fiel der S&P 500 um bis zu 2%. All dies verdeutlicht, dass die Anlegerportfolios wahrscheinlich fortgesetzt durch die anhaltende Volatilität belastet werden.

Angesichts der steigenden Unsicherheit sollten Anlegerinnen und Anleger nach unserer Meinung ihre Portfolios schützen, indem sie sowohl im Aktien- als auch im Anleihensegment die Qualität ihrer Portfolios erhöhen. Ein Marktsegment, das unseres Erachtens noch nicht ausreichend genutzt wird, sind asiatische Anleihen. Nach unserer Meinung können asiatische Anleihen – und insbesondere das Investment-Grade-Segment (IG) – dazu beitragen, Portfolios in den kommenden Monaten gegen erhöhte Risiken abzusichern. Unsere bevorzugten Sektoren beinhalten vor allem indonesische und südkoreanische IG-Anleihen. Aus den folgenden Gründen sollten Anleger asiatische IG-Anleihen aktiv als Ergänzung ihrer Anleihenportfolios ins Auge fassen:

Asiatische Anleihen bestanden mit ihrer Widerstandsfähigkeit den jüngsten Stresstest. Während der hohen Risikoaversion in der ersten Augustwoche entwickelte sich das asiatische IG-Segment leicht besser als die

meisten weltweiten IG-Segmente, während sich die Risikoprämien über alle Fixed-Income-Segmente ausweiteten. Die Risikoprämien von asiatischen IG-Anleihen stiegen um 8 Basispunkte (Bp.). Ihre Gesamrenditen blieben jedoch im positiven Bereich, da die Renditen insgesamt rückläufig waren. Wir führen diese relative Stabilität auf die stabilere Anlegerbasis des asiatischen IG-Segments und das solide fundamentale Umfeld zurück. Dieses Umfeld ist eine wichtige Eigenschaft von Qualitätsanleihen, auf die sich die Anleger nach unserer Meinung konzentrieren sollten. Asiatische IG-Anleihen dürften Anleihenportfolios daher insbesondere in risikoaversen Zeiten stärken.

Sinkende US-Leitzinsen können noch immer niedrigere Renditen von US-Treasuries auslösen. Wie auch der Markt rechnen wir damit, dass die US-Notenbank Fed die Zinsen bis zum Jahresende um 100 Bp. senken wird. Wir gehen auch von weiteren Zinssenkungen um 50 Bp. bis Juni 2025 aus. Obwohl die Renditen von US-Treasuries während des letzten Monats stark rückläufig waren, erwarten wir noch immer einen Rückgang der 10-jährigen Rendite um zusätzliche 15 Bp. auf unseren Zielwert für März 2025 von 3,50%. Für die 5-jährige Rendite von US-Treasuries gehen wir von einem zusätzlichen Rückgang um 20 Bp. auf 3,25% aus. Die Erträge der IG-Anleihen dürften unseres Erachtens durch einen ordentlichen Carry von rund 4,9% unterstützt werden und auch durch Kapitalzuwächse im Zuge rückläufiger Renditen. Im IG-Bereich besteht unserer Ansicht nach noch immer die Möglichkeit, sich Renditen zu sichern, was die Hauptstütze der Erträge asiatischer IG-Anleihen wäre.

Schwächerer USD gegenüber asiatischen Währungen dürfte für zusätzliche Unterstützung sorgen. Unsere Beurteilung des USD haben wir vor Kurzem auf «Least Preferred» geändert. Der Hauptgrund dafür ist unsere Erwartung rückläufiger Zinsvorteile des USD gegenüber anderen wichtigen G10-Währungen, da deren Zentralbanken die Geldpolitik weniger aggressiv lockern als die Fed. EUR, GBP, AUD und CHF beurteilen wir mit «Most Preferred» und gehen davon aus, dass alle vier Währungen bis Juni 2025 gegenüber dem USD aufwerten werden. Wir nehmen auch an, dass die asiatischen Zentralbanken die Zinsen allgemein etwa halb so stark senken werden wie die Fed: um etwa 25 Bp. bis 50 Bp. bis zum Ende des Jahres und weitere 25 Bp. bis 50 Bp. im Jahr 2025. Dies dürfte bis zum September 2025 auch eine Abwertung des USD gegenüber den meisten asiatischen Währungen bewirken, wobei der CNY eine wichtige Ausnahme ist. Dieses Umfeld dürfte asiatischen Anleihen in zweierlei Hinsicht zugutekommen: Erstens wird die Lockerung der Fed wahrscheinlich die Risikobereitschaft erhöhen und zweitens werden dadurch die USD-Finanzierungs- und Refinanzierungskosten asiatischer Emittenten gesenkt. Letzteres dürfte die Bonität asiatischer Emittenten steigern, deren Umsätze häufig zumindest teilweise in Lokalwährungen erwirtschaftet werden.

Disclaimer

Dieses Dokument wurde durch die Global Wealth Management Geschäftseinheit von UBS Switzerland AG (in der Schweiz durch die Finma beaufsichtigt), deren Tochtergesellschaften oder verbundenen Unternehmen («UBS»), die Teil der UBS Group AG («UBS-Konzern») sind, erstellt und veröffentlicht. Der UBS-Konzern umfasst die frühere Credit Suisse AG, deren Tochtergesellschaften, Filialen und verbundenen Unternehmen. UBS Financial Services Inc. ist eine Tochtergesellschaft der UBS AG in den USA und Mitglied der Financial Industry Regulatory Authority (FINRA)/Securities Investor Protection Corporation (SIPC). Ein zusätzlicher für Credit Suisse Wealth Management relevanter Disclaimer folgt am Ende dieses Abschnitts.

Dieses Dokument und die hierin enthaltenen Informationen dienen ausschliesslich zu Ihrer Information sowie zu Marketingzwecken von UBS. Dieses Dokument stellt keinesfalls Anlageresearch, Anlageberatung, einen Verkaufsprospekt, ein Angebot oder eine Aufforderung, Anlagen zu tätigen, dar. Dieses Dokument ist keine Empfehlung, Wertpapiere, Anlageinstrumente oder Produkte zu kaufen oder zu verkaufen, und empfiehlt weder ein besonderes Anlageprogramm noch eine besondere Dienstleistung.

Die Informationen in diesem Dokument sind nicht auf die spezifischen Anlageziele, persönlichen und finanziellen Umstände oder besonderen Bedürfnisse eines einzelnen Kunden zugeschnitten. Bestimmte in diesem Dokument erwähnte Anlagen sind unter Umständen nicht für alle Anleger geeignet oder angemessen. Ausserdem unterliegen bestimmte in dem Dokument erwähnte Dienstleistungen und Produkte möglicherweise rechtlichen Beschränkungen bzw. Lizenz- oder Genehmigungsanforderungen und dürfen deshalb nicht weltweit uneingeschränkt angeboten werden. Es werden keine Produkte in Gerichtsbarkeiten angeboten, in denen ein Angebot, eine Werbung oder ein Verkauf nicht zulässig ist, oder gegenüber Personen, bei denen ein solcher Verkauf, die Abgabe eines solchen Angebots oder einer solchen Werbung rechtswidrig wäre.

Auch wenn allein diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen aus Quellen stammen, die in gutem Glauben als zuverlässig angesehen werden, wird keine Zusicherung oder Garantie abgegeben, weder ausdrücklich noch stillschweigend, für die Richtigkeit, Angemessenheit, Vollständigkeit oder Verlässlichkeit des Dokuments. Alle in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern und von Meinungen abweichen, die von anderen Geschäftsbereichen oder Divisionen des UBS-Konzerns abgegeben wurden. UBS ist nicht verpflichtet, die hierin enthaltenen Informationen zu aktualisieren oder auf dem neuesten Stand zu halten. **Die in diesem Material zum Ausdruck gebrachten Einschätzungen und Meinungen Dritter sind nicht die Einschätzungen und Meinungen von UBS.** Dementsprechend übernimmt UBS keinerlei Haftung für Inhalte, die von Dritten bereitgestellt werden, oder für Ansprüche,

Verluste oder Schäden, die dadurch entstehen, dass solche Inhalte oder Teile davon verwendet oder als Entscheidungsgrundlage herangezogen werden.

Alle Bilder oder Abbildungen («Abbildungen») in diesem Dokument dienen ausschliesslich zur Veranschaulichung, Information oder Dokumentation. Sie können Objekte oder Elemente enthalten, die durch Urheberrechte, Marken und andere geistige Eigentumsrechte von Dritten geschützt sind. Soweit nicht ausdrücklich anders angegeben, wird keine Beziehung, Verbindung, Förderung oder Befürwortung zwischen UBS und diesen Dritten angedeutet.

Grafiken und Szenarien in dem Dokument dienen nur Illustrationszwecken. Einige Grafiken und/oder Performancezahlen beruhen unter Umständen nicht auf vollständigen zwölfmonatigen Zeiträumen, wodurch ihre Vergleichbarkeit und ihre Relevanz gemindert werden können. Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung ist keine Garantie und kein Anhaltspunkt für künftige Ergebnisse.

Dieses Dokument ist unter keinen Umständen als Rechts- oder Steuerberatung auszulegen. UBS und ihre Mitarbeitenden erbringen keine Rechts- oder Steuerberatung. Dieses Dokument darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung von UBS weder ganz noch teilweise verbreitet oder vervielfältigt werden. Soweit gesetzlich zulässig, übernimmt weder UBS noch einer ihrer Verwaltungsräte, Führungskräfte, Mitarbeitenden oder Vertreter irgendeine Haftung, Verantwortung oder Sorgfaltspflicht für irgendwelche Folgen, einschliesslich Verlusten oder Schäden, die Ihnen oder einer anderen Person aufgrund von Handlungen, Unterlassungen oder Entscheidungen auf der Grundlage von Informationen in diesem Dokument entstehen.

Zusätzlicher Disclaimer für Credit Suisse Wealth Management:

Soweit in diesem Dokument nicht anders angegeben und/oder abhängig von der lokalen Einheit, von der Sie dieses Dokument erhalten, wird dieses Dokument von der UBS Switzerland AG verteilt, einem von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (Finma) zugelassenen und regulierten Unternehmen. Ihre personenbezogenen Daten werden entsprechend der Datenschutzerklärung der Credit Suisse verarbeitet, die Sie an Ihrem Wohnsitz über die offizielle Website der Credit Suisse <https://www.credit-suisse.com> einsehen können. Um Ihnen Marketingmaterial zu unseren Produkten und Dienstleistungen zukommen zu lassen, können die UBS Group AG und ihre Tochtergesellschaften Ihre grundlegenden personenbezogenen Daten (d.h. Kontaktangaben wie Name, E-Mail-Adresse) verarbeiten, bis Sie uns mitteilen, dass Sie das Marketingmaterial nicht mehr erhalten möchten. Sie können den Erhalt dieser Materialien jederzeit widerrufen, indem Sie Ihren Kundenbetreuer darüber informieren.

Bitte rufen Sie die Website <https://www.ubs.com/global/de/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html> auf, um die vollständigen rechtlichen Hinweise zu diesem Dokument zu lesen.

© UBS 2024. Das Schlüsselsymbol und UBS gehören zu den eingetragenen beziehungsweise nicht eingetragenen Marken von UBS. Alle Rechte vorbehalten.