

# Morgeninfo

## Informationen aus dem Handel

16. Januar 2018

### Marktdaten

Aktien	Index	15.1./16.1.	Vortag	seit 1.1.**	52W Hoch	52W Tief
	SMI	9'537.3	-0.1%	1.7%	9'611.6	8'192.6
	SPI	10'948.3	-0.0%	1.8%	11'027.2	8'966.5
	DJ Euro Stoxx 50	3'611.8	-0.0%	3.1%	3'708.8	3'214.3
	FTSE 100	7'769.1	-0.1%	1.1%	7'792.6	7'093.6
	S&P 500	2'786.2	0.7%	4.2%	2'787.8	2'257.0
	Topix	1'894.2	0.5%	4.2%	1'895.3	1'452.2

Zinsen	Libor/Swap	16.1. 08:30	Vortag	seit 1.1.	52W Hoch	52W Tief
	CHF 3 Mte.	-0.736	0.000	0.011	-0.721	-0.763
	CHF 10 J.	0.378	-0.007	0.096	0.397	0.006
	EUR 10 J.	0.966	-0.008	0.080	1.013	0.642
	EUR 3 Mte.	-0.329	0.000	0.000	-0.325	-0.332
	GBP 10 J.	1.402	0.003	0.128	1.524	1.006
	JPY 10 J.	0.282	0.004	0.020	0.335	0.180
	USD 10 J.	2.534	-0.009	0.136	2.612	1.976
	USD 3 Mte.	1.722	0.001	0.027	1.722	1.024

Devisen	Währung	16.1. 08:30	Vortag	seit 1.1.	52W Hoch	52W Tief
	EUR/CHF	1.1798	-0.0%	0.9%	1.1833	1.0632
	EUR/USD	1.2242	0.2%	2.0%	1.2297	1.0494
	GBP/CHF	1.3284	0.0%	0.9%	1.3470	1.2153
	JPY/CHF	0.8700	-0.2%	0.7%	0.9285	0.8432
	USD/CHF	0.9637	-0.2%	-1.1%	1.0171	0.9421

Nicht-traditionelle Anlagen	Index	15.1./16.1.	Vortag	seit 1.1.	52W Hoch	52W Tief
	Basismetalle (RICI, USD)	1'215.8	0.4%	-0.7%	1'679.4	982.8
	Erdöl (WTI, USD)	64.3	0.8%		54.9	42.0
	Gold (Oz., USD)	1'339.6	-0.0%	2.8%	1'357.6	1'180.6
	Immobilien CH (CHF)	382.5	0.1%	0.2%	389.9	355.1
	Palladium (Oz., USD)	1'124.0	-0.6%	5.4%	1'140.8	713.1
	Private Equity (LPX50, EUR)	2'256.2	-0.4%	3.1%	2'267.9	2'010.8
	Silber (Oz., USD)	17.3	-0.4%	2.1%	18.7	15.2

\* wöchentlich

\*\* Total Return

### Marktkommentar

#### Geld-/Kapitalmärkte

#### Verhaltener Wochenstart ohne wesentliche Impulse

Die europäischen Festverzinslichen mussten zu Wochenbeginn mit weiteren, wenn auch nur leichten Kursverlusten starten. Mangels an nennenswerten Konjunkturdaten in Europa und des Feiertages in den USA herrschte weitgehend Ruhe an den Märkten. Die Märkte bleiben aber nach wie vor hawkish für EZB-Kommentare. Im frühem asiatischen Handel präsentierten sich die US-Treasuries nahezu unverändert gegenüber letzter Woche. Die Risikostimmung präsentiert sich weiterhin positiv, da die Aktienmärkte weiterhin freundlich tendieren. Nachdem der US-Feiertag hinter uns liegt, fängt für den Rentenmarkt heute die Woche richtig an. Datenseitig werden heute nur Inflationsdaten aus Grossbritannien vermeldet, welche eher schwächer erwartet werden und die Anleihenmärkte eher stützen sollten. Am Nachmittag wird zudem aus den USA noch der Empire Manufacturing Index vermeldet. (Matthias Schüpbach)

## Aktienmärkte

### Festere Eröffnung erwartet

Die europäischen Aktienbörsen zeigten sich gestern bei kleinen Volumen leicht schwächer. Der SMI verlor 0.10% und der DAX gab 0.34% ab. Die amerikanischen Aktienbörsen hatten wegen einem Feiertag geschlossen. Die asiatischen Aktienbörsen tendieren heute Morgen freundlich. Der Nikkei gewinnt 1% und der Shanghai Comp. steigt im Moment um 0.80%. Die europäischen Aktienbörsen geben ebenfalls einen guten Start vor. Der SMI-Futures gewinnt 0.20% und der DAX-Futures steigt um 0.17%.

Partners Group verkauft seinen Anteil am US-Solarenergie-Anbieter Silicon Ranch Corporation an den Ölkonzern Shell. Der Verkaufspreis beläuft sich im Minimum auf 193 Mio. USD und kann bis zu 217 Mio. USD ansteigen, je nach Erfüllung von Meilensteinen durch Silicon Ranch. Lindt&Sprüngli ist im vergangenen Geschäftsjahr 2017 unter den Analysten-Erwartungen gewachsen. Der Gruppen-Umsatz stieg um 4.4% auf 4'088 Mio. CHF, organisch waren es +3.7%. Die PS verlieren rund 2%. Positive News von Novartis. Das Schuppenflechte-Medikament Cosentyx wirkt besser als das Konkurrenzprodukt Stelara von Janssen-Cilag. Das Präparat hat seine Überlegenheit auch in der direkten Vergleichsstudie CLARITY unter Beweis gestellt. Die Unterschiede seien "signifikant". Die Namen gewinnen rund 1.1%. Sika erwirbt eine Mehrheitsbeteiligung an Index Construction Systems and Products, einem Hersteller von Abdichtungssystemen für Dächer und Bauwerke mit Hauptsitz in der Nähe von Verona, Italien. Der Jahresumsatz beträgt rund 115 Mio. CHF. (Roland Schürmann)

## Devisenmärkte

### EUR/CHF weiter über 1.18er-Marke

Die positive Stimmung gegenüber dem Euro hielt auch zum Wochenbeginn an. Die Aussichten auf eine Grosse Koalition in Deutschland und EZB-Kommentare, dass eine komplette Einstellung des EZB-Anleihenkaufprogramm im September möglich sei, stützten die Gemeinschaftswährung. EUR/USD konnte bis auf 1.2296 zulegen, EUR/CHF erreichte den Höchstkurs bei 1.1833. USD/CHF notiert weiter knapp über 0.9600. Impulse aus den USA blieben aus, da die Märkte dort aufgrund eines Feiertages geschlossen waren. Heute Vormittag werden die Inflationsdaten aus Grossbritannien publiziert. Sollten die Daten wieder auf der positiven Seite überraschen, könnte der Druck auf die Bank of England zunehmen, an ihrer nächsten Sitzung anfangs Februar die Zinsen zu erhöhen. Das Britische Pfund müsste von diesem Szenario zumindest kurzfristig profitieren. (Daniel Hegglin)

## Neuemissionen CHF

Valor	Schuldner	Rating	Verfall	Emissionspreis	Rendite	Zeichnung
039164802	0.375% ADCB Finance Ltd	A	23.01.23	100.223	0.33%	18.01.18
039164801	1.550% Nant de Drance SA	A	19.08.25	1.510		14.02.18
037347635	0.375% PSP Swiss Property AG	A	29.04.26	100.068	0.37%	29.01.18

Aktuelle Preise auf Anfrage

---

## Handel

Die in dieser Publikation verwendeten Informationen stammen aus Quellen, welche die Luzerner Kantonalbank AG (LUKB) als zuverlässig erachtet. Trotz sorgfältiger Bearbeitung übernimmt die LUKB keine Garantie für die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Veröffentlichung und der dargestellten Informationen. Die Publikation hat ausschliesslich informativen Charakter und ersetzt keinesfalls die persönliche Beratung durch unsere Kundenberater vor einem allfälligen Anlage- oder anderen Entscheid. Die Informationen können sich jederzeit und ohne vorherige Ankündigung ändern. Des Weiteren ist darauf hinzuweisen, dass die Informationen durch die Handelsabteilung der Luzerner Kantonalbank AG erstellt wurden und nicht das Ergebnis unserer/einer Finanzanalyse sind.

# Informationen der Finanzanalyse

## Company News

### Lindt & Sprüngli

Kurs: CHF 71'000.00

Ticker: LISN



### Nordamerika belastet

Lindt&Sprüngli steigerte den Umsatz im vergangenen Geschäftsjahr 2017 um 4.8 % auf CHF 4.09 Mrd., organisch waren es +3.7 %. Das Wachstum hat sich damit im zweiten Halbjahr wie angekündigt beschleunigt, allerdings nur geringfügig. Im ersten Halbjahr war das organische Wachstum bei 3.6 % gelegen. Neben dem Gewinn wichtiger Marktanteile in fast allen Märkten ist Lindt&Sprüngli erneut schneller gewachsen als der Gesamtschokolademarkt. Dies ist vor dem Hintergrund der herausfordernden Rahmenbedingungen ein solider Ausweis. Trotz schwächeren Ergebnissen in den USA ist Lindt&Sprüngli im grössten Schokolademarkt der Welt weiterhin auf Kurs und hat im abgelaufenen Geschäftsjahr die Basis für weiteres profitables Wachstum geschaffen.

**Timing: Neutral**

Fazit: Mit den ausgewiesenen Zahlen blieb der Konzern unter seinem eigenen langfristigen strategischen Zielwert von 6-8 %. Dies hatte sich aber bereits zum Halbjahr angedeutet. Ohne Russell Stover lag das organische Wachstum jedoch bei 5.9 %. Lindt hält an der mittel- bis langfristigen Zielsetzung eines Umsatzwachstums von 6-8 % und einer Verbesserung der operativen Gewinnmarge von 20-40 Basispunkten fest. Wir bestätigen unser Timing «neutral». (Arno Endres )

### Novartis

Kurs: CHF 83.54

Ticker: NOVN



### Neue positive Daten zu Cosentyx

Der Schweizer Pharmakonzern hat an der Winter Clinical Dermatology-Konferenz neue Daten zum Psoriasis-Medikament Cosentyx vorgestellt, die gestützt auf der Vergleichsstudie CLARITY, eine überlegene Wirksamkeit gegenüber dem Konkurrenzprodukt Stelara von Janssen-Cliq bei der Behandlung von Schuppenflechte belegen. Bereits am 30.11.2017 hatten wir im Rahmen des Morgeninfo über positive Daten zu Cosentyx aus 2 Studien, die sich auf den Psoriasis-Befall von Nägeln, Handflächen sowie Fusssohlen fokussierten, berichtet.

**Timing: Attraktiv**

Unabhängig davon hat Sandoz, die Generika-Tochter von Novartis von der US-Gesundheitsbehörde «Food and Drug Administration» (FDA) den Status «Biologics License Application» für das Biosimilar Adalimumab zur Behandlung von Plaque-Psoriasis erhalten. Ausserdem soll Adalimumab zur Behandlung von weiteren Entzündungskrankheiten, wie rheumatoide Arthritis und Morbus Crohn eingesetzt werden. Gemäss Novartis stellt die Annahme von Adalimumab zur Prüfung durch die FDA einen wichtigen Schritt dar, um einen Vergleich mit dem Originalpräparat Humira des US-Pharmakonzerns Abbvie zu ermöglichen.

Fazit: Die neuen Daten zu Cosentyx dürfte das ohnehin schon grosse Potenzial für dieses Medikament noch weiter erhöhen. (Arno Endres)

### Partners Group

Kurs: CHF 712.50

Ticker: PGHN



### Verkauf der Beteiligung an Silicon Ranch

Der auf Privatanlagen spezialisierte Vermögensverwalter Partners Group setzt seine Desinvestitionen fort. Nachdem wir bereits gestern im Rahmen des Morgeninfo über den Verkauf der Restposition in VAT und einer Beteiligung am Krebsforschung-Center Victorian Comprehensive Cancer Centre berichtet hatten, gibt Partners Group nun die Veräusserung seines 43.8 %-Anteils am US-Solarenergieproduzenten Silicon Ranch bekannt. Der Verkaufspreis beträgt mindestens USD 193 Mio. und kann je nach Erreichen von vordefinierten Meilensteinen bis auf USD 217 Mio. ansteigen. Gleichzeitig mit dem Verkauf der Beteiligung wird Partners Group Silicon Ranch mit einer nachrangigen Schuldverschreibung unterstützen.

**Timing: Attraktiv**

Auch nach der Finanzierung der Schuldverschreibung von Silicon Ranch dürfte Partners Group nach der Veräusserung verschiedener Beteiligungen über genügend Liquidität für neue Engagements zur Verfügung stehen. (Arno Endres)

## Roche GS

Kurs: CHF 244.40

Ticker: ROG



## Vorsichtiger Ausblick des CEOs

Severin Schwan, der CEO des Schweizer Pharmakonzerns Roche hat in einem Interview mit der «Financial Times» für das laufende Geschäftsjahr einen vorsichtigen Ausblick abgegeben. Wegen des auslaufenden Patentschutzes bei bisher sehr profitablen Medikamenten und dem Umstand, dass neue Medikamente zunächst weniger gut rentierten, rechnet er mit «viel Druck auf die Marge». Deshalb sollte man trotz einem der besten Jahre bezüglich der Entwicklung der Medikamentenpipeline bei den Erwartungen für 2018 realistisch bleiben. In den USA dürfte die zunehmende Verbreitung von Biosimilars das Umsatzwachstum verlangsamen. Schwan hofft aber, dass diese Entwicklung in Europa aufgefangen werden kann. Im Hinblick auf das laufende Budget werde Roche ein Augenmerk auf Verbesserungen bei der Produktivität und der Effizienz richten.

**Timing: Attraktiv**

Fazit: Der von Vorsicht geprägte Ausblick von Severin Schwan hat gestern zu leichten Abgaben in den Partizipationsscheinen von Roche geführt. Roche befindet sich nach wie vor in einer Übergangsphase bei der die Umsatzrückgänge von ehemaligen Blockbuster-Medikamenten, die ihren Patentschutz verlieren noch nicht vollständig durch neulancierte Medikamente ersetzt werden können. Roche verfügt aber über eine starke Stellung im hochmargigen Onkologiebereich und eine gut gefüllte Pipeline von aussichtsreichen Produktkandidaten. Mit Blick auf die mittelfristig intakten Wachstumschancen halten wir auf der Basis "reality checks" durch den CEO von Roche am Timing «attraktiv» für den Basler Pharmakonzern fest. (Arno Endres)

## Airbus

Kurs: EUR 90.00

Ticker: AIR



## Weiteres Rekordjahr bei Flugzeuglieferungen

Der europäische Luft- und Raumfahrtkonzern Airbus blickt auf ein gutes Jahr zurück. Die Anzahl der ausgelieferten Flugzeuge stieg von 688 im Jahr 2016 auf 718 im Jahr 2017. Am populärsten war einmal mehr die Flugzeugfamilie 320. Davon wurden 558 Stück verkauft. Die überarbeitete Version, der A320neo, befindet sich weiter in der Phase, in der die Produktion hochgefahren wird. Auch gemessen an den neuen Bestellungen blickt Airbus auf ein ausgezeichnetes Jahr zurück. Es wurden 1'109 neue Flugzeuge von 44 verschiedenen Kunden bestellt. Mittlerweile hält Airbus 7'265 Bestellungen im Wert von über USD 1'000 Mrd. in den Büchern.

**Timing: Neutral**

Fazit: Bezogen auf Bestellungen und Auslieferungen blickt Airbus auf ein starkes Jahr zurück. Aber auch im vergangenen Jahr konnten keine Aufträge für das Prestigeprojekt A380 verbucht werden. Sollten keine neuen Aufträge erteilt werden, droht dem A380-Programm das Aus. Die Flugzeugpalette von Airbus insgesamt ist jedoch auf einem modernen Stand und dürfte mittel- bis langfristig zu Gewinndynamik führen. Vorderhand ist der Kurs aber weit fortgeschritten und wir erwarten eine Konsolidierung. Daher bestätigen wir das Timing «neutral». (Reto Lötscher)

## Rio Tinto

Kurs: GBp 4'172.50

Ticker: RIO



## Gute Produktionszahlen

Der britisch-australische Bergbaukonzern Rio Tinto übertrifft mit den Produktionszahlen für das letzte Quartal und das Gesamtjahr 2017 die Markterwartungen beim Eisenerz. Das Volumen lag im 4. Quartal bei 90 Mio. Tonnen (+3 %), im gesamten 2017 bei 330 Mio. Tonnen (+1 %). Die starken Zahlen für das letzte Quartal zeigen, dass die angestrebte Produktivitätssteigerung des Eisenbahntransportes erreicht werden konnte. Lange galt das Transportsystem als der beschränkende Faktor in der Eisenerzproduktion von Rio. Die Jahresproduktion bei Bauxit (+6 %) und Aluminium (-1 %) war im Rahmen der Erwartungen. Die Kupferproduktion 2017 lag mit 478'000 Tonnen unter dem Vorjahreswert, da ein Streik in Chile belastete. In der Mongolei, wo sich die wichtige Oyu Tolgoi Kupfermine befindet, sieht sich Rio einmal mehr mit Steueruntersuchungen und -forderungen konfrontiert, diesmal im Umfang von USD 155 Mio. Damit versucht die Regierung einen grösseren Anteil an den Erträgen aus der Mine zu erhaschen.

**Timing: Neutral**

Fazit: Rio Tinto legt gute Produktionszahlen vor. Zusammen mit dem im Vorjahresvergleich deutlich höheren Eisenerzpreis dürfte auch das Ergebnis überzeugen. Der durchschnittliche Eisenerzpreis lag 2017 knapp über USD 70 pro Tonne, während er 2016 noch unter USD 60 lag. Für Rio bleibt die Nachfrage aus China zentral. Das Angebot dürfte weiter steigen, da nun auch die Eisenbahntransportnetze deutlich effizienter funktionieren. Daher glauben wir, dass der wichtige Eisenerzpreis kaum substanzielles Potenzial nach oben hat. Wir halten am Timing «neutral» fest. (Reto Lötscher)

**CEZ**

Kurs: CZK 502.50

Ticker: CEZ

**Ziel ist mittelfristig wieder ein EBITDA von CZK 65 Mrd.****Timing: Unattraktiv**

Der tschechische Energieversorger CEZ plant mittelfristig wieder einen Gewinn auf Stufe EBITDA von CZK 65 bis 70 Mrd. Gemäss Einschätzungen des CEOs Daniel Benes dürfte dies jedoch erst im Zeitraum 2020 bis 2025 der Fall sein. Für das laufende Jahr wird ein EBITDA von CZK 54 Mrd. prognostiziert.

Fazit: Der Ausblick für europäische Versorger hat sich in den letzten Monaten weiter aufgehellt. Die 9 Monatszahlen zeigten, dass der Strombedarf im Euroraum weiter am Steigen ist. Die für das 2018 bereits abgeschlossenen Stromverträge deuten zudem auf leicht steigende Absatzpreise hin. (Thomas Eyer)

**Teva**

Kurs: USD 22.07

Ticker: TEVA

**Zulassung für erweiterten Einsatz des Trisenox-Medikaments****Timing: Unattraktiv**

Der israelische Pharmakonzern Teva hat für sein Medikament Trisenox von der US-Gesundheitsbehörde FDA die Zulassung für einen erweiterten Einsatz erhalten. Das Medikament kommt u.a. bei Promyelozytenleukämie zum Einsatz.

Fazit: Trotz einer Kreditherabstufung von Teva durch die Ratingagentur Moody's Ende letzter Woche um zwei Stufen auf Ba2 in den Junk-Bereich aufgrund des weiterhin riesigen Schuldenbergs sowie des Gewinnrückgangs hat die Teva-Aktie in den letzten Tagen zugelegt. Die Risiken bleiben jedoch erhöht. Wir bleiben deshalb vorsichtig und erhoffen uns grössere Visibilität bei der nächsten Quartalsergebnisveröffentlichung. (Thomas Eyer)

**Kalender****Veröffentlichte Meldungen**

Montag, 15.01.2018

**Ereignis**

Finnland: Verbraucherpreisindex YoY Dezember (Nov: 0.8 %)  
Finnland: Verbraucherpreisindex MoM Dezember (Nov: 0.2 %)

**Erwartet**

-  
-

**Resultat**

0.5 %  
0.0 %

**Anstehende Meldungen**

Dienstag, 16.01.2018

**Ereignis**

Deutschland: Verbraucherpreisindex YoY Dez. (Nov: 1.8 %)  
Deutschland: Verbraucherpreisindex MoM Dez. (Nov: 0.3 %)  
Grossbritannien: Verbraucherpreisindex YoY Dez. (Nov: 3.1 %)  
Grossbritannien: Verbraucherpreisindex MoM Dez. (Nov: 0.3 %)  
Japan: Produzentenpreisindex YoY Dezember (Nov: 3.5 %)  
Japan: Produzentenpreisindex MoM Dezember (Nov: 0.4 %)

**Zeit**

-  
-

**Erwartet**

1.7 %  
0.6 %  
3.0 %  
0.5 %  
3.2 %  
0.4 %

Mittwoch, 17.01.2018

Eurozone: Verbraucherpreisindex YoY Dezember (Nov: 1.5 %)  
Eurozone: Verbraucherpreisindex MoM Dezember (Nov: 0.1 %)  
USA: Industrieproduktion MoM Dezember (November: 0.2 %)  
Japan: Kernmaschinenaufträge MoM November (Okt: 5.0 %)  
Japan: Kernmaschinenaufträge YoY November (Okt: 2.3 %)  
Kanada: Leitzinsentscheid (bislang: 1.00 %)

1.4 %  
0.4 %  
0.3 %  
-1.0 %  
0.4 %  
1.25 %

Donnerstag, 18.01.2018

USA: Philadelphia Fed Geschäftsausblick Jan. (Dez: 27.9 Pkte.)  
Japan: Industrieproduktion MoM November (Okt: 0.5 %)  
Japan: Industrieproduktion YoY November (Okt: 5.9 %)  
Australien: Arbeitslosenquote saisonbereinigt Dez. (Nov: 5.4 %)  
China: BIP YoY 4. Quartal (3. Quartal: 6.8 %)

23.8 Pkte.  
-  
-  
5.4 %  
6.7 %

**Finanzanalyse**

Die in dieser Publikation verwendeten Informationen stammen aus Quellen, welche die Luzerner Kantonalbank AG (LUKB) als zuverlässig erachtet. Trotz sorgfältiger Bearbeitung übernimmt die LUKB keine Garantie für die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Veröffentlichung und der dargestellten Informationen. Die Publikation hat ausschliesslich informativen Charakter und ersetzt keinesfalls die persönliche Beratung durch unsere Kundenberater vor einem allfälligen Anlage- oder anderen Entscheid. Die Informationen können sich jederzeit und ohne vorherige Ankündigung ändern.