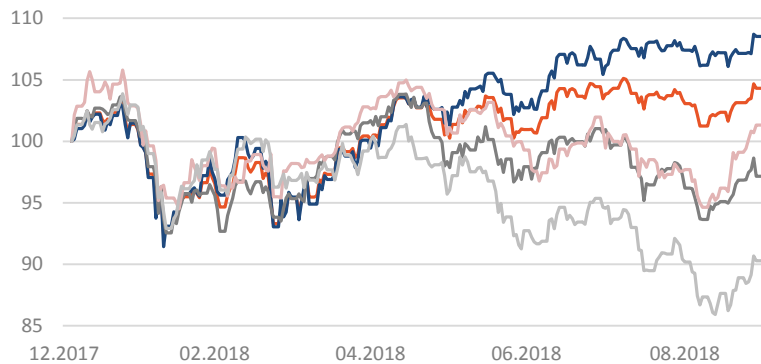


Fokus: Divergenzen weisen auf unruhige Märkte hin

Seit Mai sind diverse Scherenbewegungen beobachtbar

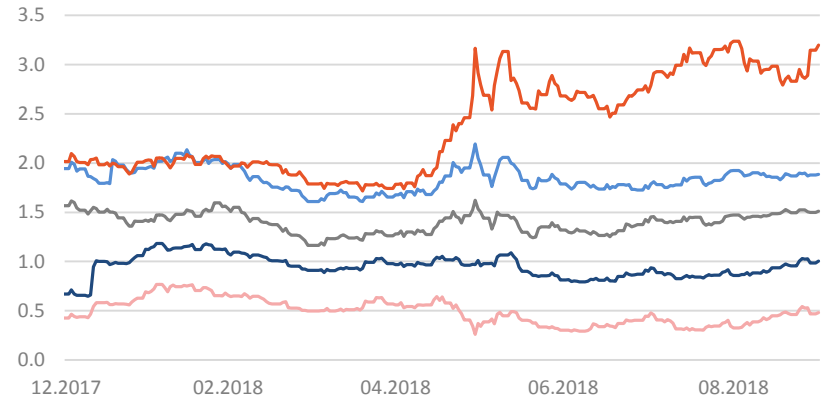
Kurstrend Aktien Ausland (MSCI) in CHF, indexiert

— Welt — USA — Europa — Japan — EMMA



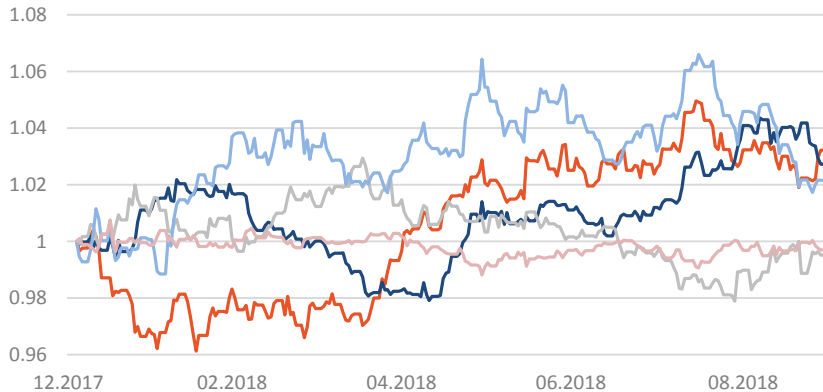
Zinstrend 10j. Regierungsanleihen Währungsunion

— DE — ES — PT — IR — IT



Währungsentwicklung indexiert (ggü. Währungskorb)

— USD — CHF — GBP — JPY — EUR



Kurstrend Rohstoffe (DJ/UBS) in CHF, indexiert

— Landwirtschaft — Industriemetalle — Edelmetalle — Energie

