

Anlage-Service

Juli 2017



Vertrauen verbindet. www.hbl.ch

HBL Asset
Management



Hypothekbank
Lenzburg

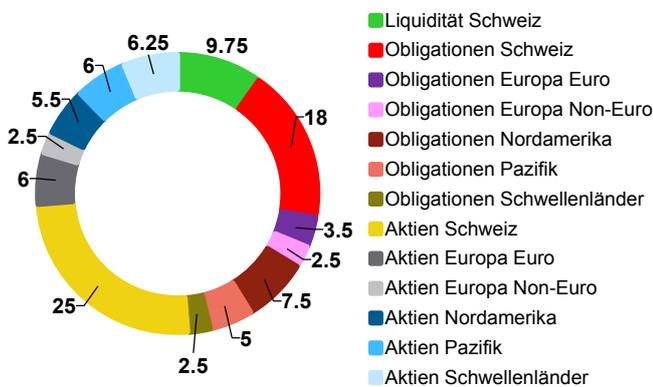
Das Wichtigste auf einen Blick

Kernaussagen

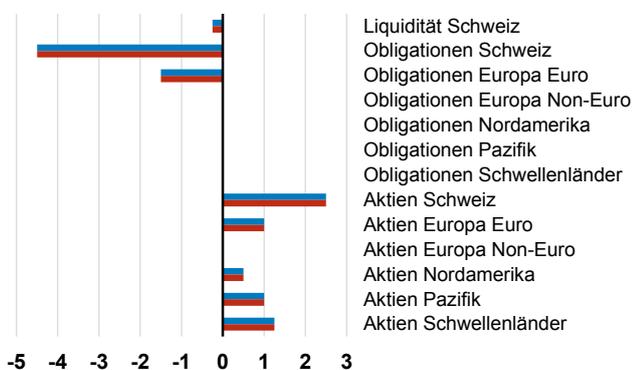
- **Beeindruckende Halbjahresbilanz:** Die Weltwirtschaft überzeugt mit einer bemerkenswerten Stabilität.
- **Stimmungshoch:** Die Stimmungsindikatoren bei Unternehmen und bei den Konsumenten unterstreichen die gute Wirtschaftsentwicklung. Besonders in Europa können wir eine gute Dynamik erkennen.
- **Inflation lässt sich weiter Zeit:** Die Probleme an der Inflationsfront haben sich in den letzten Monaten etwas relativiert. Besonders aufgrund der sinkenden Rohstoffpreise, vor allem beim Rohöl, sanken die Teuerungswerte global wieder.
- **Aktien bleiben attraktiv:** Trotz einer weiteren Normalisierung der Zinsen in den USA und einer möglichen geldpolitischen Kursänderung in Europa bleiben wir für Aktien positiv. Besonders interessant sind die Unterschiede bei den verschiedenen Sektoren. Hier gibt es zum Teil gegenläufige Entwicklungen. Besonders Technologie-Aktien konnten sich ein weiteres Mal vom Gesamtindex positiv abheben.

Taktische Asset Allocation

Aufteilung in %



Über-/Untergewichtung in % (blau = aktuell / rot = Vormonat)



Stimmungsindikatoren weiter verbessert. So haben Konsumenten- und Unternehmensstimmungsindikatoren - insbesondere in Deutschland - jeden Monat neue langjährige Höchststände erreicht. Natürlich gibt es weiterhin politische Unsicherheiten, wie die Wahlen in Italien, die Fiskalpolitik in Griechenland oder die politische Situation in Katalonien, dennoch teilen wir die Einschätzung der Finanzmärkte, dass das Projekt der Eurozone vorerst gesichert ist. Auch die Probleme an der Inflationsfront haben sich in den letzten Monaten etwas relativiert. Zwar hat sich die Teuerung fast überall deutlich von den historischen Tiefstständen gelöst und verharrt im positiven Bereich, aber aufgrund tieferer Ölpreise steigen die Inflationsraten nicht mehr an. Da sich gleichzeitig die Situation auf den Arbeitsmärkten der wichtigsten Volkswirtschaften weiter verbessert hat, sind in der Tat wenige dunkle Wolken über der Weltwirtschaft auszumachen. Seitens der Stabilität der Finanzmärkte lässt sich festhalten, dass sich diese von Jahr zu Jahr verbessert. Der letzte Stress-Test für US-Banken brachte erfreuliche Resultate. Sämtliche geprüfte US-Banken haben diesen bestanden und können wieder Dividenden auszahlen. Wie reagieren aber die Finanzmärkte auf diese im Grundsatz positiven Wirtschaftsnachrichten? Sehr verhalten! So brachten die letzten Wochen bestenfalls eine Seitwärtsbewegung an den Aktienmärkten. Es sind in erster Linie zwei Argumente, die auf dem Geschehen an den Finanzmärkten lasten: 1.) reduzierte Wachstumsaussichten für die USA und 2.) die Diskussionen um restriktivere Zentralbanken rund um den Globus. Nachdem sich immer deutlicher abzeichnet, dass die Umsetzung der von Präsident Trump angedachten Wirtschaftspolitik bestenfalls mit einer zeitlichen Verzögerung erfolgen kann, wurden in den letzten Wochen die Wachstumsaussichten leicht nach unten revidiert. Angesichts der weiterhin stabilen Arbeitsmarktsituation in den USA erscheinen uns die Sorgen um die US-Konjunktur übertrieben.

Marktüberblick

Konjunkturausblick

Nach sechs Monaten im Jahr 2017 ist es Zeit eine Halbjahresbilanz zu ziehen. Dabei fällt mit Sicherheit die bemerkenswerte Stabilität der Weltwirtschaft auf. Verschiedene Risiken die Anfang 2017 von Wachstumsskeptikern ins Feld geführt wurden, sind im Verlaufe des ersten Halbjahres in den Hintergrund getreten. So haben sich beispielsweise die politischen Risiken in Europa und für die Eurozone nach den Präsidentschafts- und Parlamentswahlen in Frankreich weiter verringert. Da es zum gegenwärtigen Zeitpunkt auch keine Anzeichen für eine Überraschung anlässlich der anstehenden Kanzlerwahl in Deutschland gibt, sind die politischen Risiken in Europa gegenwärtig so gering wie schon lange nicht mehr. In der Konsequenz haben sich im Verlaufe des zweiten Quartals 2017 speziell in Europa die

Zinsen und Währungen

Selbstverständlich ist hier angesichts der überaus expansiven Geldpolitiken der Vorjahre und des erfreulichen Wirtschaftsverlaufs für die Zukunft mit einer restriktiveren Gangart zu rechnen. Bei einer Beurteilung der aktuellen Situation ist aber zu berücksichtigen, dass diese in keiner Hinsicht besonders restriktiv ist.

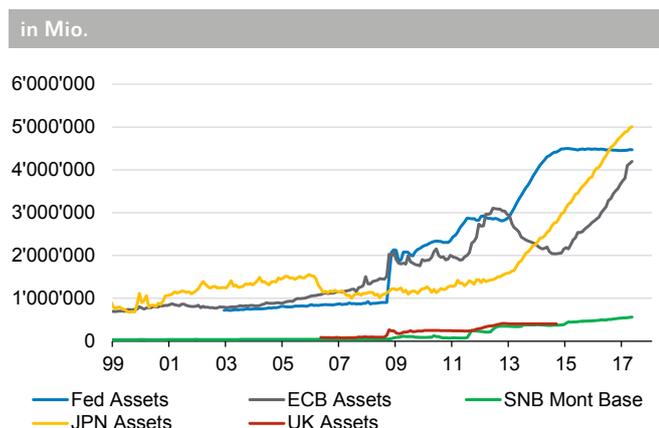
Taktische Asset Allocation

In einem stabilen konjunkturellen Wirtschaftsumfeld konzentrieren wir uns auf die langfristigen Wachstumsgeschichten. Wir orten diese bei den Small- und Mid-Caps und den Schwellenländern. Da aber gerade diese Anlagen oft eine erhöhte Volatilität aufweisen, erachten wir eine systematische Diversifikation der Portfolios als unerlässlich. Entsprechend des stabilen Wirtschafts- und Finanzmarktumfeldes halten wir für einen weiteren Monat an unserer Asset Allocation fest.

Wirtschafts- und Finanzmarktanalyse

Zentralbankbilanzen

Quelle Daten: Bloomberg, HBL

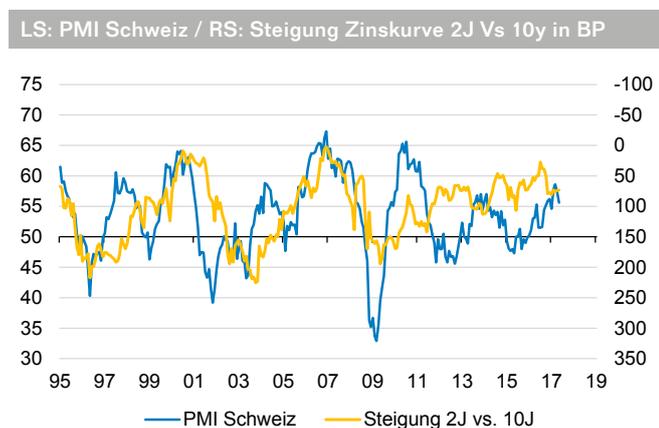


Auch Anfang 2017 stellen die Zentralbanken der Wirtschaft mehr (und nicht weniger) Finanzmittel zur Verfügung. Zu diesem Schluss kommt, wer die Bilanzen der drei wichtigsten Zentralbanken – US Fed, EZB und Bank of Japan (BoJ) addiert.

- Während beispielsweise das Fed in den USA eine moderat restriktivere Geldpolitik umsetzt, ist Ähnliches in Japan klar nicht ersichtlich. Auch in Europa ist die EZB weiterhin sehr expansiv.
- Für die Schweiz ist beispielsweise festzuhalten, dass die SNB bei unverändert negativen Leitzinsen den Finanzmärkten jede Woche zusätzliche Finanzmittel in der Grössenordnung von rund CHF 2 Mia. zur Verfügung stellt. Das ist im Vergleich zu den Bilanzen der US Fed, der EZB und der BoJ ein kleiner Betrag. Es lässt sich aber mit Sicherheit sagen, dass die SNB nicht restriktiver geworden ist. Dabei ist zu berücksichtigen, dass die Devisenreserven mit rund CHF 750 Mia. weiterhin über dem Gesamt-BIP der Schweiz verharren.

Zinskurve und PMI

Quelle Daten: Bloomberg, HBL

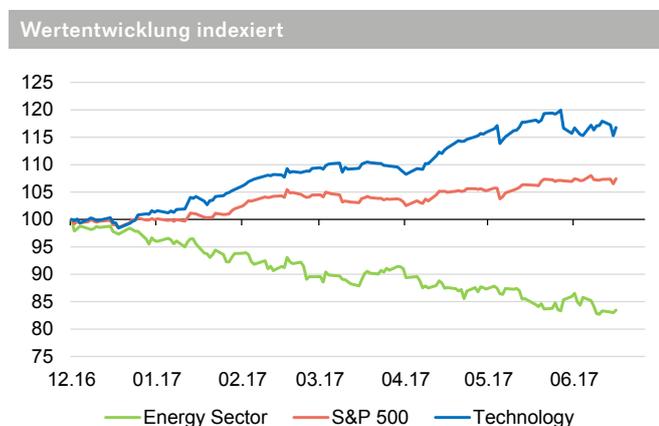


An den Finanzmärkten wird teilweise darauf hingewiesen, dass die Steigung der Zinskurve Schlüsse auf den Zustand der Wirtschaft ermöglichen würde. Diese Entwicklung ist in erster Linie eine Funktion der Geldpolitiken in verschiedenen Volkswirtschaften. Während die Entwicklung am langen Ende der Zinskurve langfristigen Trends wie Inflationserwartungen folgen, reagiert das kurze Ende der Zinskurve in der Regel sehr sensitiv auf die konjunkturelle Entwicklung.

- Mit den ausserordentlichen Massnahmen der Zentralbanken ist dieser Zusammenhang in der jüngsten Vergangenheit etwas in den Hintergrund getreten. Mit einer Normalisierung der Geldpolitik kann es sich in Zukunft aber wieder vermehrt lohnen, die Form der Zinskurve zu beobachten.
- In diesem Sinne ist es in den USA in den letzten Wochen zu einer deutlichen Verflachung der Zinskurve gekommen. Die wiederholten Zinserhöhungen haben zu einem Anstieg der kurzfristigen Zinsen geführt. Die Frage ist jetzt, ob die langfristigen US-Zinsen wirtschaftlich gerechtfertigt sind. Angesichts historisch tiefer Realzinsen wohl eher nicht.

S&P 500 - S&P Technologie - S&P Energie

Quelle Daten: Bloomberg, HBL



Seit Mitte Dezember entwickeln sich die Sektoren Technologie und Energie im S&P 500 gegensätzlich. Die Korrelation der beiden Sektoren ist erstaunlicherweise bei -0.95. Eine beinahe perfekt negative Beziehung.

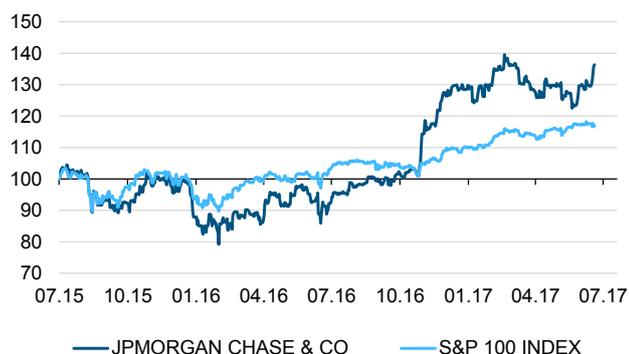
- Die Entwicklung der Technologie-Aktien und Energie-Aktien im S&P 500 haben mit einer Korrelation von -0.95 eine beinahe entgegengesetzte Entwicklung. Eine Korrelation von -1 würde bedeuten, dass bei einer Zunahme von 1% des Technologiesektors der Energiesektor 1% verliert oder umgekehrt.
- Die bemerkenswerten Kursgewinne der Technologie-Aktien können am besten dadurch illustriert werden, dass die fünf grössten Aktien des S&P 500 - allesamt IT-Titel (Apple, Amazon, Facebook, Microsoft und Alphabet/Google) - für rund einen Drittel der Kursgewinne des Gesamtindex seit Anfang 2017 verantwortlich sind.
- Demgegenüber hat die Summe der Energiewerte vor allem aufgrund tieferer Ölpreise über die gleiche Zeit entsprechend an Wert verloren. Die Wirtschaftspolitik der Regierung Trump, die mit Sicherheit den Ölproduzenten wohlgesonnen ist, vermochte bis jetzt noch keine positiven Impulse zu setzen.

Anlageempfehlung

JPMorgan Chase & Co

Quelle Daten: Bloomberg, HBL

Performance (Normalisierter Chart 2 Jahre)



Grunddaten

Name:	JPMorgan Chase & Co
Benchmark Index:	S&P 100 Index
Domizil:	United States
Sektor:	Diversified Banking
Währung:	USD
ISIN:	US46625H1005
Preis:	91.40
52 Wochen Hoch:	93.98
52 Wochen Tief:	58.76
Marktkapitalisierung in Mia.:	324.73
KGV:	14.20
Dividendenrendite (Schätzung):	2.30%
Rating Standard & Poor's:	A-

Performance bis Redaktionsschluss

	YTD	2016	2015	2014	2013
JPMorgan Chase & Co	7.10%	34.60%	8.40%	9.9%	36.7%
S&P 100 Index	9.00%	11.40%	2.60%	12.7%	30.4%

Kommentar der Hypi

- JPMorgan Chase beeindruckt schon seit längerem. Auch das 1. Quartal 2017 konnte überzeugen. Dank dem florierenden Anleihenhandel konnte das Unternehmen von einem der stärksten Quartale in den vergangenen Jahren berichten. Der Nettogewinn kletterte gegenüber dem Vorjahr um 17% auf USD 6.45 Mia.
- Auch wenn wir politische Entwicklungen im Vergleich zu wirtschaftlichen Faktoren als weniger bedeutsam erachten, müssen diese im Bankensektor immer speziell berücksichtigt werden. Die Regierung um Präsident Trump wird weiter versucht sein, einige der regulatorischen Regeln für Finanzinstitute in den USA aufzuweichen. Dies dürfte sich positiv auf die Profitabilität auswirken. Eine steigende Inflationsrate aufgrund neuer Investitionen in die amerikanische Wirtschaft und die damit verbundenen höheren Zinsen sollten die Marge im Zinsdifferenzgeschäft aber auch die Handelsaktivitäten am Anleihenmarkt weiter verbessern. Ein zusätzlich positiver Impuls verursachte Ende Juni die amerikanische Notenbank FED; dank positiven Resultaten bei den Stresstests der grössten US-Geldhäuser gab es grünes Licht für die geplanten Dividendenpläne und Aktienrückkaufprogramme. Amerikanische Banken - speziell die JP Morgan bleiben für uns sehr attraktiv. «Kaufen - Marktübergewichten».

Markttabelle

Stand bei Redaktionsschluss/Quelle Daten: Bloomberg, HBL

Staatsanleihen

Obligationenrenditen Staatsanleihen 10 J	Aktuell in %	1 M Veränderung Bp	12 M Veränderung Bp	YTD Veränderung Bp
Schweiz	-0.03	13.20	55.00	16.20
USA	2.28	7.44	81.45	-16.01
Australien	2.60	20.70	61.70	-16.70
Deutschland	0.47	18.10	60.30	26.50
Frankreich	0.82	9.20	63.90	13.50
England	1.27	27.40	40.10	2.90

Spreads gegen US-Staatsanleihen	Aktuell in %	1 M Veränderung Bp	12 M Veränderung Bp	YTD Veränderung Bp
Global Developed Sovereign	16.00	-3.58	1.09	1.44
Global Investment Grade Corporate	103.38	-5.69	-39.65	-46.80
Global High Yield Corporate	359.91	7.15	-231.87	-330.38
Emerging Market Composite (USD)	271.21	4.06	-100.87	-162.95

Aktien

	Aktuell	Höchst 52 W	Tiefst 52 W	1 M Total Return in %	YTD	YTD in CHF	Volatilität 30 T
Swiss Market Index	8'941.34	9'148.61	7'585.56	-0.84	12.22	12.22	10.41
Euro Stoxx 50 Pr	3'456.46	3'666.80	2'742.66	-2.52	7.77	8.20	9.65
FTSE 100 Index	7'342.40	7'598.99	6'309.98	-2.06	5.11	-10.54	7.06
Dow Jones Indus. Avg	21'379.85	21'535.03	17'711.80	1.89	9.50	5.04	5.64
S&P 500 Index	2'423.56	2'453.82	2'070.00	0.63	9.35	4.89	6.78
NIKKEI 225	20'033.43	20'318.11	15'106.52	2.05	5.78	8.13	9.29
MSCI AC Asia Pacific ex Japan	508.73	509.86	407.61	2.64	20.96	16.50	7.94
MSCI EM (Schwellenländer)	1'014.02	1'023.17	817.24	1.37	18.93	14.47	7.81
MSCI World	1'919.59	1'938.69	1'625.74	0.59	11.20	6.74	6.44
MSCI World Energy	195.46	223.80	191.59	-1.06	-9.08	-13.54	14.73
MSCI World Material	241.03	244.61	194.58	1.69	10.24	5.78	9.79
MSCI World Industrial	236.70	241.32	193.52	0.64	12.93	8.47	7.53
MSCI World Consumer Discretionary	216.11	222.50	180.48	-0.97	11.27	6.81	8.85
MSCI World Consumer Staples	228.41	236.67	199.28	-2.09	11.84	7.38	8.01
MSCI World Health Care	222.39	227.02	186.02	3.13	16.79	12.33	8.68
MSCI World Finance	115.84	116.87	84.37	5.27	11.09	6.63	9.79
MSCI World Information Technology	189.01	197.21	140.82	-2.18	18.11	13.65	13.90
MSCI World Telecom Service	68.65	74.60	63.61	-2.68	0.99	-3.47	8.06
MSCI World Utility Sector	126.17	130.54	107.93	-1.91	12.04	7.58	7.94

Eigene Produkte HBL	Aktuell	Höchst 52 W	Tiefst 52 W	1 M Total Return in %	YTD	YTD in CHF	Volatilität 30 T
Aktien CH: Small- und Mid Caps (CHF)	118.60	121.80	100.29	-1.25	16.31	16.31	12.14
Aktien EU: Small- und Mid Caps (CHF)	98.50	101.40	97.65	-1.94	-	-	9.81
Aktien EU: Small- und Mid Caps (EUR)	98.00	101.50	97.35	-2.44	-	-	10.41
Multi-Asset: Ausgewogen	103.95	106.10	99.25	-0.86	4.32	4.32	4.83

Wechselkurse

	Aktuell	Höchst 52 W	Tiefst 52 W	YTD Veränderung in %	Veränderung 30 T
USDCHF	0.9574	1.0344	0.9537	-4.46	6.37
EURCHF	1.0928	1.1001	1.0632	0.42	2.87
GBPCHF	1.2419	1.3208	1.1446	-15.64	8.69
AUDCHF	0.7355	0.7807	0.7141	0.78	8.41
NZDCHF	0.7015	0.7325	0.6725	2.93	8.04
NOKCHF	11.4234	12.3033	11.3147	0.80	6.25
SEKCHF	11.3517	11.6086	10.6708	-4.35	5.35
CADCHF	0.7385	0.7766	0.7062	2.00	8.84
JPYCHF	0.8533	0.9793	0.8490	2.35	7.27
CNYCHF	0.1412	0.1495	0.1407	-8.61	5.45

Rohstoffe und Edelmetalle

	Aktuell	Höchst 52 W	Tiefst 52 W	YTD Veränderung in %	Veränderung 30 T
Gold	1'190.45	1'352.02	1'156.84	11.95	7.73
Silber	15.93	20.50	15.86	14.68	11.47
Platin	883.69	1'165.90	872.63	-1.30	14.68
Oel Brent in USD	45.30	58.30	42.05	-2.66	29.87

YTD = Year to Date (seit Jahresbeginn), Bp = Basispunkt (1 Bp entspricht 0.01 %), T = Tag, W = Woche, M = Monat, J = Jahr, NA = Kurs nicht verfügbar

Ihr Beratungsteam

Kontaktieren Sie uns

Für Aufträge oder Fragen wenden Sie sich bitte an Ihre persönliche Betreuungsperson oder an einen unserer Kundenberater:

Lenzburg:	Sascha Hostettler	Bereichsleiter Anlage- und Unternehmenskunden	Tel. 062 885 13 12
	Michael Ganz	Leiter Private Banking	Tel. 062 885 12 91
	Nils Bürgi	Anlageberater Private Banking	Tel. 062 885 12 89
	Agnese Fanconi	Anlageberaterin Private Banking	Tel. 062 885 12 53
	Beat Hess	Anlageberater Private Banking	Tel. 062 885 12 71
	Willi Hofmann	Anlageberater Private Banking	Tel. 062 885 12 98
	Florian Müller	Anlageberater Private Banking	Tel. 062 885 12 92
	Sven Räber	Anlageberater Private Banking	Tel. 062 885 12 52
	André Zimmerli	Anlageberater Private Banking	Tel. 062 885 12 44
	Roger Brechbühler	Bereichsleiter Privat- und Gewerbekunden	Tel. 062 885 13 05
	Sebastian Hesse	Kundenberater	Tel. 062 885 12 21
	Martin Wildi	Geschäftsstellen-Leiter Lenzburg	Tel. 062 885 13 43
Dottikon:	Florian Willisegger	Geschäftsstellen-Leiter	Tel. 056 616 79 50
Hunzenschwil:	Andy Bühler	Geschäftsstellen-Leiter	Tel. 062 889 46 81
Lenzburg-West:	Manuel Calvo	Kundenberater	Tel. 062 885 16 01
Meisterschwanden:	Marc Fricker	Geschäftsstellen-Leiter	Tel. 056 676 69 77
	Cécile Wehrli	Kundenberaterin	Tel. 056 676 69 61
	Patrick Kummli	Kundenberater	Tel. 056 676 69 69
Mellingen:	Marco Widmer	Geschäftsstellen-Leiter	Tel. 056 481 86 35
	Guido Grob	Kundenberater	Tel. 056 481 86 40
	Robert Reinhardt	Kundenberater	Tel. 056 481 86 55
Menziken:	Susanne Hofmann	Geschäftsstellen-Leiterin	Tel. 062 885 11 93
Niederlenz:	Patrick Braun	Geschäftsstellen-Leiter	Tel. 062 888 49 90
	Gaby Wirz	Kundenberaterin	Tel. 062 888 49 89
Oberrohrdorf:	Pascal Bouvard	Kundenberater	Tel. 056 485 99 26
Rupperswil:	Renato D'Angelo	Geschäftsstellen-Leiter	Tel. 062 889 28 11
	Hanspeter Wehrli	Kundenberater	Tel. 062 889 28 12
Seon:	Priska Langenegger	Kundenberaterin	Tel. 062 769 78 52
Suhr:	Fabrizio Castagna	Geschäftsstellen-Leiter	Tel. 062 885 17 02
Wildeggen:	Philipp Stalder	Geschäftsstellen-Leiter	Tel. 062 887 18 88
	Reto Lehner	Kundenberater	Tel. 062 887 18 77
Fragen zu Ihrem Vermögensverwaltungsmandat, das Anlageuniversum sowie zu der «Taktischen Asset Allocation» beantworten Ihnen:			
Lenzburg:	Reto Huenerwadel	Leiter HBL Asset Management & CIO	Tel. 062 885 12 55
	Alain Hauri	HBL Asset Management	Tel. 062 885 12 48
	Süleyman Saggüc	HBL Asset Management	Tel. 062 885 13 07
	Martin Schmied	HBL Asset Management	Tel. 062 885 12 57
	Holger Seger	HBL Asset Management	Tel. 062 885 12 73
Fragen zu Börsen- und Devisengeschäften beantworten Ihnen:			
Lenzburg:	René Meier	Leiter Handel und Treasury	Tel. 062 885 11 33
	Philipp Strahm	Börsenhändler	Tel. 062 885 11 33
	Sascha Züttel	Börsenhändler	Tel. 062 885 11 33
	Giovanni Greco	Devisenhändler	Tel. 062 885 11 33
Fragen im Vorsorgebereich beantwortet Ihnen:			
Lenzburg:	Franz Feller	Leiter Vorsorge- und Finanzplanung	Tel. 062 885 13 46
Fragen im Bereich Steuern, Erbrecht und Immobilienverkauf beantwortet Ihnen:			
Lenzburg:	Rainer Geissmann	Leiter Recht, Steuern und Immobilien	Tel. 062 885 12 72

Videos

Ergänzendes Videomaterial zu diesem Anlage-Service



Abonnieren Sie jetzt unseren YouTube-Kanal Hypothekbank Lenzburg:

Das Video zu diesem Anlage-Service und weitere Videobeiträge zu Fokusthemen der Finanzmärkte mit Reto Huenerwadel, Leiter des HBL Asset Managements, finden Sie auf unserem YouTube-Kanal.

[Jetzt reinschauen und abonnieren!](#)

Impressum und Disclaimer

Impressum

Newsletter und Publikation:

Dieser Anlage-Service kann unter www.hbl.ch/newsletter als Newsletter abonniert werden und ist auch zusätzlich publiziert unter www.hbl.ch/publikationen.

Redaktionsadresse:

Hypothekbank Lenzburg AG
HBL Asset Management
Postfach
5600 Lenzburg 1

E-Mail: hblasset@hbl.ch
Telefon: 062 885 15 15

Redaktionsschluss:

30. Juni 2017

Redaktionsteam:

Reto Huenerwadel, Leiter HBL Asset Management & CIO
Martin Schmied, Holger Seger, Süleyman Saggüc und Alain Hauri

Layout:

Stephan Schlatter, Marketing und Kommunikation

Druck:

Druckerei Nüssli AG
Bahnhofstrasse 37
5507 Mellingen

Videos:

Marc Fischer, Leiter Digitale Medien

Disclaimer

Die in diesem Anlage-Service verwendeten Informationen, Produkte, Daten, Dienstleistungen und Tools stammen aus Quellen, welche die Hypothekbank Lenzburg AG als zuverlässig erachtet. Trotz sorgfältiger Bearbeitung kann die Bank für die Richtigkeit, Aktualität und Vollständigkeit der Informationen keine Haftung übernehmen. Bei den Kursen handelt es sich um Angaben zum Zeitpunkt des Redaktionsschlusses.

Diese Publikation hat ausschliesslich informativen Charakter und stellt keine Offerte, keine Empfehlung und keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertschriften dar. Sie ersetzt also keineswegs die persönliche Beratung durch unsere Kundenberater und eine damit verbundene sorgfältige Anlage- und Risikoanalyse.

Die zukünftige Performance von Anlagevermögen lässt sich nicht aus früheren Kursentwicklungen ableiten. Aufgrund von Kursschwankungen kann der Anlagewert erheblich variieren. Wir verweisen ferner auf die Broschüre «Besondere Risiken im Effektenhandel».

Anlagefonds sind einfache, bewährte und vielseitige Anlageinstrumente, die aber auch Risiken (z. B. Kursschwankungen und Währungsrisiken) beinhalten. Die Hypothekbank Lenzburg AG leistet bei der Anlageentscheidung fachliche Unterstützung. Die Wertangaben der Anlagefonds verstehen sich als Bruttopreise, d. h. vor Abzug von Kommissionen und Spesen bei Ausgabe, Rücknahme oder Verkauf.

Die vorliegenden Informationen sind ausschliesslich für Kunden aus der Schweiz vorgesehen. Die Informationen können sich jederzeit und ohne vorherige Ankündigung ändern.

Hauptsitz		
5600 Lenzburg	Bahnhofstrasse 2	Telefon 062 885 11 11
Geschäftsstellen		
5605 Dottikon	Bahnhofstrasse 20	Telefon 056 616 79 40
5502 Hunzenschwil	Hauptstrasse 9	Telefon 062 889 46 80
5600 Lenzburg-West	Augustin Keller-Strasse 26	Telefon 062 885 16 10
5616 Meisterschwanden	Hauptstrasse 12	Telefon 056 676 69 60
5507 Mellingen	Lenzburgerstrasse 15	Telefon 056 481 86 20
5737 Menziken	Sagiweg 2	Telefon 062 885 11 90
5702 Niederlenz	Hauptstrasse 16	Telefon 062 888 49 80
5452 Oberrohrdorf	Zentrum 1	Telefon 056 485 99 00
5102 Rupperswil	Mitteldorf 2	Telefon 062 889 28 00
5703 Seon	Seetalstrasse 47	Telefon 062 769 78 40
5034 Suhr *	Postweg 1	Telefon 062 885 17 00
5103 Wildegg	Aarauerstrasse 2	Telefon 062 887 18 70
Bancomaten		
5712 Beinwil am See	Volg, Aarauerstrasse 54	
5616 Meisterschwanden	Hauptstrasse 37	
5103 Möriken	Volg, Dorfstrasse 5	
8966 Oberwil-Lieli	Parkplatz Dreispitz, Berikonerstrasse 2	
5504 Othmarsingen	vis-à-vis Landgasthof Pflug, Lenzburgerstrasse 5	
5503 Schafisheim	Gemeindeverwaltung, Winkelgasse 1	
5603 Staufeu	Einkaufszentrum LenzoPark	
5603 Staufeu	Mehrzweckgebäude, Lindenplatz 1	
5608 Stetten	Parkplatz Volg, Sonnmatt 6	
5034 Suhr	Spittel 2	
5103 Wildegg	Rüebliand Shop, Hardring 2	

www.hbl.ch info@hbl.ch

* Geschäftsstelle ohne Bancomat



Hypothekarbank
Lenzburg