

Smart Money Invest Zugerberg Finanz Mandat

Marktkommentar für August – Zahlen und Daten per 31.08.2026



Die weltwirtschaftlichen Rahmenbedingungen haben sich in den letzten Jahren als bemerkenswert widerstandsfähig gegenüber drei grossen negativen Schocks erwiesen. Bei diesen Schocks handelt es sich um den Beginn des Russland-Ukraine-Konflikts im Jahr 2022, eine radikale Wende in der US-Handelspolitik im April 2025 und den Krieg der USA und Israels gegen den Iran seit Ende Februar 2026. Den negativen Schockereignissen steht allerdings auch ein positives Schockereignis gegenüber: Der KI-Boom erzeugt weltweit Investitionen in Data Center und Chipproduktionsstätten, wie es die Weltwirtschaft noch nie erfahren hat. Dieser Boom dürfte noch einige Jahre andauern, während man bei den negativen Ereignissen mit etwas Optimismus auf ein Ende hoffen kann.

Sicherlich ist es immer entscheidend, dass in jedem Fall andere positive Entwicklungen dazu beitragen, die negativen Auswirkungen der drei Schocks abzufedern oder auszugleichen: Zu erwähnen bleibt in diesem Zusammenhang jeweils eine robuste Erholung des Konsums und der allgemeinen

Wirtschaftstätigkeit nach der Pandemie im Jahr 2022, eine niedrigere Inflation (bis zum Kriegsbeginn im Nahen Osten) und eine geldpolitische Lockerung im Jahr 2025, welche durch die energiepreisbedingte Inflation im laufenden Jahr beendet wurde. Aber über allem steht die Kraft des KI-Booms.

Das weltweit einzige Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung von mehr als 5 Billionen Dollar zeigte vor Kurzem auf, wie stark sich das Wachstum noch beschleunigen dürfte. In einer übergeordneten Strategie wies Nvidia sogar darauf hin, dass es die eigene Bilanz zur Stärkung des KI-Booms nutzt, weil die Banken und Kapitalmärkte bereits limitiert sind, das deutlich schnellere Wachstum mit Eigen- und Fremdkapital zu finanzieren. Spitzenforschungslabore wie OpenAI und Anthropic, um nur zwei von vielen zu nennen, wachsen mit beispielloser Geschwindigkeit weitaus stärker, als ihre Bilanzen und Kreditwürdigkeit zulassen würden. Um sich die immer grösseren, erforderlichen Rechenkapazitäten zu sichern, sind sie auf Nvidia als «Hausbank des KI-Booms» angewiesen.