



Zahlreiche positive Nachrichten

Das neue Handelsjahr begann mit zahlreichen positiven Nachrichten. Auch mit negativen, beispielsweise von Nestlé (-4% seit Jahresbeginn): Der Rückruf von Säuglingsnahrung des Lebensmittelkonzerns weitet sich über Europa hinaus auf Afrika, Amerika und Asien aus. Mindestens 37 Länder sind von bestimmten Chargen betroffen. Grund ist eine mögliche Verunreinigung mit einem Giftstoff, der Übelkeit und Erbrechen verursachen kann.

Zurück zum Positiven: In der Schweiz bleibt die Inflation per Ende Dezember 2025 mit +0.1% gegenüber dem Vorjahresmonat praktisch bei Null. Wer direkt kein Gold hielt, profitiert vom indirekten Engagement durch unsere Schweizerische Nationalbank (SNB). Für das Gesamtjahr 2025 hat sie auf dem Goldbestand einen Gewinn von rund 36 Milliarden Franken erzielt: rund 4'000 Franken pro Einwohner. Von diesem Gewinn – einem der höchsten in der 119-jährigen Geschichte der SNB – profitieren Bund und Kantone durch eine grosszügige Ausschüttung.

Der Baustoffkonzern Holcim (+3%) brachte die Übernahme des französischen Herstellers von vorgefertigten Betonelementen Alkern unter Dach und Fach, was schon im ersten Jahr ergebniswirksam sein wird. Der attraktiv bewertete Baustoffkonzern Amrize (+3%) baut durch einen Zukauf in der US-Wachstumsregion West-Texas aus. Damit sichert er sich Reserven für mehr als 50 Jahre, um die langfristige Nachfrage zu bedienen. Diese wird derzeit stark durch Investitionen in Infrastruktur, Energieprojekte und Rechenzentren angetrieben.

In der Augenheilkunde hat Alcon (+1%) eine als teuer eingestufte Offerte für die Übernahme von Staar Surgical kürzlich aus Aktionärsdisziplin zurückgezogen. Darauf fiel der Kurs vom vermeintlichen Übernahmeobjekt um 25% unter das Alcon-Angebot. Das eröffnet der Schweizer Aktie mittelfristig eine klare Erholung.

Schlecht ins Jahr gestartet sind die Versicherungsaktien. In Europa verzeichnete der Branchenindex die schlechteste Performance unter den 20 Branchen (-2.6% seit Jahresbeginn). Vereinzelt kamen Erstversicherer wie Zurich (-4%) unter die Räder. Deutlich negativer als der Durchschnitt war der Kursverlauf von Rückversicherern, bei Swiss Re (-4%) jedoch moderater als bei deren Konkurrenz. Für Rückversicherer gingen die Prämien im Neugeschäft deutlich herunter (zwischen -10% bis -20% vs. Vorjahr), sollten jedoch noch die Kapitalkosten decken.

Und es gibt sie doch noch: weltweit koordinierte Regeln – allerdings mit gravierenden Lücken. In der vergangenen Woche einigten sich 147 Länder auf eine Änderung des globalen Mindeststeuerabkommens von 2021. Dieses soll die Anreize für multinationale Unternehmen mindern, Gewinne in Niedrigsteuer-Oasen zu verlagern. Nun wurden Ausnahmen für US-Konzerne geschaffen. China und Indien implementieren die Regeln ohnehin nicht.

Das neue Massnahmenpaket bewahrt den Rahmen für eine globale Mindeststeuer von 15%, wie die Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD – zu der auch die Schweiz zählt) mitteilte. Damit soll sichergestellt werden, dass grosse multinationale Unternehmen überall dort, wo sie tätig sind, eine Mindeststeuer entrichten.

Marktdaten

Aktienmärkte	Seit 31.12.25	
SMI	13'421.8	+1.2%
SPI	18'503.0	+1.6%
DAX €	25'261.6	+3.1%
Euro Stoxx 50 €	5'997.5	+3.6%
S&P 500 \$	6'966.3	+1.8%
Dow Jones \$	49'504.1	+3.0%
Nasdaq \$	23'671.4	+1.8%
MSCI EM \$	1'452.4	+3.4%
MSCI World \$	4'511.0	+1.8%

Obligationenmärkte	Seit 31.12.25	
SBI Dom Gov TR	223.3	+0.1%
SBI Dom Non-Gov TR	121.6	+0.1%

Immobilienmärkte	Seit 31.12.25	
SXI RE Funds	601.1	0.0%
SXI RE Shares	4'603.5	+1.8%

Rohstoffe	Seit 31.12.25	
Öl (WTI; \$/Bbl.)	59.1	+3.0%
Gold (CHF/kg)	116'158.3	+5.5%
Bitcoin (USD)	90'421.6	+3.2%

Wechselkurse	Seit 31.12.25	
EUR/CHF	0.9323	+0.2%
USD/CHF	0.8012	+1.1%
EUR/USD	1.1637	-0.9%

Kurzfristige Zinsen	3M	Prog. 3M	Prog. 12M
CHF	-0.08%	-0.1%-0.0%	-0.1%-0.0%
EUR	2.02%	1.9%-2.1%	1.7%-1.9%
USD	3.65%	3.4%-3.6%	3.0%-3.3%

Langfristige Zinsen	10-Jahre	Prog. 3M	Prog. 12M
CHF	0.31%	0.2%-0.5%	0.4%-0.7%
EUR	2.83%	2.8%-3.0%	2.5%-2.8%
USD	4.17%	4.1%-4.4%	3.7%-4.0%

Teuerung	2025	2026P	2027P
Schweiz	0.1%	0.3%	0.5%
Euroraum	2.2%	1.8%	1.8%
USA	3.0%	2.5%	2.0%

Wirtschaft (BIP real)	2025	2026P	2027P
Schweiz	1.2%	1.3%	1.5%
Euroraum	1.4%	1.4%	1.7%
USA	2.3%	2.2%	2.0%
Global	3.0%	3.0%	3.0%

Thema der Woche: Wichtigste Technologiemesse der Welt



Siemens-CEO Roland Busch (l.) und Nvidia-CEO Jensen Huang (Bild: Consumer Technology Association)

Der US-Chipkonzern Nvidia (-1%) verkündete früher als erwartet die gestartete Massenproduktion seiner nächsten Chip-Generation an, die eine deutlich höhere Leistung bei Anwendungen mit Künstlicher Intelligenz (KI) verspricht. Diese könne die fünffache Leistung bei KI-Anwendungen wie Chatbots liefern, sagte CEO Jensen Huang auf der Technologiemesse CES in Las Vegas. Wir seien erst am Start der wichtigsten Technologie der vergangenen 50 Jahre.

Allerdings trat da auch die CEO Lisa Su von AMD mit ihrer Konkurrenzlösung auf. Sie hat die jüngsten hauseigenen KI-Chips vorgestellt, mit denen ChatGPT Modelle von OpenAI betrieben werden können, auch unternehmensintern. Die wie Huang in Taiwan geborene Einwanderin lebte im Ghetto der Bronx, studierte Elektrotechnik am MIT in Boston und doktorierte schliesslich auf dem Thema Chipdesign und -architektur, bevor sie bei AMD eine steile Karriere machte und dort seit 11 Jahren an der Spitze steht. Sie will AMD zur Nummer 1 der globalen Chipindustrie machen.

Das könnte ihr auch gelingen, denn Nvidia verlagert sich immer mehr zu einem Softwarekonzern. Das zeigen auch deren Lösungen mit Automobilherstellern wie Mercedes für selbstfahrende Fahrzeuge. Huang sprach von einer Zukunft, in der dank KI «jedes einzelne Fahrzeug und jeder einzelne Lastwagen» grundsätzlich autonom fahren könne und Fabriken «im Prinzip gigantische Roboter» seien.

Bemerkenswert war, dass die Eröffnungsrede von Roland Busch, CEO des Industriekonzernt Siemens (+6%), vorgetragen wurde. In der wichtigsten Technologiemesse der Welt geht es immer mehr um Automatisierung ganzer Fabriken mittels humanoider Roboter sowie deren infrastrukturelle Einbettung und Energieversorgung. Siemens ist der weltweite Leader in der Simulation und im Monitoring von Produktionsanlagen und darin ist KI eine betriebliche Grundlage.

Klassische Autohersteller fehlten. Sie haben in Themen wie autonomes Fahren, KI-basierte Assistenzsysteme, softwaredefinierte Fahrzeuge die Leadership an die Tech-Konzerne verloren. Auch deshalb halten wir keine Auto-Aktien in unseren Portfolios. Apple und Netflix (je -5%) blieben nur Randerscheinungen an der Technologiemesse.

Die wichtigsten Termine in der neuen Woche

13. Januar 2025	USA: CPI (Kern-)Inflation und Hausverkäufe Dezember
14. Januar 2025	China: Handelsbilanz Dezember
15. Januar 2025	Eurozone: Industrielle Produktion und Handelsbilanz November
16. Januar 2025	USA: Kapazitätsauslastung Dezember

Veranstaltungen

Zugerberg Finanz Wirtschafts- und Börsenblick – Januar 2026

Der nächste Zugerberg Finanz Wirtschafts- und Börsenblick findet am **Mittwoch, den 14. Januar 2026** im Theater Casino in Zug sowie am **Donnerstag, den 20. Januar 2026** im KKL in Luzern zum Sonderthema: «Die Kunst des kalkulierten Risikos» statt. Als Gastreferenten begrüßen wir Herrn Nicolas Hojac, einen der führenden Schweizer Alpinisten unserer Zeit. Ob die heimische Eiger-Nordwand, die Gipfel Nepals oder die entlegensten Gebirge dieser Welt – er nimmt uns mit auf seine spannenden Expeditionen und gibt uns Einblick in die Welt des kalkulierten Risikos.

[Zur Anmeldung](#)

Informationsveranstaltung für Privatpersonen – Vortragssprache Schweizerdeutsch – Geld anlegen ist auch Vertrauenssache

Am **Donnerstag, 19. Februar 2026** findet bei uns im Lüssihof eine Informationsveranstaltung für Privatpersonen statt. Dieser Anlass richtet sich primär an Interessierte, die uns näher kennenlernen möchten.

[Zur Anmeldung](#)

Zugerberg Finanz Wirtschaftsworkshops für Jugendliche – März 2026

Jugendliche begeistern und motivieren! Am **Samstag, den 7. März 2026** sowie am **Samstag, den 14. März 2026** veranstalten wir unter den Titeln «Faszination Wirtschaft» und «Faszination Börse & Kapitalmärkte» zwei Tagesworkshops für Jugendliche.

[Zur Anmeldung](#)

Alle hier veröffentlichten Angaben dienen ausschliesslich der Information und stellen keine Anlageberatung oder sonstige Empfehlung dar. Die vorliegende Publikation beruht unserer Auffassung nach auf als zuverlässig und genau geltenden, allgemein zugänglichen Quellen. Für die Richtigkeit und/oder Vollständigkeit der Informationen können wir keine Gewähr übernehmen. Diese Publikation richtet sich ausschliesslich an Kunden/Interessenten aus der Schweiz und die rechtlichen Hinweise im Impressum auf www.zugerberg-finanz.ch finden entsprechende Anwendung. © Zugerberg Finanz AG, Daten per 09.01.2026. Bilder: stock.adobe.com; Consumer Technology Association (CTA).