



## Inflationserwartungen sinken

Die vorsichtige Herangehensweise der grossen Zentralbanken hinsichtlich demnächst erwarteter Leitzinssenkungen hat die Euphorie an den Anleiens- und Aktienmärkten unterbrochen. Sowohl in den USA wie auch in Europa waren erwartungsgemäss moderate Töne von den Zentralbanken zu hören, die beide mit alten Inflationsdaten eher rückwärts-gewandt argumentierten. EZB-Präsidentin Christine Lagarde sagte, obschon sich die EZB auf Zielkurs befindet: «Zu optimistische Märkte helfen der EZB nicht bei der Inflationsbe-kämpfung.»

Dabei gewinnt der Disinflationstrend in der Eurozone an Tempo. Die Kerninflation dynamik ist im Dezember auf nur noch 1.2% gesunken. Nur durch eine rasche Senkung der Leitzin-sen kann ein Absturz ins unerwünschte deflationäre Umfeld vermieden und die schwächeln-de Konjunktur stabilisiert werden. Im Gegensatz zu den USA, wo die wirtschaftlichen Aktivi-täten durch resiliente Arbeitsmärkte und solide Lohnentwicklungen robust bleiben, dürfte in Europa – auch in der Schweiz – das Wachstum zwar höher als im Vorjahr ausfallen, aber nur moderat.

Aufhellungen sind da und dort zu beobachten. Trotz geopolitischer Krisenherde auf der Welt bleiben deutsche Unternehmenslenker mit Blick auf die globale Wirtschaft zuversicht-lich. Wie aus einer Befragung der Wirtschaftsprüfungs- und Beratungsgesellschaft PwC hervorgeht, rechnen 67% der deutschen CEOs mit einer Steigerung des Weltwirtschafts-wachstums. Im Vorjahr waren es lediglich 14%. Nur etwa jeder fünfte deutsche CEO (21%, Vorjahr: 82%) glaubt an einen Rückgang. Der gestiegene Optimismus bei den CEOs ist ein positives Signal.

Hervorzuheben ist, dass der US-Wirtschaftsüberraschungsindex zurück zur Normalität gefunden hat. Mal gibt es positive Nachrichten, mal gibt es negative. Das gehört zu einer Volkswirtschaft, die im laufenden Jahr rund 1.5% wachsen dürfte. Die Schwankungsbreite des Nachrichtenflusses hat relativ abgenommen. Wenig überraschend an der politischen Front gewann der ehemalige Präsident Donald Trump Vorwahlen in Iowa, aber selbst daraus resultierten keine signifikanten Auswirkungen auf die Märkte.

In Asien setzt sich die Enttäuschung über die Daten aus China fort, wo die Immobilienprei-se im Dezember so stark wie seit fast neun Jahren nicht mehr gefallen sind, der offizielle Einkaufsmanagerindex drei Monate in Folge unter 50 liegt und die Kreditnachfrage schwach bleibt. Die Deflation hält an. Darüber hinaus schrumpft die Bevölkerung erneut, da bei 11 Millionen Todesfällen die Geburtenzahl mit 9 Millionen auf ein Rekordtief fiel: Das sind so wenige wie noch nie seit der Gründung der Volksrepublik im Jahr 1949.

Die chinesische Deflation wird nach Europa exportiert. Viele chinesische Fabriken in Berei-chen wie Wind, Solar oder Autos sind bei weitem nicht ausgelastet, und viele Hersteller nicht profitabel. Sie suchen ihr Heil nun im Export. Das sorgt bei uns für günstige chinesi-sche Importware, doch auch für geringeres Erholungspotenzial für die hiesigen Unterneh-men.

## Marktdaten

Aktienmärkte	Seit 31.12.23	
SMI	11'150.5	+0.1%
SPI	14'520.6	-0.3%
DAX €	16'555.1	-1.2%
Euro Stoxx 50 €	4'448.8	-1.6%
S&P 500 \$	4'839.8	+1.5%
Dow Jones \$	37'863.8	+0.5%
Nasdaq \$	15'311.0	+2.0%
MSCI EM \$	970.9	-5.2%
MSCI World \$	3'175.4	+0.2%

Obligationenmärkte	Seit 31.12.23	
SBI Dom Gov TR	208.6	-2.9%
SBI Dom Non-Gov TR	114.4	-0.5%

Immobilienmärkte	Seit 31.12.23	
SXI RE Funds	468.5	+1.4%
SXI RE Shares	3'175.3	-1.1%

Rohstoffe	Seit 31.12.23	
Öl (WTI; \$/Bbl.)	73.4	+2.5%
Gold (CHF/kg)	56'661.5	+1.5%

Wechselkurse	Seit 31.12.23	
EUR/CHF	0.9461	+1.9%
USD/CHF	0.8684	+3.2%
EUR/USD	1.0898	-1.3%

Kurzfristige Zinsen	3M		
	3M	Prog. 3M	Prog. 12M
CHF	1.69%	1.7%-1.9%	1.2%-1.3%
EUR	3.96%	3.7%-4.0%	3.0%-3.2%
USD	5.32%	5.3%-5.5%	4.0%-4.3%

Langfristige Zinsen	10-Jahre		
	10-Jahre	Prog. 3M	Prog. 12M
CHF	0.91%	0.7%-1.0%	0.8%-1.1%
EUR	2.32%	2.2%-2.5%	2.0%-2.2%
USD	4.12%	3.6%-3.8%	3.0%-3.3%

Teuerung	2022		
	2022	2023	2024P
Schweiz	2.8%	1.5%	1.3%
Euroland	8.5%	2.6%	2.2%
USA	8.0%	3.0%	2.0%

Wirtschaft (BIP real)	2022		
	2022	2023	2024P
Schweiz	2.2%	1.3%	1.6%
Euroland	3.3%	1.2%	1.8%
USA	1.9%	2.6%	2.0%
Global	3.0%	2.9%	3.0%

## Zugerberg Finanz Wirtschafts- und Börsenblick – Januar 2024



Am **16. und 18. Januar 2024** fand die 32. Ausgabe des **Zugerberg Finanz Wirtschafts- und Börsenblickes** mit dem Sonderthema **«Künstliche Intelligenz und Robotics – schöne neue Welt oder Alptraum der Menschheit»** statt. Wir durften dabei insgesamt 550 Gäste zu einer Mittags- und Abendveranstaltung im Theater Casino Zug sowie 600 Gäste zur Abendveranstaltung im KKL Luzern begrüssen. Das Interesse war überwältigend.

Timo Dainese eröffnete den Anlass mit seinem Referat zur Entwicklung der Märkte und Mandate sowie des Unternehmens im Jahr 2023. Er blickte zurück auf ein erfolgreiches Jahr mit 3% Outperformance und dabei kam der Humor auch nicht zu kurz. Im Anschluss gab Chefökonom **Prof. Dr. Maurice Pedernana** resp. CIO **Cyrill von Burg** einen Einblick in die aktuelle Situation in der Weltwirtschaft und an den internationalen Finanzmärkten.

Gastreferent **Prof. Dr. Roland Siegwart** von der ETH entführte die Anwesenden darauf in die Welt der Robotik. Seinen Ausführungen zur Entwicklung von Robotern in den letzten 20 Jahren zeigten eindrücklich auf, dass der Mensch mit seinen motorischen und kognitiven Fähigkeiten heute an vielen Orten (noch) nicht einfach zu ersetzen ist, die Anwendung von Robotern und Robotik aber in vielen Bereichen Sinn macht (z. B. Landwirtschaft). Besonders beeindruckt haben die Gäste die Ausführungen zu den vielen erfolgreichen Spin-Offs der ETH. Die Leidenschaft von Roland Siegwart war während seinem Auftritt sehr gut zu spüren.

Wir blicken zurück auf drei sehr gelungene Anlässe mit tollen Gästen, interessanten Referaten, vielen guten Gesprächen, einer Prise Humor, feiner Verpflegung und vielen tollen Feedbacks der Anwesenden.

Wir bedanken uns an dieser Stelle herzlich für das uns entgegengebrachte Vertrauen, das Interesse und die vielen positiven Rückmeldungen. Die nächste Ausgabe des Zugerberg Finanz Wirtschafts- und Börsenblick findet am **Montag (Achtung: MONTAG!), 17. und Mittwoch (Achtung: MITTWOCH!), 19. Juni 2024** im KKL Luzern sowie im Theater Casino Zug statt.

Für Interessierte findet zudem am **Donnerstag, 1. Februar 2024 vormittags ab 11:30 Uhr und abends ab 18:30 Uhr** eine Informationsveranstaltung zum Thema **«Geld anlegen ist auch Vertrauenssache»** an unserem Sitz, dem Lüssihof in Zug, statt. Die Referenten sind Timo Dainese (CEO), Maurice Pedernana (Chefökonom), Thomas Aregger (Privatkundenberater) sowie Cyrill von Burg (CIO). Der Anlass findet in kleinerem Rahmen statt und liefert viele Basisinformationen zu unserem Unternehmen und unseren Vermögensverwaltungsmandaten. Vortragssprache ist Schweizerdeutsch. Mehr Informationen und die Möglichkeit zur Anmeldung [finden Sie hier](#).

Impressionen von den Anlässen finden Sie in unserer [Bildergalerie](#).

## Veranstaltungen

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

Am **Donnerstag, 1. Februar 2024** finden bei uns im Lüssihof zwei Informationsveranstaltungen für Privatpersonen statt. Diese Anlässe richteten sich primär an Interessierte, die uns näher kennenlernen möchten.

[Zur Anmeldung](#)

**Zugerberg Finanz Wirtschaftsworkshops für Jugendliche – März 2024**

Jugendliche begeistern und motivieren! Am **Samstag, 9. März 2024** sowie **Samstag, 16. März 2024** veranstalten wir unter den Titeln **«Faszination Wirtschaft»** und **«Faszination Börse & Kapitalmärkte»** zwei Tagesworkshops für Jugendliche.

[Zur Anmeldung](#)

**Zugerberg Finanz Wandertag – Mai 2024**

Am **Freitag, 3. Mai 2024** (Verschiedenatum: Freitag, 17. Mai 2024) findet die 18. Ausgabe des Zugerberg Finanz Wandertags statt.

Ob Gross oder Klein, mit Freunden oder Freundinnen, als Gruppe oder alleine unterwegs – die Zugerberg Finanz Wandertage sollen für alle ein Erlebnis sein. Wir freuen uns darauf, mit Ihnen zu diskutieren, fachsimpeln, ungezwungen zu plaudern oder einfach zu philosophieren.

Merken Sie sich das Datum vor. Das Programm und die Möglichkeit zur Anmeldung werden zu einem späteren Zeitpunkt über den Veranstaltungsbe-reich unserer Webseite abrufbar sein.

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](http://www.zugerberg-finanz.ch) finden entsprechend Anwendung. © Zugerberg Finanz AG, Daten per 19.01.2024. Titelbild: nmann77 – stock.adobe.com