



Volatile Tage

Es bleibt volatil in diesen Tagen. Der Swiss Market Index (SMI) beendete die schwankungsreiche vergangene Woche bei 13'100 Punkten (-0.3%) praktisch unverändert. Einzelne Titel wie Holcim und ABB (Gesamtrendite je +5% in der vergangenen Woche) und Kühne + Nagel (+3%) legten klar zu, wenige andere wie Nestlé (-1%) und Swiss Re (-2%) büssten etwas ein – aber keine Aktie so deutlich wie Alcon (-15%). Doch die Unternehmensergebnisse widerspiegeln sich nicht unmittelbar in den Aktienkursen.

Alcons Produkte in der Augenheilkunde wie Kontaktlinsen sind ein Geschäft, das von Kontinuität geprägt ist. Das Wachstum bei Kontaktlinsen (4%) übertraf sogar jenes des Marktführers J&J (+2.7%). Das Ergebnis im 1. Quartal war gut und die Marktreaktion kaum nachvollziehbar. Auch aufgrund des bescheidenen Kursniveaus empfehlen inzwischen 84% der Analysten die Aktie zum Kauf. Das ist der zweithöchste Wert im SMI. Nur Lonza erreicht mit 93% eine höhere Kauf-Empfehlungsquote.

Swiss Life dagegen verfügt beispielsweise weltweit nur noch über zwei Analysten, welche die Aktie zum Kauf empfehlen. Bei allen anderen lautet die Empfehlung «halten», «untergewichten» oder «verkaufen». Zuletzt änderte der UBS-Analyst seine Meinung und setzte den Daumen nach unten («verkaufen»), was dem Aktienkurs abträglich war. Analysten sind sich nicht mehr sicher, ob es sich bei Swiss Life um eine Versicherung mit Immobiliengeschäft oder um eine Immobiliengesellschaft mit Versicherungsgeschäft handelt.

Für unsere Meinungsbildung stützen wir uns in einem gewissen Grad auf das Research von Dritten, doch die eigene Analyse steht gewiss immer an erster Stelle. So besuchten wir einen Tag nach dem Quartalsabschluss Anders Malmström, CFO von Swiss Re, am Hauptsitz am Zürcher Mythenquai. In einer kleinen Runde liess er während einer Stunde Revue passieren und zeigte Freude darüber, dass ein Drittel vom Jahresziel bereits erreicht sei. Wichtig sei ihm, dass alle drei Sparten und auch das Asset Management zum Ergebnis beigetragen haben. Die Erwartungen wurden klar übertroffen. Dennoch liegt die Aktie mit einem tiefen Kurs-Gewinn-Verhältnis von 10 und einer hohen Dividendenrendite von mehr als 5% tiefer als zu Jahresbeginn (-7%). Damit ist die Aktie allerdings in vertrauter Umgebung. Nur gerade 5 von 20 SMI-Aktien liegen momentan im Plus, alle anderen im Minus.

Rund läuft es an der Wall Street. Die Gewinne im S&P 500 sind im ersten Quartal (+27%) dermassen stark gestiegen wie seit 2013 nicht mehr. 85% der Unternehmen übertrafen die Erwartungen. 64% aller Branchen verzeichneten eine Margenexpansion. Die Analysten erhöhten ihre Prognosen der Gewinne pro Aktie in 73% aller Branchen. Die grössten je getätigten Investitionen gingen von den «Hyperscalern» aus. Übers ganze Jahr betrachtet werden sie 755 Milliarden Dollar investieren. Im ersten Quartal trugen sie damit 95% zum BIP-Wachstum der USA bei.

Marktdaten

| Aktienmärkte | | Seit 31.12.25 |
|-----------------|----------|---------------|
| SMI | 13'100.6 | -1.3% |
| SPI | 18'574.5 | +1.9% |
| DAX € | 24'338.6 | -0.6% |
| Euro Stoxx 50 € | 5'911.5 | +2.1% |
| S&P 500 \$ | 7'398.9 | +8.1% |
| Dow Jones \$ | 49'609.2 | +3.2% |
| Nasdaq \$ | 26'247.1 | +12.9% |
| MSCI EM \$ | 1'711.3 | +21.9% |
| MSCI World \$ | 4'757.3 | +7.4% |

| Obligationenmärkte | | Seit 31.12.25 |
|--------------------|-------|---------------|
| SBI Dom Gov TR | 221.4 | -0.8% |
| SBI Dom Non-Gov TR | 121.9 | +0.3% |

| Immobilienmärkte | | Seit 31.12.25 |
|------------------|---------|---------------|
| SXI RE Funds | 592.0 | -1.5% |
| SXI RE Shares | 4'831.0 | +6.9% |

| Rohstoffe | | Seit 31.12.25 |
|-------------------|----------|---------------|
| Öl (WTI; \$/Bbl.) | 95.4 | +66.2% |
| Gold (CHF/kg) | 11'728.9 | +7.0% |
| Bitcoin (USD) | 80'124.0 | -8.6% |

| Wechselkurse | | Seit 31.12.25 |
|--------------|--------|---------------|
| EUR/CHF | 0.9148 | -1.7% |
| USD/CHF | 0.7766 | -2.0% |
| EUR/USD | 1.1787 | +0.3% |

| Kurzfristige Zinsen | | | |
|---------------------|--------|------------|------------|
| | 3M | Prog. 3M | Prog. 12M |
| CHF | -0.04% | -0.1%-0.0% | -0.1%-0.0% |
| EUR | 2.23% | 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 | 0.39% | 0.2%-0.5% | 0.4%-0.7% |
| EUR | 2.99% | 2.8%-3.0% | 2.5%-2.8% |
| USD | 4.35% | 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: Alphabet Inc.



Bildquelle: Reelistic – stock.adobe.com

Den Konzern Alphabet Inc. findet man auf Börsentickern am schnellsten mit dem Kürzel GOOG (für Google). Oder wenn man alle Unternehmen nach Gewinnen gewichten würde, stände Alphabet fast zuoberst. Nur Nvidia erzielte in einem Quartal noch mehr Gewinn als zuletzt Alphabet mit seinen 34 Milliarden Dollar. Bei Wettbewerbern wie Meta Platforms, Microsoft oder Oracle sorgt die Frage der Profitabilität ihrer Investitionen immer wieder für Diskussionen, Alphabet hingegen liefert. Der verstärkte Einsatz von KI-Gemini im Suchgeschäft sorgt für eine eindruckliche Dynamik.

Kein Unternehmen kann derzeit KI in der Breite und Tiefe einsetzen und für den wirtschaftlichen Erfolg nutzen wie Alphabet. Nach überzeugender Quartals- und Produktberichterstattung schnellte die Marktkapitalisierung auf 4'830 Milliarden Dollar hoch. Vor allem liegt das Kurs-Gewinn-Verhältnis inzwischen höher als bei Nvidia und Microsoft. Das widerspiegelt das Vertrauen der Investoren, wonach das zukünftige Wachstum jenes der Wettbewerber übertreffen wird.

In einem Punkt liegt das Schicksal in den eigenen Händen. Statt ständig mehr Chips von Nvidia zu kaufen, entwickelt Alphabet in rasendem Tempo eigene Chips, die auf die eigenen Anwendungen (Suchfunktionen, Smartphones, Speicher) optimiert sind. Das Cloud-Business wächst so rasant wie nie zuvor. Die Aufträge sind auf massive 468 Milliarden Dollar gestiegen. Noch im Dezember berichtete der Konzern über die sogenannte «Revenue Backlog» von 242 Milliarden Dollar. Ein mehrjähriges Commitment des KI-Leaders Anthropic dürfte dazu beigetragen haben (gleichzeitig beteiligte sich Google mit 40 Milliarden Dollar an Anthropic). Und Halbleiter – in Konkurrenz zu Nvidia – zählen ebenfalls dazu. Einen derartig raschen Anstieg der Auftragslage innert lediglich dreier Monate hat noch keine Unternehmung in der Wirtschaftsgeschichte je erfahren.

Natürlich erfordert dies eine Beschleunigung der ohnehin schon eindrucklichen Investitionen in Halbleiter und Data Center. In den kommenden Quartalen wird Alphabet pro Werktag (d. h. ohne Wochenende und Feiertage) an jedem einzelnen Tag 1'000 Millionen Dollar investieren. Aber selbst diese historisch erstmals erreichte Grössenordnung dürfte voraussichtlich im Jahr 2027 bereits wieder übertroffen werden. Nicht zu vergessen ist, dass die Technologie der generativen KI wesentlich auf Erfindungen aus dem Hause Google basiert, welche acht Google-Forscher im Jahr 2017 veröffentlichten und damit jedermann zugänglich machten.

Die wichtigsten Termine in der neuen Woche

| | |
|--------------|--|
| 12. Mai 2026 | USA: CPI-Inflation und Kerninflation April |
| 13. Mai 2026 | Eurozone: BIP, industrielle Produktion 1. Quartal 2026 |
| 14. Mai 2026 | Vereinigtes Königreich: BIP, Privatkonsum, Handelsbilanz 1. Quartal 2026 |
| 15. Mai 2026 | USA: Empire Manufacturing Index Mai |

Veranstaltungen

Zugerberg Finanz KidsDay – Mai 2026

Am **Mittwoch, 27. Mai 2026** findet in Zusammenarbeit mit MORE Sports der nächste Zugerberg Finanz KidsDay in Baar statt. Für diesen Plausch-Fussball-nachmittag können sich Kinder im Alter von 6 bis 12 Jahren anmelden. Austragungsort ist die Sportanlage Lättich in Baar. Gekickt wird zwischen 13.00 und 17.00 Uhr.

[Zur Anmeldung](#)

Zugerberg Finanz Wirtschafts- und Börsenausblick – Juni 2026

Der nächste Zugerberg Finanz Wirtschafts- und Börsenausblick findet am **Dienstag, 16. Juni 2026** im **Theater Casino in Zug** sowie am **Donnerstag, 18. Juni 2026** im **KKL in Luzern** statt.

Durch das Programm führt der Gründer und CEO **Timo Dainese**. Chefökonom **Prof. Dr. Maurice Pedernana** und CIO **Cyrill von Burg** erläutern in einer Podiumsdiskussion die Aussichten für die Wirtschaft und die Kapitalmärkte. Als Gastreferenten begrüssen wir **Herrn Dr. phil. Helmut Stalder**, einen renommierten Historiker, Publizisten sowie Autor zahlreicher historischer Sachbücher und Biografien.

[Zur Anmeldung](#)

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

Am **Donnerstag, 17. September 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](#)

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 entsprechend Anwendung. © Zugerberg Finanz AG, Daten per 08.05.2026. Bilder: stock.adobe.com.