



## Solide europäische Binnennachfrage

In der vergangenen Woche fielen die Aktienmärkte etwas zurück. Die Nachrichtenlage war eher enttäuschend. Beispielsweise haben in Deutschland die Einkaufsmanager im Dienstleistungsbereich mit 57.8 Punkten zwar positiv überrascht, jene im gewerblichen Bereich mit lediglich 42.9 Punkten dagegen negativ.

Doch «weiche» Umfrageindikatoren gilt es immer mit grosser Zurückhaltung zu interpretieren. Sie können bemerkenswert falsch liegen und die reale «harte» Wirtschaftsentwicklung nicht abbilden. Zudem befindet sich der grösste Teil der europäischen Wirtschaft im Dienstleistungssektor. Soll man sich über das positive Umfrageergebnis deshalb besonders freuen? Jedenfalls ist die Dynamik im gesamten Euroraum ungebrochen stabil. Der Einkaufsmanagerindex für den Dienstleistungssektor stieg im Mai weiter an und bleibt im stark expansiven Bereich. Das ist auf eine solide Binnennachfrage zurückzuführen, insbesondere in Südeuropa, wo die Tourismusströme stark zunehmen.

Volkswirtschaftlich positiv vermerkt werden auch die weiterhin guten Aussichten für den Konsum. Die Realeinkommen der privaten Haushalte steigen angesichts des soliden Lohnwachstums, des anhaltenden Beschäftigungszuwachses und der rasch sinkenden Gesamtinflation in Europa. Nach einem Rückgang um 2.1% im vierten Quartal des vergangenen Jahres wird im Allgemeinen erwartet, dass das real verfügbare Einkommen in den Jahren 2023 (+3.0%) und 2024 (+2.5%) deutlich zunehmen wird. Das stärkt die Resilienz in den europäischen Volkswirtschaften.

Ein Teil der Zurückhaltung in Europas Aktien in den letzten Tagen scheint auf die schwächere Nachfrage in China zurückzuführen zu sein. Der Post-Corona Aufschwung, der das Bruttoinlandsprodukt offiziell um «rund 5%» erhöhen soll, wird stärker vom Dienstleistungssektor getragen als von der industriellen Produktion. Während Asienkenner überzeugt sind, dass sich der Aufschwung in China fortsetzen wird, sorgte der etwas abgeschwächte Optimismus für eine südwärts gerichtete Kursentwicklung bei europäischen Luxusgüterherstellern wie LVMH, Richemont, Burberry und Hermès. Wobei zu ergänzen ist, dass der europäische Aktienindex dieser Branche seit Jahresbeginn um satte 21% gestiegen ist.

Der Swiss Market Index (SMI) fiel auf 11'434 Punkte (-1.2% in der vergangenen Woche). Doch der krasse Unterschied bei der Branchenentwicklung zeigte sich am ehesten in den USA. Während der eher industriebezogene Dow Jones Index seit Monatsbeginn 3% einbüsste, legte der technologiebezogene Nasdaq Index um 6% zu. In unseren Portfolios liegen Tech Aktien wie Alphabet (Google), Apple und SAP 41%, 35% respektive 27% höher als zu Jahresbeginn. Das Investoreninteresse an Aktien, die mit Künstlicher Intelligenz verbunden sind, hält ungebrochen an.

## Marktdaten

Aktienmärkte	Seit 31.12.22	
SMI	11'434.2	+6.6%
SPI	15'066.4	+9.7%
DAX €	15'984.0	+14.8%
Euro Stoxx 50 €	4'337.5	+14.3%
S&P 500 \$	4'205.5	+9.5%
Dow Jones \$	33'093.3	-0.2%
Nasdaq \$	12'975.7	+24.0%
MSCI EM \$	972.9	+1.7%
MSCI World \$	2'827.9	+8.7%

Obligationenmärkte	Seit 31.12.22	
SBI Dom Gov TR	202.2	+5.8%
SBI Dom Non-Gov TR	110.6	+1.7%

Immobilienmärkte	Seit 31.12.22	
SXI RE Funds	456.6	+3.7%
SXI RE Shares	2'874.8	-0.9%

Rohstoffe	Seit 31.12.22	
Öl (WTI; \$/Bbl.)	72.7	-9.5%
Gold (CHF/kg)	56'677.4	+4.5%

Wechselkurse	Seit 31.12.22	
EUR/CHF	0.9708	-1.9%
USD/CHF	0.9057	-2.0%
EUR/USD	1.0723	+0.2%

Kurzfristige Zinsen	3M	Prog. 3M	Prog. 12M
CHF	1.44%	1.6%-1.8%	1.6%-1.8%
EUR	3.46%	3.5%-3.7%	3.5%-3.7%
USD	5.26%	4.9%-5.1%	3.9%-4.1%

Langfristige Zinsen	10-Jahre	Prog. 3M	Prog. 12M
CHF	1.08%	0.8%-1.1%	0.8%-1.1%
EUR	2.54%	2.1%-2.4%	2.0%-2.3%
USD	3.80%	3.2%-3.5%	3.0%-3.3%

Teuerung	2022P	2023P	2024P
Schweiz	2.8%	2.1%	1.6%
Euroland	8.5%	5.5%	3.0%
USA	8.0%	3.6%	2.2%

Wirtschaft (BIP real)	2022P	2023P	2024P
Schweiz	2.2%	1.0%	1.5%
Euroland	3.3%	1.1%	1.5%
USA	1.9%	1.5%	2.0%
Global	3.0%	2.8%	3.0%

## Rückblick: Geld anlegen ist auch Vertrauenssache – Informationsveranstaltung vom 23.05.2023



Am 23. Mai 2023 fand bei uns im Lüssihof eine Informationsveranstaltung zum Thema «Geld anlegen ist auch Vertrauenssache» statt. Das Wetter war uns gut gesinnt und schon beim Willkommensapéro fanden engagierte Diskussionen statt.

Prof. Dr. Maurice Pedernana eröffnete um 19 Uhr die Vortragsreihe mit einer Keynote zum Ursprung und der Geschichte von Schweizer Banken sowie zur aktuellen Situation auf dem schweizerischen Finanzplatz. Im Anschluss lauschten die Gäste gespannt den Ausführungen von CEO Timo Dainese zur Unternehmensphilosophie und dem Anlageansatz der Zugerberg Finanz.

Thomas Aregger, Senior Relationship Manager, erläuterte danach das Schweizer Vorsorgesystem und zeigte die Vorsorge und Vermögensverwaltung entlang dem Lebenszyklus auf. Abgerundet wurden die Vorträge durch einen kurzen, aber fundierten Ausblick auf die Situation in der Weltwirtschaft und an den Kapitalmärkten durch Chief Investment Officer (CIO) Cyrill von Burg.

Nach den Vorträgen genossen die Gäste den gemütlichen Sommerabend im wunderschönen Garten des Lüssihofs bei einem feinen Apéro Riche.

Wir blicken zurück auf einen informativen, kurzweiligen Abend mit spannenden Vorträgen, angeregten Gesprächen und feiner Verpflegung. Wir bedanken uns an dieser Stelle ganz herzlich für das Interesse, das uns entgegengebrachte Vertrauen und die vielen positiven Rückmeldungen unserer sehr geschätzten Gäste.

Die nächsten Informationsanlässe finden am Donnerstag, 15. Juni 2023 im Theater Casino in Zug und am Dienstag, 20. Juni 2023 im KKL in Luzern (Zugerberg Finanz Wirtschafts- und Börsenausblick) sowie am Dienstag, 29. August 2023 im Lüssihof in Zug (Geld anlegen ist auch Vertrauenssache – Informationsveranstaltung) statt.

[zur Anmeldung «Zugerberg Finanz Wirtschafts- und Börsenausblick»](#)

## Die wichtigsten Termine in der neuen Woche

30. Mai 2023:	Japan: Arbeitslosigkeit April
31. Mai 2023:	Frankreich / Deutschland: Kerninflation und Inflation Mai
1. Juni 2023:	Eurozone: Kerninflation und Inflation Mai
2. Juni 2023:	USA: Arbeitslosigkeit und Beschäftigungsquote Mai

## Veranstaltungen

### Zugerberg Finanz Wirtschafts- und Börsenausblick – Juni 2023

Am **Donnerstag, 15. Juni 2023** und **Dienstag, 20. Juni 2023** findet im Theater Casino in Zug sowie im KKL in Luzern die 31. Ausgabe des Zugerberg Finanz Wirtschafts- und Börsenausblicks statt.

Durch das Programm führen **Timo Dainese**, Gründer und geschäftsführender Partner sowie **Prof. Dr. Maurice Pedernana**, Chefökonom und geschäftsführender Partner der Zugerberg Finanz.

Als diesmaliger Gastreferent nimmt uns **Prof. em. Dr. rer. nat. Lutz Jäncke** vom Institut für Neurowissenschaften der Universität Zürich auf eine faszinierende Reise mit und zeigt uns auf verständliche und unterhaltsame Weise, wie das Hirn unser Denken, Handeln und Fühlen beeinflusst – und dass dies manchmal nur am Rande mit Vernunft zu tun hat.

Die Informationsveranstaltung wird an zwei Terminen im Theater Casino (Zug) sowie an einem Termin im KKL (Luzern) durchgeführt.

[Zur Anmeldung](#)

### Zugerberg Finanz KidsDay – Rückblick

Am Mittwoch, 17. Mai 2023 fand in Zusammenarbeit mit der Stiftung Next Sport Generation die 9. Ausgabe des Zugerberg Finanz KidsDay in Steinhäusern statt. Einen Rückblick zu diesem sportlichen Nachmittag [finden Sie hier](#).

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 26.05.2023. Bilder: stock.adobe.com