



Erhöhte geopolitische Spannungen

Die vergangene Woche war durch erhöhte geopolitische Spannungen im Nahen Osten geprägt, vor allem nach israelischen Angriffen auf iranische Ziele. Diese sorgten für einen sprunghaften Anstieg der Ölpreise – das Rohöl der Sorte Brent stieg am Freitag intraday um mehr als 12%, und schloss am Ende mit +7% bei 74.2 Dollar pro Fass, dem stärksten Anstieg seit April 2023. Die Angriffe und Gegenangriffe führten zu einem ausgeprägten «Risk-off» Verhalten an den Kapitalmärkten: Aktien litten und Öl-, Gold- und Staatsanleihepreise stiegen.

Es verbreitete sich keine Panik. Dennoch wurde als «sicherer Hafen» auch der Schutz im Schweizer Franken gesucht. Der Dollar fiel in den frühen Morgenstunden des 13. Juni bis auf einen neuen Jahrestiefstwert von 80.6 Rappen, um sich im Laufe des Tages noch leicht zu erholen. Ins Wochenende ging der Dollar schliesslich mit einem zweistelligen Verlust im bisherigen Jahresverlauf (-10.6%). Allerdings ist dies nicht nur auf die Stärke des Frankens, sondern auch auf die Schwächephase des Dollars zurückzuführen. Der Bloomberg Dollar Spot Index gegenüber seinen wichtigsten Handelspartnern fiel auf das tiefste Niveau seit mehr als drei Jahren zurück. Der schwache Dollar ist von der Trump-Administration gewünscht.

Devisenkäufe durch die Schweizerische Nationalbank (SNB), um gegen die Aufwertung des Frankens anzukämpfen, sind gegenwärtig praktisch ausgeschlossen. Sie würde sich nur dem Vorwurf der Währungsmanipulation mitten in der heiklen Verhandlungsphase mit der US-Administration aussetzen. Deshalb dürfte die SNB als Resultat ihrer geldpolitischen Lagebeurteilung in dieser Woche den Leitzins auf 0.0% senken, selbst wenn umstritten ist, wie stark sich die weltweiten Kapitalströme in unsicheren Zeiten durch den Leitzins steuern lassen. Je stärker die SNB davon überzeugt ist, desto rascher wird sie vermutlich wieder negative Zinssätze einführen.

Der Swiss Market Index (SMI) verlor im Wochenvergleich 200 Punkte und fiel zuletzt auf 12'146 Punkte (-1.8%). Gegenüber dem Monatsbeginn war der Rückschlag moderat (-0.7%). Überdurchschnittlich betroffen war die Versicherungsbranche, in der die Kursverluste in der vergangenen Woche -4% bis -6% betragen.

In der Eurozone verbleibt die Geldpolitik auf einem guten Pfad, weil sich die Inflation weiter abschwächt und bereits unter das mittelfristige Ziel von 2% gefallen ist. Nachdem die Europäische Zentralbank gerade noch vor kurzem zum siebten Mal nacheinander die Zinsen gesenkt hat, dürfte sie für ihren effektiven Zins von leicht weniger als 2% eine Pause bis Mitte September einlegen.

Mehr Druck verspürt dagegen die US Notenbank Federal Reserve, deren Offenmarktausschuss am Dienstag zu seiner zweitägigen Sitzung zusammenkommen wird. Der effektive Zins liegt derzeit bei 4.3% und sollte nach Ansicht von US-Präsident Donald Trump deutlich gesenkt werden.

Marktdaten

Aktienmärkte		Seit 31.12.24
SMI	12'146.0	+4.7%
SPI	16'769.1	+8.4%
DAX €	23'516.2	+18.1%
Euro Stoxx 50 €	5'290.5	+8.1%
S&P 500 \$	5'977.0	+1.6%
Dow Jones \$	42'197.8	-0.8%
Nasdaq \$	19'406.8	+0.5%
MSCI EM \$	1'190.0	+10.7%
MSCI World \$	3'900.9	+5.2%

Obligationenmärkte		Seit 31.12.24
SBI Dom Gov TR	223.2	-0.2%
SBI Dom Non-Gov TR	121.5	+0.7%

Immobilienmärkte		Seit 31.12.24
SXI RE Funds	569.8	+4.8%
SXI RE Shares	4'271.6	+16.5%

Rohstoffe		Seit 31.12.24
Öl (WTI; \$/Bbl.)	73.0	+1.8%
Gold (CHF/kg)	89'537.7	+16.9%
Bitcoin (USD)	105'472.5	+12.5%

Wechselkurse		Seit 31.12.24
EUR/CHF	0.9369	-0.3%
USD/CHF	0.8114	-10.6%
EUR/USD	1.1549	+11.5%

Kurzfristige Zinsen			
	3M	Prog. 3M	Prog. 12M
CHF	0.20%	0.2%-0.5%	0.2%-0.5%
EUR	2.00%	1.9%-2.1%	1.7%-1.9%
USD	4.32%	4.0%-4.4%	3.4%-3.8%

Langfristige Zinsen			
	10-Jahre	Prog. 3M	Prog. 12M
CHF	0.30%	0.6%-0.9%	0.5%-0.7%
EUR	2.54%	2.8%-3.0%	2.5%-2.8%
USD	4.40%	4.3%-4.6%	3.8%-4.2%

Teuerung			
	2024	2025P	2026P
Schweiz	0.7%	0.5%	0.5%
Euroraum	2.2%	1.8%	1.8%
USA	2.8%	2.5%	2.3%

Wirtschaft (BIP real)			
	2024	2025P	2026P
Schweiz	1.8%	1.8%	1.8%
Euroraum	1.5%	1.6%	1.7%
USA	2.6%	1.8%	2.0%
Global	3.0%	3.0%	3.0%

Rückblick – Zugerberg Finanz Wirtschafts- und Börsenausblick Juni 2025



Am **10. und 12. Juni 2025** fand der **Zugerberg Finanz Wirtschafts- und Börsenausblick** zum **Sonderthema «Spuren der Geschichte – Zug und Luzern in der Welt»** statt. Wir durften dabei insgesamt etwas mehr als 500 Gäste zu einer Abendveranstaltung im KKL in Luzern sowie 500 Gäste zu einer Mittags- und Abendveranstaltung im Theater Casino in Zug begrüßen. Das Interesse an der Veranstaltung war erneut sehr gross.

Zur «Halbzeit» zeigt sich an den internationalen Aktienmärkten aus Schweizer Anlegersicht ein gemischtes Bild. Während die europäischen Aktienmärkte solide im Plus notieren, liegen die amerikanischen Indizes in Schweizer Franken deutlich hinter dem Jahresanfangswert zurück. Hintergrund hierfür ist unter anderem die Zollpolitik der US-Regierung, die vor allem in den USA für erhöhte Verunsicherung sorgt. Dank unserem Fokus auf die Schweiz und unserer tiefen Gewichtung von US-Aktien notieren sämtliche Zugerberg Finanz Strategien zur Jahresmitte im Plus.

Wirtschaftlich ist von einer Abkühlung in den USA auszugehen, während sich Europa aufrappelt und die Dynamik diesseits des Atlantiks zunimmt. Entsprechend sind wir für die zweite Jahreshälfte verhalten optimistisch, zumal in der Schweiz aufgrund des Nullzinsumfeldes bereits wieder Anlagenotstand herrscht.

Die Vorträge der beiden Gastreferenten Herrn Dr. phil. Jürg Stadelmann und Herrn Ulrich Straub haben eindrücklich die Geschichte der Kantone Luzern und Zug aus dem Mittelalter bis heute aufgezeigt. Noch eindrücklicher, und dies wurde ebenfalls thematisiert, ist die Entwicklung der Schweiz, mit seinen unterschiedlichen Landesregionen, Sprachen und kulturellen und politischen Gesinnungen, im globalen Kontext zu werten. Wir haben jeden Grund, unglaublich stolz auf unser Land zu sein.

Wir blicken zurück auf drei sehr gelungene Anlässe mit tollen Gästen, interessanten Referaten, vielen guten Gesprächen, einer grossen Prise Humor, feiner Verköstigung 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.

Impressionen von den Anlässen im KKL Luzern und im Theater Casino Zug finden Sie in unserer [Bildergalerie](#).

Die wichtigsten Termine in der neuen Woche

- 17. Juni 2025 Deutschland: ZEW Umfrage Konjunkturelle Lage Juni
- 18. Juni 2025 Eurozone: HICP Kerninflation und Inflation Mai
- 19. Juni 2025 Schweiz: SNB Geldpolitische Lagebeurteilung & Leitzinsentscheidung Juni
- 20. Juni 2025 Eurozone und USA: EZB Economic Bulletin und Philly Fed Business Outlook Juni

Veranstaltungen

Zugerberg Finanz Marktupdate – Juni 2025

Am **Dienstag, 24. Juni 2025** findet das nächste Marktupdate zum Sonderthema «Konjunktur» statt.

Datum: Di., 24. Juni 2025

Zeit: 08:00 Uhr (25 Minuten mit Q&A)

Sprache: Deutsch

Medium: Online-Event via Zoom

[Zur Anmeldung](#)

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

Am **Donnerstag, 26. Juni 2025** findet bei uns im Lüssihof eine Informationsveranstaltung für Privatpersonen statt. Dieser Anlass richtet sich primär an Interessierte, die uns näher kennenlernen möchten.

[Zur Anmeldung](#)

Zuger Messe 2025

Wir sind auch in diesem Jahr wieder an der Zuger Messe präsent. Die grösste Herbstausstellung für Handel und Gewerbe in der Zentralschweiz findet von **Samstag, 25. Oktober bis Sonntag, 2. November 2025** auf dem Stierenmarktareal in Zug statt. Wir freuen uns, Sie an der Zuger Herbstmesse auf einen Schwatz und ein Glas Wein begrüßen zu dürfen.

Weitere Informationen folgen in Kürze über [unsere Webseite](#).

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 13.06.2025. Bilder: stock.adobe.com.