



Schwierige Woche

In der vergangenen Woche standen nicht unternehmerische Ereignisse im Vordergrund. Kurz vor dem Halbjahresende halten sich Unternehmen mit ihren Mitteilungen zurück. Vieles wird in die Halbjahresberichterstattung eingearbeitet. Interessant war dennoch, dass der CEO der Qatar Airways auf der Hinreise zur weltgrössten Luft- und Raumfahrtmesse in Le Bourget bei Paris erwähnte, dass er momentan keine zusätzlichen Bestellungen machen würde. Bei Airbus und Boeing seien die Auftragsbücher dermassen voll, dass man mindestens fünf Jahre warten müsse, um ein zusätzlich bestelltes Flugzeug zu bekommen.

Die indische «Air India» Airline wächst wie der Flugverkehr in Indien in den nächsten 20 Jahren sehr stark und konzentriert sich vor allem auf Langstreckenflüge, nachdem sich die Anzahl Flughäfen in den letzten zehn Jahren allein in Indien auf rund 150 verdoppelt hat. Um auf die wachsende Nachfrage reagieren zu können, erfolgte eine Bestellung von 470 neuen Flugzeugen für rund 70 Milliarden Euro, 250 Maschinen davon beim europäischen Flugzeughersteller Airbus. Der heimische Wettbewerber «Indigo», Marktführer im Heimmarkt, übertrumpfte die Bestellung bei Airbus mit über 500 Mittelstreckenjets vom Typ A320, einer der grössten Aufträge in der Luftfahrtgeschichte.

Die europäische Industrie legt trotz der aktuellen Produktionsengpässe ein bemerkenswertes Auslieferungstempo an. Weil sich gleichzeitig auch die europäische Verteidigungsindustrie im Aufbau befindet, kommt es vielenorts zu herausforderungsreichen Knappheiten. Denn Intel und Nvidia werden nun in Europa auch noch eine milliardenschwere Halbleiterproduktion aufbauen. Doch all dies wird überlagert von makroökonomischen Aussagen von Zentralbanken.

Der Vorsitzende der US-amerikanischen Federal Reserve (Fed) unterstrich bei einer parlamentarischen Befragung, dass bis zum Jahresende weitere Zinserhöhungen angemessen seien. Nachdem die Mai-Inflation in den USA überraschend deutlich auf vier Prozent gefallen war, wurde jüngst eher betont, dass es noch ein langer Weg zum Ziel einer Inflationsrate von zwei Prozent sei. Die britische Zentralbank erhöhte die Leitzinsen in der vergangenen Woche, ebenso die Schweizerische Nationalbank (SNB) und die norwegische Zentralbank. Dies drückte auf die Stimmung.

In der Schweiz fiel die Erhöhung auf 1.75% tiefer aus als erwartet. Der Leitzins der SNB liegt deutlich unter jenem der Europäischen Zentralbank von 4% und auch unter der Spanne der Fed von 5.0% bis 5.25%. Im Mai sank die Inflation in der Schweiz auf 2.2%. Die restriktive Rhetorik hat in der vergangenen Woche den Finanztiteln zugesetzt und den Goldpreis sinken lassen. Zahlreiche Technologiewerte haben deutlich nachgegeben, weil eine abflachende Konjunktur den Halbleiter- und Technologiemarkt beeinträchtigen dürfte. Der Swiss Market Index liegt mit 11'221 Punkten wieder am unteren Ende der Bandbreite von 11'200 bis 11'600 Punkte, in der er seit drei Monaten mäandriert.

Marktdaten

Aktienmärkte	Seit 31.12.22	
SMI	11'221.2	+4.6%
SPI	14'753.7	+7.4%
DAX €	15'829.9	+13.7%
Euro Stoxx 50 €	4'271.6	+12.6%
S&P 500 \$	4'348.3	+13.3%
Dow Jones \$	33'727.4	+1.8%
Nasdaq \$	13'492.5	+28.9%
MSCI EM \$	991.9	+3.7%
MSCI World \$	2'902.3	+11.5%

Obligationenmärkte	Seit 31.12.22	
SBI Dom Gov TR	206.4	+8.0%
SBI Dom Non-Gov TR	111.1	+2.1%

Immobilienmärkte	Seit 31.12.22	
SXI RE Funds	442.7	+0.6%
SXI RE Shares	2'858.3	-1.4%

Rohstoffe	Seit 31.12.22	
Öl (WTI; \$/Bbl.)	69.2	-13.8%
Gold (CHF/kg)	55'404.8	+2.2%

Wechselkurse	Seit 31.12.22	
EUR/CHF	0.9775	-1.2%
USD/CHF	0.8970	-3.0%
EUR/USD	1.0894	+1.8%

Kurzfristige Zinsen	3M	Prog. 3M	Prog. 12M
CHF	1.70%	1.6%-1.8%	1.6%-1.8%
EUR	3.61%	3.5%-3.7%	3.5%-3.7%
USD	5.24%	4.9%-5.1%	3.9%-4.1%

Langfristige Zinsen	10-Jahre	Prog. 3M	Prog. 12M
CHF	0.94%	0.8%-1.1%	0.8%-1.1%
EUR	2.33%	2.1%-2.4%	2.0%-2.3%
USD	3.73%	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: Zugerberg Finanz Wirtschafts- und Börsenausblick – Juni 2023



Am **15. und 20. Juni 2023** fand die 31. Ausgabe des **Zugerberg Finanz Wirtschafts- und Börsenausblickes** mit dem Sonderthema «Das menschliche Gehirn» statt. Wir durften dabei insgesamt 500 Gäste zu einer Mittags- und Abendveranstaltung im Theater Casino Zug sowie 550 Gäste zur Abendveranstaltung im KKL Luzern begrüßen. Das Interesse war überwältigend.

Gespannt lauschten die Gäste den Referaten von **Timo Dainese** zur Entwicklung der Märkte und Mandate im ersten Halbjahr sowie des Unternehmens in den vergangenen Monaten. Im Anschluss gab Chefökonom **Prof. Dr. Maurice Pedernana** einen Einblick in die aktuelle Situation in der Weltwirtschaft und an den internationalen Finanzmärkten.

Gastreferent **Prof. em. Dr. rer. nat. Lutz Jäncke** – Neurowissenschaftler vom Institut für Neurowissenschaften der Universität Zürich – begeisterte die Anwesenden mit seinen Ausführungen zur Evolution des Menschen und zum menschlichen Hirn. Seine diversen Anekdoten zauberten den anwesenden Homo Sapiens ein ums andere Mal ein Lächeln auf das Gesicht. Seine Erklärungen zur Funktionsweise des menschlichen Gehirns, dass man durch Denken nicht abnehmen kann und dass der Mensch das einzige Tier ist, das sich selbst vernichten kann, waren gleichzeitig einleuchtend wie teilweise auch irritierend. Kurz gesagt: Es war ein herausragender Auftritt eines begnadeten Referenten, der die Messlatte für alle, die da in Zukunft kommen, hochgelegt hat. Und für uns, die diese Referenten auswählen, ebenso!

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. Die nächste Ausgabe des Zugerberg Finanz Wirtschafts- und Börsenausblick findet am **Dienstag, 16. und Donnerstag, 18. Januar 2024** im Theater Casino Zug sowie im KKL Luzern statt.

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

Für Interessierte findet zudem am **Dienstag, 29. August 2023 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 **Cyrrill von Burg** (CIO). Der Anlass liefert viele Basisinformationen zu unserem Unternehmen und unseren Vermögensverwaltungsmandaten. Vortragssprache ist Schweizerdeutsch. Die Teilnehmerzahl ist auf 100 beschränkt. Mehr Informationen und die Möglichkeit zur Anmeldung [finden Sie hier](#).

Veranstaltungen

Zugerberg Finanz Marktupdate
«Zinsen 2023 – wohin geht der Trend?»

Datum: Di., 27. Juni 2023
Zeit: 08.00 Uhr (25 Minuten mit Q&A)
Sprache: Deutsch
Medium: Online-Event via Zoom

[Zur Anmeldung](#)

Geld anlegen ist auch Vertrauenssache
– Informationsveranstaltung für Privatpersonen – August 2023

Am **Dienstag, 29. August 2023** findet bei uns im Lüssihof eine Informationsveranstaltung für Privatpersonen statt.

Dieser Anlass richtet sich primär an Interessierte, die uns näher kennenlernen möchten. Weitere Informationen und die Möglichkeit zur Anmeldung finden Sie [hier](#):

[Zur Anmeldung](#)

Zugerberg Finanz Wandertag – September 2023

Am **Freitag, 1. September 2023** findet die 17. Ausgabe des Zugerberg Finanz Wandertags statt. Merken Sie sich das Datum bereits vor.

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.

Weitere Details und die Möglichkeit zur Anmeldung werden zu einem späteren Zeitpunkt über den [Veranstaltungsbereich 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 finden entsprechend Anwendung. © Zugerberg Finanz AG, Daten per 23.06.2023. Bilder: stock.adobe.com, Eveline Bischoff