



In kleinen Schritten aufwärts

Nach der Einigung zwischen den USA und dem Iran standen die Zeichen auf wirtschaftliche Entspannung. Dies manifestierte sich in rückläufigen Energiepreisnotierungen. An den Rohstoffmärkten wurde die Sorte Brent um 78 bis 80 Dollar je Barrel (zu 159 Liter) gehandelt, so niedrig wie zuletzt Anfang März. Die Internationale Energieagentur (IEA) erwartet sogar, dass im kommenden Jahr das Ölangebot die Nachfrage deutlich übersteigen könnte. Das führt aber nicht zwingend zu tieferen Preisen. Vielmehr böte dies eine willkommene Gelegenheit, erschöpfte Öllager aufzufüllen oder neue strategische Reserven aufzubauen.

Die wirtschaftliche Resilienz bleibt ein Kernthema. Der Energiepreisschock ist noch nicht ausgestanden. Immerhin zeichnet sich ab, dass der maximale energiepreisbedingte Kaufkraftentzug Geschichte ist. Der private Konsum nimmt bereits wieder zu. Bei rückläufigen Zinsen sowie tieferen Inflationserwartungen nimmt auch die Investitionsbereitschaft der Unternehmen zu. Insbesondere im Hinblick auf die Künstliche Intelligenz (KI) ist ein Nachholbedarf vorhanden. Womit wir beim zweiten Kernthema, der raschen KI-Adoption, wären: Wie weit sind die einzelnen Unternehmen im Aufbau von KI-Knowhow im eigenen Wirkungsbereich? Was wird investiert, in welche Abhängigkeit begibt man sich und wie rasch zahlen sich entsprechende Projekte und Strategien aus?

Das sind Fragestellungen, die uns tagtäglich beschäftigen. Noch immer hält die Bifurkation zwischen Software-Unternehmen wie Microsoft und SAP sowie KI-Kernunternehmen wie TSMC, Samsung Electronics und SK Hynix an. Zur Überraschung aller trat zuletzt Nvidia auf dem Anleihenmarkt auf. Im vergangenen Quartal erzielte Nvidia einen Quartalsgewinn von 58 Milliarden Dollar. Der freie Cashflow für das laufende Jahr wird auf rund 200 Milliarden Dollar geschätzt. Dennoch nahm Nvidia neue Anleihen in Höhe von 25 Milliarden Dollar auf – die drittgrösste Emission aller Zeiten.

Hintergrund dürfte sein, dass die kombinierten Investitionsausgaben allein der fünf grössten Techkonzerne im laufenden Jahr 725 Milliarden Dollar betragen dürfte. Das übersteigt den freien Mittelfluss aus den operativen Tätigkeiten massiv. Das führt neuerdings zu einem KI-Risiko auf den Aktien- wie auch zunehmend auf den Anleihensmärkten. Deshalb ist eine disziplinierte Diversifikation über alle Branchen notwendiger denn je zuvor.

Der Swiss Market Index (SMI) legte in der vergangenen Woche etwas zu (+0.5%), allerdings büssten alle drei Schwergewichte (Novartis, Roche, Nestlé) an Terrain ein. Deutlich positiv verlief der Zuwachs ausländischer Aktien in CHF gemessen, denn der Franken liess nach dem Zinsentscheid der Schweizerischen Nationalbank (SNB) spürbar nach. Die SNB hält am Nullzins fest, zumal die Kerninflation zuletzt bei bescheidenen 0.3% lag.

Gestiegen sind auch die Kosten der Währungsabsicherung, trotz Beendigung des Kriegs im Nahen Osten und trotz unveränderten Leitzinsen in den USA in der Bandbreite von 3.50 bis 3.75%. Gegenüber dem Dollar sind es wieder 3.9%, gegenüber dem Euro mit 2.4% so viel wie zuletzt vor zwei Jahren.

Marktdaten

| Aktienmärkte | Seit 31.12.25 | |
|-----------------|---------------|--------|
| SMI | 13'774.0 | +3.8% |
| SPI | 19'475.5 | +6.9% |
| DAX € | 24'985.8 | +2.0% |
| Euro Stoxx 50 € | 6'293.1 | +8.7% |
| S&P 500 \$ | 7'500.6 | +9.6% |
| Dow Jones \$ | 51'564.7 | +7.3% |
| Nasdaq \$ | 26'517.9 | +14.1% |
| MSCI EM \$ | 1'786.2 | +27.2% |
| MSCI World \$ | 4'827.6 | +9.0% |

| Obligationenmärkte | Seit 31.12.25 | |
|--------------------|---------------|-------|
| SBI Dom Gov TR | 221.5 | -0.7% |
| SBI Dom Non-Gov TR | 122.2 | +0.6% |

| Immobilienmärkte | Seit 31.12.25 | |
|------------------|---------------|-------|
| SXI RE Funds | 596.9 | -0.7% |
| SXI RE Shares | 4'761.3 | +5.3% |

| Rohstoffe | Seit 31.12.25 | |
|-------------------|---------------|--------|
| Öl (WTI; \$/Bbl.) | 76.6 | +33.4% |
| Gold (CHF/kg) | 107'833.5 | -2.0% |
| Bitcoin (USD) | 63'200.0 | -27.9% |

| Wechselkurse | Seit 31.12.25 | |
|--------------|---------------|-------|
| EUR/CHF | 0.9255 | -0.6% |
| USD/CHF | 0.8071 | +1.8% |
| EUR/USD | 1.1471 | -2.3% |

| Kurzfristige Zinsen | 3M | Prog. 3M | Prog. 12M |
|---------------------|--------|------------|------------|
| CHF | -0.04% | -0.1%–0.0% | -0.1%–0.0% |
| EUR | 2.33% | 1.9%–2.1% | 1.7%–1.9% |
| USD | 3.68% | 3.4%–3.6% | 3.0%–3.3% |

| Langfristige Zinsen | 10-Jahre | Prog. 3M | Prog. 12M |
|---------------------|----------|-----------|-----------|
| CHF | 0.37% | 0.2%–0.5% | 0.4%–0.7% |
| EUR | 2.98% | 2.8%–3.0% | 2.5%–2.8% |
| USD | 4.45% | 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% |

Rückblick: Zugerberg Finanz Wirtschafts- und Börsenausblick Juni 2026

Am **16. und 18. Juni 2026** fand der **Zugerberg Finanz Wirtschafts- und Börsenausblick** zum Sonderthema **«Drei Schweizer Unternehmer-Pioniere aus drei Jahrhunderten. Geniestreiche und Irrtümer»** statt. Wir durften dabei insgesamt 500 Gäste zu einer Mittags- und Abendveranstaltung im Theater Casino in Zug sowie 400 Gäste zu einer Abendveranstaltung im KKL in Luzern begrüssen.

Wir blicken zurück auf ein ereignisreiches erstes Halbjahr 2026 mit dem Krieg im Nahen Osten, einem global zu beobachtenden, energiepreisbedingten Inflationsanstieg und nervösen Zentralbanken. Wir lernten die Strasse von Hormus als Lebensader der Weltwirtschaft kennen und liessen uns von der Volatilität der Aussagen auf «Truth Social» anstecken. Manche Märkte verzeichneten dennoch Allzeithochs, insbesondere jene mit einem starken KI-Bezug. Die Zinsen dürften nun rund um den Globus wieder sinken, weil Rohölnotierungen schon fast wieder auf dem Vorkriegsniveau angelangt sind. Diesel, Benzin und Heizöl kosten wieder deutlich weniger, und so dürfte auch die Inflation allmählich wieder zurückgehen. Das dürfte die Gewinne der führenden Unternehmen beflügeln und insbesondere dank einer verbreiterten Diversifikation dürften unsere Portfolios in der Lage sein, die entsprechenden Markttrends besser einzufangen. Das Referat von Dr. Helmut Stalder war spannend und schilderte vom Unternehmertum dreier Pioniere aus drei Jahrhunderten.

Wir bedanken uns an dieser Stelle herzlich für das uns entgegengebrachte Vertrauen, das Interesse und die vielen positiven Rückmeldungen.

Der nächste **Zugerberg Finanz Wirtschafts- und Börsenausblick** findet am **Mittwoch, 13. Januar 2027 im Theater Casino in Zug** sowie am **Dienstag, 19. Januar 2027 im KKL in Luzern** statt.

Für Interessierte findet zudem am **Donnerstag, 17. September 2026 ab 18:00 Uhr** eine **Informationsveranstaltung zum Thema «Geld anlegen ist auch Vertrauenssache»** an unserem Sitz, dem Lüssihof in Zug, statt. Die Referenten sind Timo Dainese (CEO), Prof. Dr. Maurice Pedernana (Chefökonom), Roger Baumgartner (Finanz- & Vorsorgeplaner) sowie Cyrill von Burg (CIO). Der Anlass findet in kleinerem Rahmen statt und liefert viele Basisinformationen zu unserem Unternehmen und unseren Vermögensverwaltungsmandaten. Die Vortragssprache ist Schweizerdeutsch. Mehr Informationen und die Möglichkeit zur Anmeldung [finden Sie hier](#).

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

Sollten Sie keine Gelegenheit gehabt haben an unseren Anlässen teilzunehmen, oder sich noch nicht für die Videoaufnahme registriert haben, können Sie dies mit nachfolgendem Anmeldeformular gerne nachholen. Im Video sind folgende Referate zu sehen:

- **Teil 1: Rück- und Ausblick Zugerberg Finanz**
Timo Dainese (CEO, Gründer, geschäftsführender Partner)
- **Teil 2: Ausblick Weltwirtschaft, Kapitalmärkte, Zinsen**
Dr. Maurice Pedernana (Chefökonom, geschäftsführender Partner)
Cyrill von Burg (CIO)
- **Teil 3: Sonderthema: «Drei Schweizer Unternehmer-Pioniere aus drei Jahrhunderten. Geniestreiche und Irrtümer.»**
Dr. phil. Helmut Stalder, Gastreferent und Historiker
- **Teil 4: Schlusstalk zum Sonderthema**
Prof. Dr. Maurice Pedernana, Dr. phil. Helmut Stalder
- **Teil 5: Schlusswort**
Timo Dainese

[Zur Anmeldung](#) [Videoaufnahme](#)

Veranstaltungen

«Zugerberg Finanz Perspektive» – Finanzwissen für unterwegs

Der Podcast liefert kompakte Einordnungen zu Märkten, Wirtschaft und Geldanlagen. Chefökonom **Prof. Dr. Maurice Pedernana** und CIO **Cyrill von Burg** erklären komplexe Themen verständlich.

[Hier zum Podcast](#)

Informationsveranstaltung für Privatpersonen – Vortragssprache Englisch – Business, Economic and Stock Market Outlook

Am **Donnerstag, 25. Juni 2026 um 18:00 Uhr** findet unsere nächste Informationsveranstaltung für Privatpersonen auf Englisch statt. Der Anlass richtet sich an englischsprachige Personen, die sich unverbindlich einen Eindruck zu unserem Unternehmen verschaffen wollen.

[Zur Anmeldung](#)

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

Am **Donnerstag, 17. September 2026** findet bei uns im Lüssihof unsere nächste Informationsveranstaltung für Privatpersonen statt. Dieser Anlass richtet sich primär an Interessierte, die uns näher kennenlernen möchten und die sich unverbindlich einen Eindruck zu unserem Unternehmen verschaffen wollen.

[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 19.06.2026. Bilder: stockadobe.com