



Ruhige Woche mit Ausnahme von Frankreich

Der Swiss Market Index erfuhr in dieser Woche eine leichte Seitwärtsbewegung, mit eher negativer Tendenz zum Wochenabschluss. Am Freitagabend schloss der Index bei 12'187 Punkten, was einem Wochenverlust von -0.6% entsprach. Auch der Schweizer Gesamtmarkt (SPI-Index) bewegte sich in diesem Rahmen und gab 0.8% nach. International war ein ähnliches Bild zu erkennen. Der S&P500 und der Dow Jones pendelten ohne nennenswerte Impulse und schlossen die Woche mit minimalen Rückgängen von 0.1% ab.

Auf europäischer Seite rückte zu Beginn der Woche einmal mehr Frankreich in den Fokus. Premierminister François Bayrou steht am 8. September einem Misstrauensvotum gegenüber. Ein Scheitern – und davon ist momentan auszugehen – könnte zu Neuwahlen führen und weitere politische Unsicherheit auslösen. Dies geschieht vor dem Hintergrund einer zunehmend umstrittenen Spar- und Reformpaket mit Einsparungen von rund EUR 44 Mrd. bis Ende 2026.

Frankreichs Verschuldung liegt aktuell bei rund 114% der nationalen Wirtschaftsleistung (BIP) und könnte Schätzungen zur Folge bis Ende der Dekade auf über 120% steigen. Die steigende Verschuldung verteuert den Schuldendienst bei einer bereits hohen Zinslast. Obwohl die Märkte schon länger auf solide Massnahmen drängen, wirkt die aktuelle Regierung zu zerstritten, um diese überzeugend umzusetzen.

Der französische Leitindex CAC 40 verlor in dieser Woche 3.3%. Insbesondere die Sektoren Finanzen, Immobilien, Auto und Kommunikation standen unter Druck, während Luxusgüter und IT-Unternehmen sich besser hielten. Der Risikoaufschlag (Spread) zwischen den 10-jährigen französischen und deutschen Staatsanleihen erreichte mit 79 Basispunkten seinen höchsten Stand seit April. Dies führte zu Spekulationen, dass die grossen Ratingagenturen die Bonität von Frankreich herabstufen könnten.

Neben unseren französischen Aktien performten die Schweizer Schwergewichte in unseren Strategien solide. Nestlé stieg leicht an (+0.1%), während Roche und Novartis mit dem Gesamtmarkt leichte Abgaben zwischen -0.5% und -0.8% zu verzeichnen hatten. Generell spricht das aktuelle Umfeld weiterhin für Schweizer Dividendentitel. Ebenfalls könnte die mögliche Zinssenkung der FED im September die Marktbedingungen weiter verbessern.

Marktdaten

Aktienmärkte	Seit 31.12.24	
SMI	12'187.6	+5.1%
SPI	16'907.8	+9.3%
DAX €	23'902.2	+20.1%
Euro Stoxx 50 €	5'351.7	+9.3%
S&P 500 \$	6'460.3	+9.8%
Dow Jones \$	45'544.9	+7.1%
Nasdaq \$	21'455.6	+11.1%
MSCI EM \$	1'258.4	+17.0%
MSCI World \$	4'177.7	+12.7%

Obligationenmärkte	Seit 31.12.24	
SBI Dom Gov TR	222.3	-0.6%
SBI Dom Non-Gov TR	121.6	+0.8%

Immobilienmärkte	Seit 31.12.24	
SXI RE Funds	573.3	+5.5%
SXI RE Shares	4'125.9	+12.6%

Rohstoffe	Seit 31.12.24	
Öl (WTI; \$/Bbl.)	64.0	-10.8%
Gold (CHF/kg)	88'736.6	+15.9%
Bitcoin (USD)	107'800.3	+15.0%

Wechselkurse	Seit 31.12.24	
EUR/CHF	0.9355	-0.5%
USD/CHF	0.8005	-11.8%
EUR/USD	1.1686	+12.9%

Kurzfristige Zinsen	3M	Prog. 3M	Prog. 12M
CHF	-0.06%	0.2%–0.5%	0.2%–0.5%
EUR	2.06%	1.9%–2.1%	1.7%–1.9%
USD	4.17%	4.0%–4.4%	3.4%–3.8%

Langfristige Zinsen	10-Jahre	Prog. 3M	Prog. 12M
CHF	0.31%	0.6%–0.9%	0.5%–0.7%
EUR	2.69%	2.8%–3.0%	2.5%–2.8%
USD	4.23%	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%

Thema der Woche: Nvidia überzeugt weiterhin



Nvidia Firmensitz in Santa Clara, Kalifornien (Foto: JHVEPhoto – stock.adobe.com)

Am letzten Mittwochabend legte das aktuell wertvollste Unternehmen der Welt, Nvidia, die Zahlen für das zweite Quartal vor. Der Umsatz lag mit USD 46.7 Mrd. deutlich über den Erwartungen der Analysten und zeigte ein eindruckliches Wachstum von +56% im Jahresvergleich. Der Quartalsgewinn stieg auf über USD 26.4 Mrd., was einer Steigerung von +59% entspricht.

Der Umsatz in zentralen Geschäftsfeld der Datenzentren lag mit USD 41.1 Mrd. unter den Erwartungen der Analysten, was nachbörslich zu einem Rückgang des Aktienkurses von ca. 3% führte. Dabei dürfte es sich um Gewinnmitnahmen handeln, nachdem die Aktie in diesem Jahr fast 30% zugelegt hat. Nvidia profitiert weiterhin stark vom KI-Boom, was sich in einer anhaltend hohen Nachfrage der Blackwell-Chips widerspiegelt.

Trotz den starken Zahlen und der hervorragenden Marktposition sehen einzelne Analysen auch ein herausforderndes Umfeld auf Nvidia zukommen. Vor allem in Bezug auf die geopolitischen Unsicherheiten zwischen Amerika und China und dem damit verbundenen Absatz der H2O-Chips. Denn Aufgrund von US-Exportrestriktionen wurden im zweiten Quartal keine H2O-Chips nach China verkauft. Inzwischen wurde von der US-Regierung eine Lockerung dieser Restriktion in Aussicht gestellt, jedoch nur unter der Bedingung, dass 15% der Einnahmen an die Regierung abgetreten werden. Doch aktuell blockiert Peking den Einsatz dieser amerikanischen KI-Chips.

Für das laufende dritte Quartal rechnet der Konzern mit einem Umsatz von USD 54 Mrd. und geht damit von einem weiterhin starken Wachstum aus. Zudem plant Nvidia ein zusätzliches Aktienrückkaufprogramm im Umfang von USD 60 Mrd.

Die Resultate von Nvidia werden inzwischen auch als Thermometer für den gesamten Technologiesektor gewertet. In der Folge kam es in der letzten Woche auch bei unseren weiteren US-Technologiefirmen zu moderaten Kursveränderungen. Am meisten bewegten sich die Aktien von Apple mit einem Wochengewinn von +1.9%. Microsoft (-0.1%), Amazon (+0.1%) und Netflix (+0.3%) bewegten sich auf Wochenbasis nur marginal.

Die wichtigsten Termine in der neuen Woche

1. September 2025	China: Einkaufsmanagerindizes
2. September 2025	Europa: Inflationsdaten
4. September 2025	Schweiz: Inflationsdaten
5. September 2025	USA: Arbeitsmarktdaten August

Veranstaltungen

Zugerberg Finanz Markupdate – September 2025

Am **Dienstag, 30. September 2025** findet das nächste Markupdate zum **Sonderthema «Konjunktur»** statt.

Datum: Di., 30. September 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 **Mittwoch, 8. Oktober 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 29.08.2025. Bilder: stock.adobe.com (Seite 1), JHVEPhoto – stock.adobe.com (Seite 2).