



Der Hauptsitz der NASDAQ-Börse in New York (Foto: JHVEPhoto - stock.adobe.com)

Marktdaten

Aktienmärkte	Seit 31.12.24	
SMI	12'193.9	+5.1%
SPI	16'945.2	+9.5%
DAX €	23'698.2	+19.0%
Euro Stoxx 50 €	5'390.7	+10.1%
S&P 500 \$	6'584.3	+11.9%
Dow Jones \$	45'834.2	+7.7%
Nasdaq \$	22'141.1	+14.7%
MSCI EM \$	1'325.7	+23.3%
MSCI World \$	4'252.6	+14.7%

Obligationenmärkte	Seit 31.12.24	
SBI Dom Gov TR	223.7	+0.0%
SBI Dom Non-Gov TR	121.7	+0.9%

Immobilienmärkte	Seit 31.12.24	
SXI RE Funds	581.3	+6.9%
SXI RE Shares	4'166.7	+13.7%

Rohstoffe	Seit 31.12.24	
Öl (WTI; \$/Bbl.)	62.7	-12.6%
Gold (CHF/kg)	93'303.3	+21.9%
Bitcoin (USD)	116'255.3	+24.1%

Wechselkurse	Seit 31.12.24	
EUR/CHF	0.9347	-0.6%
USD/CHF	0.7966	-12.2%
EUR/USD	1.1734	+13.3%

Kurzfristige Zinsen	3M	Prog. 3M	Prog. 12M
CHF	-0.04%	0.2%-0.5%	0.2%-0.5%
EUR	2.00%	1.9%-2.1%	1.7%-1.9%
USD	4.04%	4.0%-4.4%	3.4%-3.8%

Langfristige Zinsen	10-Jahre	Prog. 3M	Prog. 12M
CHF	0.26%	0.6%-0.9%	0.5%-0.7%
EUR	2.70%	2.8%-3.0%	2.5%-2.8%
USD	4.06%	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%

Neue Rekordstände in Amerika

Die positive Entwicklung von vorletzter Woche wurde in der Schweiz wieder rückgängig gemacht. Getrieben von den Schwergewichten Roche, Novartis und Nestlé verlor der Swiss Market Index 1.4% innert Wochenfrist. Die internationalen Märkte konnten sich einer negativen Entwicklung entziehen und zeigten in der jeweiligen Lokalwährung positive Tendenzen. Etwas moderater vorwärts ging es in Europa mit einem Plus von 1.4% im EuroStoxx50. Noch etwas mehr Performance gab es in Amerika mit einem Plus von 1.6% im marktbreiten S&P500.

Noch dynamischer entwickelte sich der Technologieindex Nasdaq. Dieser hat am Dienstag auf einem neuen Rekordhoch geschlossen und am Freitag nochmals einen neuen Höchststand erreicht. Seit Jahresbeginn liegt der Zuwachs in US-Dollar bei 14% und seit der Markteinführung von ChatGPT im November 2022 hat sich der Stand nahezu verdoppelt. Haupttreiber der jüngsten Kursgewinne waren die Aussicht auf baldige Zinssenkungen der US-Notenbank Fed sowie positive Nachrichten aus dem Technologiesektor. Auch der S&P 500 profitierte von der starken Nachfrage nach Technologiewerten und wird inzwischen mit dem 22,5-Fachen der künftig erwarteten Gewinne bewertet.

Trotz diesen hohen Bewertungen bleiben die Fundamentaldaten für einzelne Sektoren und spezifische Unternehmen überzeugend. Im zweiten Quartal übertrafen 81 Prozent der S&P-500-Unternehmen die Gewinnschätzungen und die Cloud-Umsätze der grossen Marktteilnehmer konnten um mehr als 25 Prozent gegenüber dem Vorjahr gesteigert werden. Investitionen in künstliche Intelligenz treiben die Branche weiter an, wie der überraschend grosse Auftrag für KI-Chips an Broadcom im Wert von 10 Milliarden Dollar zeigt. Auch wenn das KI-Thema allmählich in eine reifere Phase eintritt, stützen diese anhaltenden Investitionen sowohl führende Hardware- als auch Softwareunternehmen. Historische Vergleiche zeigen zudem, dass hohe Kurs-Gewinn-Verhältnisse nicht zwangsläufig eine Rally bremsen. Starke Gewinndynamik und eine unterstützende Geldpolitik erwiesen sich in der Vergangenheit als entscheidendere Faktoren. Kurzfristige Rücksetzer sind möglich, doch die generell eher vorsichtige Anlegerstimmung und der erwartete Lockerungszyklus der globalen Nationalbanken könnten historisch zu beobachtende saisonale Schwächen abfedern.

Thema der Woche: Sinkende Zinsen sprechen für Aktien



Die Zeichen an den Märkten für Finanzierungen stehen weiter auf Entspannung, denn weltweit deutet vieles auf eine Phase von weiter sinkenden Leitzinsen hin. Es wird erwartet, dass 21 der 30 wichtigsten Zentralbanken bis Ende 2025 ihre Zinssätze senken werden. Auch in Amerika signalisiert die Notenbank die Bereitschaft zu weiteren Zinsschritten nach unten. Der globale Durchschnittszins könnte dadurch auf den tiefsten Stand seit 2022 fallen, wobei in den Schwellenländern ein besonders schneller Rückgang zu beobachten sein dürfte. Haupttreiber dieser Entwicklung ist die deutlich nachlassende Inflation. Weltweit liegt die Teuerung mittlerweile im Schnitt bei etwa zwei Prozent und erreicht damit das Zielniveau vieler Notenbanken. Diese Entspannung erlaubt es den Währungshütern, ihre teilweise noch restriktive Geldpolitik schrittweise zu lockern.

Erstaunlicherweise könnte sogar die protektionistische Handelspolitik von US-Präsident Donald Trump diesen Trend verstärken. Durch die höheren Importzölle gelangen viele Waren nicht mehr auf den amerikanischen Markt und drängen verstärkt auf andere Absatzgebiete, wo sie zusätzlichen Preisdruck nach unten erzeugen. Besonders bei Gütern liegt die Teuerung bereits unter zwei Prozent, während Dienstleistungen weiterhin leicht über dem Zielwert liegen.

Für Anleger ergibt sich aus diesem Umfeld ein Vorteil für Aktien. Sinkende Zinsen erhöhen den Barwert künftiger Unternehmensgewinne und stützen damit die Bewertungen an den Börsen. Historisch betrachtet profitieren auch Schwellenländer von einer solchen Entwicklung, da dort neben der lockeren Geldpolitik oft auch ein schwächerer US-Dollar zusätzlichen Rückenwind liefert. Unterstützt wird dieses positive Szenario durch eine weiterhin robusten Weltkonjunktur, die bislang keine Anzeichen einer globalen Schwäche zeigt. Insgesamt sprechen fallende Leitzinsen, eine rückläufige Inflation und stabile Wirtschaftsdaten für eine anhaltend freundliche Stimmung an den Finanzmärkten.

Die wichtigsten Termine in der neuen Woche

16. September 2025	China: Industrieproduktion und Einzelhandelsumsätze (August)
17. September 2025	Amerika: FED-Zinssentscheid
18. September 2025	Schweiz: SNB-Zinssentscheid
18. September 2025	England: BoE-Zinssentscheid
18. September 2025	Amerika: Erstanträge auf Arbeitslosenhilfe
19. September 2025	Japan: Inflationsdaten

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 12.09.2025. Bilder: JHVEPhoto – stock.adobe.com (Seite 1), stock.adobe.com (Seite 2).