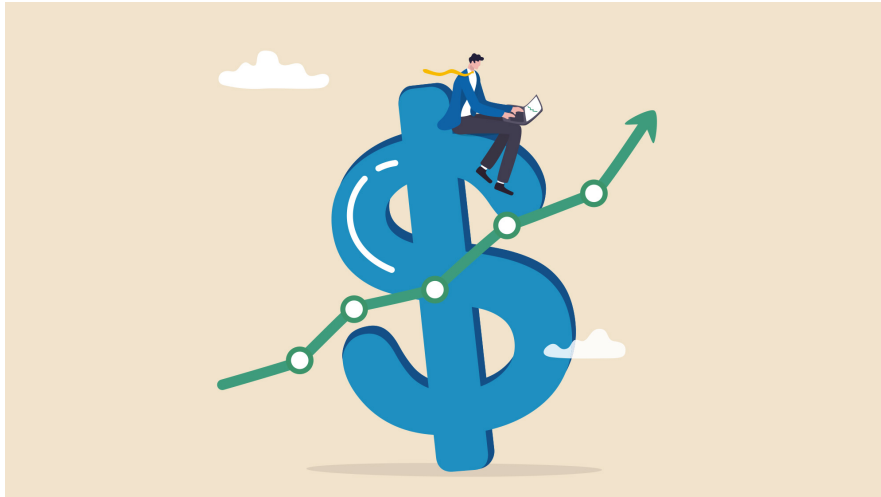




Amerika weiterhin auf Rekordjagd

Am Schweizer Aktienmarkt kam es zur zweiten negativen Woche in Folge. Der Index der grosskapitalisierten Firmen SMI verlor 0.7% und der Gesamtmarkt SPI gab 0.8% nach. Trotzdem stehen die beiden Indizes auf Jahresbasis weiterhin sehr solide im Plus da. Beim SMI inklusive Dividende liegt die Jahresperformance bei +7.7% und der breite SPI konnte in diesem Jahr bereits +8.7% zulegen.

In Europa ging es mit den grössten Firmen dagegen aufwärts. Der EuroStoxx50 legte innert Wochenfrist 1.3% zu, während es auf regionaler Ebene zu grösseren Differenzen kam. Der Deutsche Aktienindex verlor in der letzten Woche 0.2% und in Frankreich ging die Erholung nach den politischen Turbulenzen moderat weiter. Der CAC40 stieg 0.4%. Deutlich mehr Dynamik ist aktuell weiterhin in Amerika zu verzeichnen. Der technologielastige NASDAQ legte in den letzten fünf Handelstagen weitere 2.2% zu und der marktbreite S&P500 folgte ebenfalls mit einer positiven Performance von +1.2%.

Somit konnten an den amerikanischen Märkten auch in der letzten Woche wiederum neue Höchststände verzeichnet werden. Die jüngsten Nachrichten und Entwicklungen trugen zum allgemeinen Optimismus bei. Bei Gesprächen zwischen den USA und China wurden spürbare Fortschritte erzielt und die beiden Parteien einigten sich auf ein Vorgehen für die Zukunft von TikTok. Von Partystimmung kann aus Schweizer Anlegersicht aber nicht gesprochen werden: Aufgrund des starken Rückgangs des US-Dollars notiert der breite US-Markt auf Jahresbasis weiterhin im Minus.

Am Freitag fand zudem noch ein Telefonat zwischen US-Präsident Trump und Chinas Staatschef Jinping statt. Nach Angaben von beiden Seiten führten die beiden ein konstruktives und als positiv zu wertendes Gespräch. Die Hauptthemen waren der bereits vorbereitete TikTok-Deal, bei dem US-Investoren mehr Kontrolle erhalten könnten, sowie Handelsfragen und die Zölle. Beide Seiten sprachen im Anschluss von Fortschritten und planen weitere Treffen, etwa beim APEC-Gipfel und auch ein möglicher Besuch von Donald Trump in China Anfang 2026 war ein Thema.

Auch die Handelsgespräche zwischen Amerika und Indien nehmen wieder an Tempo zu. Am Dienstag kam eine US-Delegation in Neu-Delhi mit indischen Vertretern zusammen. In einem Telefongespräch zwischen Trump und dem indischen Premierminister Modi bekräftigten beide Länder nochmals ihre Absicht, ein umfassendes Handelsabkommen zu erreichen.

Marktdaten

Aktienmärkte	Seit 31.12.24	
SMI	12'109.7	+4.4%
SPI	16'812.6	+8.7%
DAX €	23'639.4	+18.7%
Euro Stoxx 50 €	5'458.4	+11.5%
S&P 500 \$	6'664.4	+13.3%
Dow Jones \$	46'315.3	+8.9%
Nasdaq \$	22'631.5	+17.2%
MSCI EM \$	1'340.9	+24.7%
MSCI World \$	4'293.9	+15.8%

Obligationenmärkte	Seit 31.12.24	
SBI Dom Gov TR	225.1	+0.7%
SBI Dom Non-Gov TR	121.8	+0.9%

Immobilienmärkte	Seit 31.12.24	
SXI RE Funds	583.5	+7.4%
SXI RE Shares	4'118.6	+12.4%

Rohstoffe	Seit 31.12.24	
Öl (WTI; \$/Bbl.)	62.7	-12.6%
Gold (CHF/kg)	94'252.7	+23.1%
Bitcoin (USD)	115'389.4	+23.1%

Wechselkurse	Seit 31.12.24	
EUR/CHF	0.9343	-0.6%
USD/CHF	0.7955	-12.3%
EUR/USD	1.1746	+13.4%

Kurzfristige Zinsen	3M	Prog. 3M	Prog. 12M
CHF	-0.04%	0.2%-0.5%	0.2%-0.5%
EUR	2.02%	1.9%-2.1%	1.7%-1.9%
USD	4.00%	4.0%-4.4%	3.4%-3.8%

Langfristige Zinsen	10-Jahre	Prog. 3M	Prog. 12M
CHF	0.22%	0.6%-0.9%	0.5%-0.7%
EUR	2.74%	2.8%-3.0%	2.5%-2.8%
USD	4.13%	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: Das Fed beendet die Zinssenkungspause



Die US-Notenbank hat erstmals seit Dezember 2024 den Leitzins um 25 Basispunkte auf ein Zielband 4 bis 4.25 Prozent gesenkt und damit auf die spürbare Abschwächung am Arbeitsmarkt reagiert. Fed-Chef Jerome Powell begründete den Schritt entsprechend auch mit einem gestiegenen Risiko am Arbeitsmarkt und bezeichnete diese Zinssenkung als Risikomanagement.

Während die Inflation lange im Fokus stand, gilt sie angesichts der moderaten Teuerung und zollbedingter Einmaleffekte nun als weniger dringlich. In den vergangenen drei Monaten entstanden nur rund 90'000 Stellen, die Arbeitslosigkeit stieg auf 4.3 Prozent und die Nachfrage sowie das Angebot am Arbeitsmarkt gingen zurück. Diese Entwicklungen sind teilweise auch auf die restriktive Einwanderungspolitik zurückzuführen.

Die Fed-Mitglieder rechnen bis Ende 2025 mit einem durchschnittlichen Leitzins von 3.6 Prozent und bis Ende 2026 mit 3.4 Prozent. Dies deutet auf einen vorsichtigen, aber anhaltenden Zinssenkungszyklus hin. Innerhalb der Offenmarktausschusses bestehen jedoch weiterhin grössere Meinungsunterschiede über das Tempo und Ausmass der Lockerungen. Die Prognosen reichen von 2.6 bis 3.9 Prozent für das kommende Jahr.

Trotz der Leitzinsreduktion blieb die Reaktion an den Finanzmärkten verhalten. Die US-Aktien zeigten sich stabil, während die Renditen der zehnjährigen Staatsanleihen leicht auf 4.1% anstiegen. Für Anleger sind mit diesem Entscheid und den leicht nach oben korrigierten Wachstumserwartungen der US-Notenbank auch die Rezessionsrisiken kleiner geworden. Mit diesem Hintergrund ist dieser Entscheid auch als positives Signal für Aktien zu werten.

Dieser Zinsschritt bedeutet auch, dass der Einfluss der Trump-Regierung vorerst begrenzt bleibt, obwohl einzelne von Trump ernannte Fed-Mitglieder für eine stärkere Zinssenkung plädierten. Somit hält sich Powell alle Optionen offen, signalisiert jedoch, dass die Stabilisierung des Arbeitsmarktes nun Vorrang vor einer schnellen Rückführung der Inflation hat. Damit verschiebt er auch die Ausrichtung seiner bisherigen Geldpolitik weiter.

Die wichtigsten Termine in der neuen Woche

23. September 2025	Europa: Einkaufsmanagerindex
24. September 2025	Japan: Einkaufsmanagerindex
25. September 2025	Schweiz: SNB-Zinsentscheid
26. September 2025	Japan: Inflationsdaten
26. September 2025	USA: 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 in der **Halle B1** an unserem **Stand (B1.20)** zu begrüßen.

Weitere Informationen [finden Sie hier](#).

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 19.09.2025. Bilder: stock.adobe.com.