



Nervosität vor den US-Wahlen steigt

Die Nervosität an den Kapitalmärkten hat in den vergangenen Tagen und Wochen deutlich zugenommen. Ein starkes Indiz dafür ist der «Move»-Index, der am US-Anleihensmarkt die Schwankungen von Zinsoptionen misst. In den letzten September-Tagen stand der Barometer noch bei 90, inzwischen liegt er 50% höher. Das ist der steilste Anstieg seit 18 Monaten. Vor Augen führen muss man sich, dass wirtschaftspolitische Massnahmen die US-Wirtschaft reflationieren dürften. Zukünftige politische Szenarien prägten zuletzt die Märkte.

Die Rendite der zehnjährigen US-Schatzanleihen stieg innert Monatsfrist von 3.7% auf 4.4% an. Solche Bewegungen lösen erhebliche Zweifel aus, ob die Realwirtschaft von der sinkenden Inflation tatsächlich profitieren können wird. Zwar war zuletzt erfreulich, dass der von der Zentralbank meistbeachtete Teuerungsindikator (PCE-Inflation) mit +2.1% im Ziel angekommen ist. Doch das ist bereits Geschichte. Die Preise dürften sich kaum auf diesem tiefen Niveau stabil halten lassen, wenn die USA inskünftig ihre industriepolitische Linie mit Zöllen, Sanktionen und Barrieren durchsetzen wird.

Die sogenannte «Zweiteilung» der Weltwirtschaft in von China und von den USA je separiert angeführte Blöcke zeichnet sich in verschiedenen Schlüsselindustrien ab. Grosse Schwellenländer wie Indien, Brasilien und Mexiko bewegen sich dazwischen. Enger wird es für die Europäische Union (und die Schweiz). Erwartet wird, dass die USA Druck ausüben werden, um Europa stärker in die Strategie der Abgrenzung einzubinden.

Chinesischen Unternehmen wird in den USA untersagt, heikle Daten zu sammeln. Das beginnt im Bereich der sozialen Medien wie Tiktok und umfasst beispielsweise in der Biotechnologie genetische Daten und in der Automobilindustrie sämtliche Kameras, Mikrofone, GPS-Geräte sowie Hard- und Software mit Verbindung zum Internet. Die Chinesen gehen nicht anders vor. Sie lassen etwa Teslas Fahrassistenzsysteme in China nicht zu. Ausländische Firmen dürften nicht unabhängig geografische Daten sammeln und müssten mit lokalen Partnern kooperieren.

Die Datenökonomie wird in der gesamten Politik immer wichtiger. Eine definitive Aussage über den Umfang und die Auswirkungen der entsprechenden Regulierungen auf Produkte, Dienstleistungen und Lieferketten kann aktuell noch nicht gemacht werden. Der Trend zur geökonomischen Fragmentierung nimmt zu, ebenso verschärfte Handelsbarrieren sowie Standortverlagerungen (Re-, Near- und Friendshoring). Für europäische Unternehmen wird alles komplizierter und für die Kunden wohl teurer. Volkswirtschaften mit hohen Handelsbilanzüberschüssen wie China, Deutschland und die Schweiz müssen sich auf anspruchsvolle Zeiten gefasst machen, egal wer gewählt wird.

Die USA dürften künftig stärker protektionistisch handeln, um auf den Strukturwandel im Inneren ebenso wie auf globale Herausforderungen zu reagieren. Gleichwohl bleibt zu hoffen, dass der amerikanische und der europäische Wirtschaftsraum eng verflochten bleiben. Der Druck, die Wettbewerbsfähigkeit zu steigern, erfasst auch die Schweiz, in der Schweiz ansässige Unternehmungen und von dort aus global operierende Unternehmen.

Marktdaten

Aktienmärkte	Seit 31.12.23	
SMI	11'967.2	+7.4%
SPI	15'929.5	+9.3%
DAX €	19'255.0	+14.9%
Euro Stoxx 50 €	4'877.8	+7.9%
S&P 500 \$	5'728.8	+20.1%
Dow Jones \$	42'052.2	+11.6%
Nasdaq \$	18'239.9	+21.5%
MSCI EM \$	1'122.3	+9.6%
MSCI World \$	3'660.0	+15.5%

Obligationenmärkte	Seit 31.12.23	
SBI Dom Gov TR	221.6	+3.1%
SBI Dom Non-Gov TR	119.4	+3.9%

Immobilienmärkte	Seit 31.12.23	
SXI RE Funds	523.1	+13.2%
SXI RE Shares	3'482.9	+8.5%

Rohstoffe	Seit 31.12.23	
Öl (WTI; \$/Bbl.)	69.5	-3.0%
Gold (CHF/kg)	76'542.0	+37.2%

Wechselkurse	Seit 31.12.23	
EUR/CHF	0.9424	+1.5%
USD/CHF	0.8700	+3.4%
EUR/USD	1.0834	-1.9%

Kurzfristige Zinsen	Seit 31.12.23		
	3M	Prog. 3M	Prog. 12M
CHF	0.95%	1.0%-1.2%	1.0%-1.2%
EUR	3.09%	3.2%-3.4%	2.7%-2.9%
USD	4.55%	5.0%-5.1%	3.8%-4.2%

Langfristige Zinsen	Seit 31.12.23		
	10-Jahre	Prog. 3M	Prog. 12M
CHF	0.40%	0.5%-0.7%	0.6%-0.9%
EUR	2.40%	2.2%-2.5%	2.1%-2.3%
USD	4.38%	4.0%-4.3%	3.3%-3.6%

Teuerung	Seit 31.12.23		
	2023	2024P	2025P
Schweiz	1.5%	1.3%	1.0%
Euroland	2.6%	2.2%	2.1%
USA	3.0%	2.0%	2.2%

Wirtschaft (BIP real)	Seit 31.12.23		
	2023	2024P	2025P
Schweiz	1.3%	1.3%	1.0%
Euroland	1.2%	1.5%	2.0%
USA	2.6%	2.3%	1.7%
Global	2.9%	3.2%	3.2%

Rückblick: Zuger Messe 2024



Am gestrigen Sonntag, 3. November 2024 ging die Zuger Messe zu Ende. Die grösste Herbstausstellung für Handel und Gewerbe in der Zentralschweiz erfreute sich auch in diesem Jahr wieder einer hohen Besucherzahl. Rund 75'000 Besucher sorgten während den neun Messetagen für anhaltenden Andrang bei den rund 350 Ausstellern.

Erneut durften wir die grösste Anzahl Besucher seit unserer ersten Teilnahme vor zehn Jahren an unserem Stand begrüßen, was uns sehr gefreut hat. Viele Kunden und Partner haben uns besucht und das Interesse der Messebesucher war ebenfalls hoch. Der riesige Dow Jones Chart mit 130 Jahren Kapitalmarktgeschichte wirkte als Magnet und unser Nussknackerspiel «Vom Anlegerprofil zur Rendite» geniesst mittlerweile Kultstatus. Die Gewinner erfreuten sich über Olivenöl, Salami, Jasskarten und Chriesikonfi – und einen Apfel hatten wir auch für diejenigen dabei, die es nicht geschafft haben, die Nuss zu treffen.

Die neun Tage waren intensiv, spannend und abwechslungsreich. Unsere Präsenz an der Zuger Messe untermauert unseren Anspruch, in der Zentralschweiz als führender unabhängiger Vermögensverwalter wahrgenommen zu werden. Die Besucher freuten sich denn auch über die Möglichkeit, sich mit ausgewiesenen Fachpersonen über die Weltwirtschaft, Aktien, 3a, das Wertschriftensparen, Vermögensverwaltung und vieles mehr austauschen zu können.

In der heutigen digitalen Zugerberg-Welt ist es möglich, sämtliche Revo, Freizügigkeits- und 3a Revo-Mandate vollständig digital zu eröffnen. Diesen Service haben diverse Messebesucher wahrgenommen. Andere wiederum zeigen sich dem digitalen Prozess gegenüber zurückhaltend, und so wurden auch «echte nasse» Unterschriften unter Eröffnungsdokumente gesetzt. Entscheidend ist, bei welchem Prozess sich der Kunde wohl fühlt und so werden wir auch in Zukunft sowohl vollständig analoge, hybride als auch end-to-end digitale Eröffnungsprozedere zur Verfügung stellen.

Die Zuger Messe ist Jahr für Jahr auch der längste Team-Event der Zugerberg Finanz. Die neun Tage geben uns Gelegenheit, noch enger zusammenzuwachsen, uns mit Mitarbeitenden aus anderen Teams auszutauschen, den Team Spirit zu pflegen und uns besser kennenzulernen.

Wer sich etwas näher informieren möchte, kann am Donnerstag, 14. November 2024 gerne unseren Informationsanlass «Geld anlegen ist auch Vertrauenssache», besuchen. An diesem Anlass informieren wir über unser Unternehmen, unsere Philosophie und unseren Anlageansatz. Im zweiten Teil berichten wir über die Anagemöglichkeiten entlang dem Lebenszyklus und teilen unsere Einschätzungen zum aktuellen Wirtschafts- und Kapitalmarktgeschehen mit.

Impressionen von der Zuger Messe 2024 finden Sie in unserer Bildergalerie.

Veranstaltungen

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

Am **Donnerstag, 14. November 2024 um 18:30 Uhr** findet bei uns im Lüsslihof unsere nächste 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 Marktupdate – Dezember 2024

Wie weit und wie rasch werden im Jahr 2025 geldpolitische Lockerungen in den USA, in der Eurozone und in der Schweiz vorgenommen? Wie hoch sind die marktimpliziten Erwartungen?

Datum: Di., 17. Dezember 2024

Zeit: 08.00 Uhr (25 Minuten mit Q&A)

Sprache: Deutsch

Medium: Online-Event via Zoom

Anmeldung in Kürze über unsere Webseite abrufbar.

Zugerberg Finanz Wirtschafts- und Börsenausblick – Januar 2025

Am **Dienstag, 14. Januar 2025** und **Dienstag, 21. Januar 2025** findet im **Theater Casino in Zug** sowie im **KKL in Luzern** die 34. Ausgabe des Zugerberg Finanz Wirtschafts- und Börsenausblicks statt. Das Programm und die Möglichkeit zur Anmeldung werden zu einem späteren Zeitpunkt über unsere [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 01.11.2024. Bilder: stock.adobe.com