



## Vorsichtige Zuversicht

Der Swiss Market Index (SMI) legte in der vergangenen Woche auf 11'716 Punkte (+0.8%) zu – genährt durch die vorsichtige Zuversicht aufgrund der inzwischen tiefen Bewertungen in Europa. Wie alle europäischen Märkte koppelte sich auch der Schweizer Markt von der amerikanischen Kaufwelle, die das 4. Quartal 2024 bislang stark prägte, ab. Seit dem 1. Oktober legten die US-Märkte rund 4% zu, während die europäischen Märkte 4% einbüßten.

Wer sich ängstigt, den Weltaktienindex mit dem Grossteil von US-Aktien zu erwerben, kann sein Kapital in der Schweiz solid diversifizieren. Hauptsache ist, nicht haushaltsnotwendiges Kapital in Wertpapierlösungen zu überführen. Dabei gilt es in Erinnerung zu rufen, dass die inländische Kundschaft rund 1'000 Milliarden Franken (!) Kapital praktisch ertragslos als Bargeld sowie auf Bank- und Sparkonti hält.

Hinzu kommen gebundene Vorsorgegelder (Freizügigkeitskonten der 2. Säule und Vorsorgegelder der Säule 3a), die nicht in Wertpapierlösungen investiert sind. Dieses Kapital ist der Inflation ausgesetzt und wird mit dieser Anlageform über längere Frist nicht einmal ihre Kaufkraft aufrechterhalten. Wer dagegen ein solides Paket an Schweizer Aktien hält, wird sich an deren kontinuierlichen Ertragskraft erfreuen können. Die Dividendenkapazität ist erheblich und lässt jeden erfreuen, der an Ausschüttungen interessiert ist. Hinzu kommt, dass Erträge bei den gebundenen Vorsorgegeldern einkommenssteuerbefreit sind.

Nestlé verfügt bei einem Aktienkurs von 76 Franken über eine Marktkapitalisierung von 200 Milliarden Franken. Das Verhältnis von Aktienkurs zum Umsatz lag zuletzt vor zehn Jahren so tief wie gegenwärtig. Zudem ist auf diesem Niveau nicht nur die Bewertung, sondern auch die in Aussicht stehende Dividendenrendite von 4.0% reizvoll. Der neue CEO Laurent Freixe, der seit mehr als drei Jahrzehnten für Nestlé gearbeitet hat, verkündete am Investorentag kürzlich realistische organische Wachstumsziele (4%) bei einer beachtlichen operativen Gewinnmarge (17%). Dabei wird der Werbeetat erhöht. «Nestlé hat seine Investitionen in Marketing in den letzten Jahren gesenkt. Das ist nicht die beste Idee, um Marktanteile zu gewinnen», sagte der CEO.

Ein wichtiges Signal kam auch von Novartis, deren Marktkapitalisierung wie auch jene von Roche inzwischen die von Nestlé übertrifft. Novartis will bis 2028 rund 2.5 Milliarden Dollar mehr Umsatz generieren als bisher geplant. Unter dem gegenwärtigen CEO Vas Narasimhan hat sich Novartis in der Vermarktung deutlich verbessert. Das sei auch der Grund für die Anhebung der «Guidance» gewesen. Die Dividendenrendite von rund 3.8% erachten wir ebenfalls als interessant.

Schliesslich gab in der vergangenen Woche Zurich Insurance seine ambitionierten Mittelfristziele bis 2027 bekannt. Der Musterschüler unter den Versicherungen ist mit 80 Milliarden Franken Marktkapitalisierung ein Schwergewicht im SMI und hält am bestehenden Ziel, ungefähr 75% des Gewinns an die Aktionäre auszuschütten fest. Bezogen auf das Frühjahr 2025 dürfte die Dividendenrendite damit bei ca. 5.6% liegen.

## Marktdaten

Aktienmärkte	Seit 31.12.23	
SMI	11'716.5	+5.2%
SPI	15'591.5	+7.0%
DAX €	19'322.6	+15.3%
Euro Stoxx 50 €	4'789.1	+5.9%
S&P 500 \$	5'969.3	+25.1%
Dow Jones \$	44'296.5	+17.5%
Nasdaq \$	19'003.7	+26.6%
MSCI EM \$	1'087.3	+6.2%
MSCI World \$	3'766.0	+18.8%

Obligationenmärkte	Seit 31.12.23	
SBI Dom Gov TR	222.8	+3.7%
SBI Dom Non-Gov TR	120.0	+4.3%

Immobilienmärkte	Seit 31.12.23	
SXI RE Funds	522.9	+13.1%
SXI RE Shares	3'527.4	+9.9%

Rohstoffe	Seit 31.12.23	
Öl (WTI; \$/Bbl.)	71.2	-0.6%
Gold (CHF/kg)	78'060.3	+39.9%

Wechselkurse	Seit 31.12.23	
EUR/CHF	0.9311	+0.2%
USD/CHF	0.8939	+6.2%
EUR/USD	1.0418	-5.6%

Kurzfristige Zinsen	Seit 31.12.23		
	3M	Prog. 3M	Prog. 12M
CHF	0.96%	1.0%-1.2%	1.0%-1.2%
EUR	3.02%	3.2%-3.4%	2.7%-2.9%
USD	4.52%	5.0%-5.1%	3.8%-4.2%

Langfristige Zinsen	Seit 31.12.23		
	10-Jahre	Prog. 3M	Prog. 12M
CHF	0.35%	0.5%-0.7%	0.6%-0.9%
EUR	2.25%	2.2%-2.5%	2.1%-2.3%
USD	4.40%	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%

## Thema der Woche: Black Week und Künstliche Intelligenz



Der Black Friday findet traditionell am Freitag nach dem amerikanischen Erntedankfest Thanksgiving statt. Da dieser Feiertag immer auf den vierten Donnerstag im November fällt, ist der Black Friday entsprechend am darauffolgenden Freitag. 2024 ist das der 29. November. Die Grenzen sind inzwischen fließend vom Black Friday bis zum darauffolgenden Cyber Monday.

Manche Unternehmen machen zum grossen Beginn des Weihnachtsgeschäfts gleich eine Black Week, in der es von allen Händlern Sonderangebote gibt. Es ist die Zeit, um sich vor dem ersten Advent mit neuen Waren und Dienstleistungen (z. B. Cloud- und Abodienste in der Kommunikationsbranche) einzudecken. In Deutschland beispielsweise hat sich das auch zu einer Periode entwickelt, in der man sich günstig Strom- und Gastarife für das kommende Jahr sichern kann.

Das frühe Weihnachtsgeschäft wird von Finanzanalysten verfolgt. Dabei wird darauf geachtet, ob sich die neusten Versionen gegenüber älteren, preisgünstigeren Modellen durchsetzen vermögen. Aber nicht immer handelt es sich nur um neue Ware, die in der Black Week nachgefragt wird. Gerade unter jüngeren verbreitet sich der ressourcenschonende Trend, gebrauchte Ware zu kaufen. «Refurbished» heisst das bei Technikprodukten.

Manch einer wird sich privat auch mit KI-Technologien eindecken. Immer mehr interessante Tools stehen zur Verfügung, und an zahlreichen Arbeitsplätzen wird eine gewisse Grunderfahrung mit KI-Tools wie Copilot von Microsoft oder Gemini von Alphabet-Google bereits vorausgesetzt.

Zudem tut man im privaten Umfeld gut daran, sich mit KI-Technologien auseinanderzusetzen. Mit der verstärkten Verbreitung von KI werden auch KI-gestützte Angriffe auf private Mail- und Bankkonti zunehmen. Deshalb benötigt man zur KI-Verteidigung ein tiefgreifendes Verständnis dieser Technologie, um stets raffiniertere Sicherheitsbedrohungen wirkungsvoll zu verhindern.

Und schliesslich wird KI auch unser Lernen verändern. Durch eine stärkere Personalisierung, häppchengerechten Inhalten und interaktiven Chatbots ist die KI-Technologie inzwischen in der Lage, die Weiterbildungslandschaft zu verändern. Immer mehr stehen auch KI-basierte Einkaufsassistenten zur Verfügung, welche einem bei der Suche nach Ideen und fairen Preisvergleichen unterstützen. Einkaufen war noch nie so einfach.

## Die wichtigsten Termine in der neuen Woche

26. November 2024	USA: Neuhaus Verkäufe Oktober
27. November 2024	USA: PCE-Kerninflation und Inflation Oktober
28. November 2024	Japan: Industrielle Produktion Oktober
29. November 2024	Frankreich, Indien, Kanada, Türkei, Taiwan: BIP Wachstum 3. Quartal

## Veranstaltungen

### 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

[Zur Anmeldung](#)

### Zugerberg Finanz Wirtschafts- und Börsenblick – 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 Börsenblicks statt. Das Programm und die Möglichkeit zur Anmeldung werden zu einem späteren Zeitpunkt über unsere [Webseite](#) abrufbar sein.

### Zugerberg Finanz Wirtschaftsworkshops für Jugendliche – März 2025

Jugendliche begeistern und motivieren! **Am Samstag, 1. März 2025** sowie **Samstag, 8. März 2025** veranstalten wir unter den Titeln **«Faszination Wirtschaft»** und **«Faszination Börse & Kapitalmärkte»** zwei Tagesworkshops für Jugendliche. Die Tagesworkshops, die einzeln besucht werden können, richten sich an **Jugendliche im Alter zwischen 13 und 17 Jahren**.

[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](http://www.zugerberg-finanz.ch) finden entsprechend Anwendung. © Zugerberg Finanz AG, Daten per 22.11.2024. Bilder: stock.adobe.com