



Frohe Festtage

In diesen Tagen und Stunden sollen sich unsere Gedanken nicht ums Geld drehen. Vielmehr wünschen wir Ihnen besinnliche Festtage und fröhliches Zusammensein im Kreise Ihrer Liebsten.

Wir sind uns bewusst, dass es je nach Region und Branche kriegerische Auseinandersetzungen und tiefgreifende Krisen gibt. Diese haben in der Tat auch einen Einfluss auf das gesellschaftliche Leben und das wirtschaftliche Wohlergehen.

Die Welt ist gewiss auch nicht demokratischer geworden. Vielmehr wollen ihr einzelne Persönlichkeiten einen Stempel aufdrücken. Das ist in Europa so, aber wohl noch viel ausgeprägter in China und in den USA. Deren Charaktere sind schwer berechenbar. Dafür umso mehr das Bild, das Unternehmen von sich geben. Die Transparenz hat dermassen zugenommen, dass man aus hochaggregierten Daten die besten Schlüsse zu ziehen versucht.

Zum Glück hilft uns dabei immer mehr Künstliche Intelligenz. Denn mit menschlicher Intelligenz allein wäre die Datenflut nicht mehr zu verarbeiten. Doch der Kampf auf den Kapitalmärkten richtet sich immer mehr gegen Algorithmen. Algorithmen, die in Rumänien eine Person sozusagen aus dem Nichts heraus zum Präsidenten gemacht haben. Algorithmen, die Worte von Fed-Chairman Jerome Powell innert Minuten in herbe Marktverluste umsetzen. Am Tag danach, als die wirklich zentralen Inflationswerte aus den USA veröffentlicht wurden, setzte bereits wieder die Markterholung ein.

Der Swiss Market Index (SMI) ist von 12'451 Punkten anfangs September innert weniger als vier Monaten auf 11'384 Punkte (-8.6%) gefallen. Aber vermutlich hat sich das makroökonomische Bild gar nicht derart stark verdüstert und kleine positive Überraschungen könnten den SMI und seine Schlüsselkomponenten bereits wieder kräftig ansteigen lassen. Was schnell runter geht, kann auch schnell wieder steigen.

Gemäss dem Motto «Buy the dip» (Kauf den Taucher) haben die Amerikaner bereits leicht tiefere Kurse genutzt, um ihr Aktienengagement zu erhöhen. Wenn Bitcoin innerhalb von drei Tagen 14%, Tesla 15% in zwei Tagen, NovoNordisk 21% in einem Tag und Ypsomed 27% in einer Stunde an Wert verlieren, dann sind dies Zeichen einer erhöhten Unsicherheit. Unter dem Stichwort «höhere Volatilität» fassen das dann die Börsenfachleute zusammen, ohne schlüssige Erklärungen erbringen zu können.

In Europa dauert die Reaktion auf tiefere Kurse typischerweise immer länger, aber Kursrücksetzer sind aus langfristiger Optik stets eine Einstiegsgeschichte – sofern man sich konsequent an langfristig erfolgsversprechenden Geschäftsmodellen orientiert. Das gilt seit vielen Jahren so, falls sich Ihre Gedanken doch noch etwas ums Kapital drehen sollten.

Marktdaten

Aktienmärkte		Seit 31.12.23
SMI	11'384.9	+2.2%
SPI	15'199.3	+4.3%
DAX €	19'884.8	+18.7%
Euro Stoxx 50 €	4'862.3	+7.5%
S&P 500 \$	5'930.9	+24.3%
Dow Jones \$	42'840.3	+13.7%
Nasdaq \$	19'572.6	+30.4%
MSCI EM \$	1'072.3	+4.7%
MSCI World \$	3'723.2	+17.5%

Obligationenmärkte		Seit 31.12.23
SBI Dom Gov TR	224.4	+4.4%
SBI Dom Non-Gov TR	120.7	+4.9%

Immobilienmärkte		Seit 31.12.23
SXI RE Funds	546.9	+18.3%
SXI RE Shares	3'615.4	+12.6%

Rohstoffe		Seit 31.12.23
Öl (WTI; \$/Bbl.)	69.5	-3.1%
Gold (CHF/kg)	75'312.0	+35.0%

Wechselkurse		Seit 31.12.23
EUR/CHF	0.9312	+0.2%
USD/CHF	0.8931	+6.1%
EUR/USD	1.0430	-5.5%

Kurzfristige Zinsen			
	3M	Prog. 3M	Prog. 12M
CHF	0.45%	1.0%-1.2%	1.0%-1.2%
EUR	2.77%	3.2%-3.4%	2.7%-2.9%
USD	4.33%	5.0%-5.1%	3.8%-4.2%

Langfristige Zinsen			
	10-Jahre	Prog. 3M	Prog. 12M
CHF	0.29%	0.5%-0.7%	0.6%-0.9%
EUR	2.29%	2.2%-2.5%	2.1%-2.3%
USD	4.52%	4.0%-4.3%	3.3%-3.6%

Teuerung			
	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)			
	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: Inflation?



Wir befinden uns mitten in der Diskussion darüber, ob nun das Ziel der Preisniveaustabilität von 2% mit einer Inflationsrate von +2.3% bereits erreicht sei. Wir reden somit darüber, ob sich ein bestimmter Warenkorb im Wert von 1'000 Euro auf 1'020 oder 1'023 Euro verteuert hat. Das sind geringe Unterschiede, die wir kaum wahrnehmen können. Wir schaffen es nicht, weil der Warenkorb in derselben Qualität betrachtet wird, sich aber die qualitative Leistung eines Produkts verändert hat.

Viele Menschen kauften noch vor einem Jahr ein Flugticket, um von A nach B zu gelangen. Sie sind inzwischen jedoch immer eher bereit, mehr zu bezahlen, um das Flugerlebnis durch geräumigere Sitze und Vergünstigungen während des Fluges wie kostenloses WLAN und bessere Speisemöglichkeiten angenehmer zu gestalten. Dieser Trend hat sich in den letzten Monaten sogar noch verstärkt, erschwert jedoch die Vergleichbarkeit. WLAN war vor fünf Jahren nur in der 1. Klasse verfügbar, inzwischen auch in der Economy.

Auch der Verkauf von Premium-Tickets stieg in den letzten Monaten dieses Jahres an, während die Plätze mit grösserer Beinfreiheit früher einfach der treueren Kundschaft gewissermassen als Upgrade zur Verfügung gestellt wurden. Mittlerweile macht man ein Geschäft daraus, so stark, dass die Einnahmen aus den Premium-Sitzplätzen im Jahr 2027 erstmals die Einnahmen aus der Hauptkabine übersteigen dürften, selbst wenn Economy-Passagiere immer noch einen höheren Anteil im Flugzeug ausmachen. Sobald die limitierenden Faktoren wie neue Flugzeug(motoren)auslieferungen behoben sind, wird der Preiswettbewerb für sinkende Preise bei gleichzeitiger Qualitätserhöhung (z. B. leisere Innenräume) sorgen.

Und da ist noch meine Garmin Fénix 8, ein Update der Fénix 7, aber mit wesentlich verbesserten Eigenschaften. Ich habe die Uhr in der Aktionswoche vor Weihnachten erworben, viel günstiger als die Vorgängeruhr. Wie wird diese deflationäre Preisentwicklung im Warenkorb berücksichtigt? Das ist schwierig und bleibt für Ökonomen eine Herausforderung. Wichtig ist für den Laien, sich auf die Inflationsgrösse vor dem Komma zu interessieren. Der Bereich hinter dem Komma ist akademische Scheingenaugigkeit und im wahren Leben irrelevant.

Die wichtigsten Termine in der neuen Woche

23. Dezember 2024	Grossbritannien: BIP Wachstum 3. Quartal 2024
24. Dezember 2024	USA: Dauerhafte Konsumgüteraufträge November
25. Dezember 2024	Keine relevanten Geschäftsnachrichten
26. Dezember 2024	Keine relevanten Geschäftsnachrichten

Veranstaltungen

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. Durch das Programm führt der Gründer und CEO **Timo Dainese**. Chefökonom **Prof. Dr. Maurice Pedergnana** und CIO **Cyrrill von Burg** erläutern in einer Podiumsdiskussion die Aussichten für die Wirtschaft und die Kapitalmärkte.

[Zur Anmeldung](#)

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

Am **Donnerstag, 20. Februar 2025** findet bei uns im Lüssihof eine **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 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 finden entsprechend Anwendung. © Zugerberg Finanz AG, Daten per 20.12.2024. Bilder: stock.adobe.com