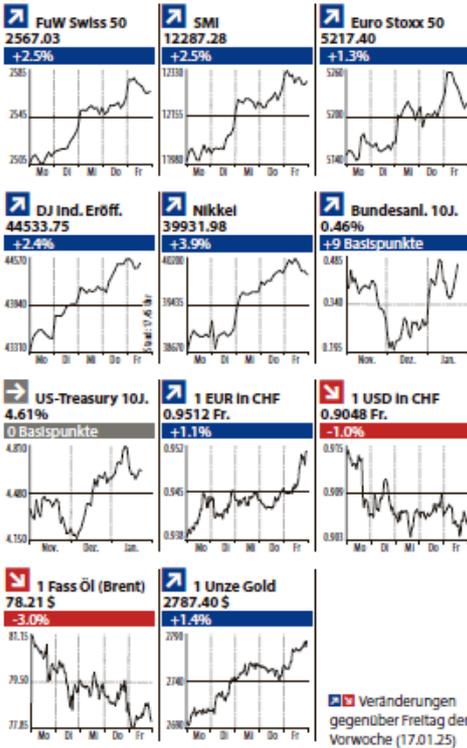


Monitor

27 Schweiz: SMI kommt vorwärts
 24 Obligationen: AFL lanciert
 23 Edelmetalle: Drei Goldpreisszenarien

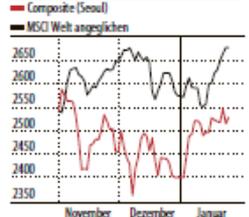
Kennziffern International



Inhaltsverzeichnis

Schweiz	Generalsammlungen	26	Top Ausland, Obligationen Auswahl	24
Inlandaktien	Marktergebnisse/Gewinnverläufe	27	Zinsbedingungen und Hypotheken	24
Nachrichten	Nicht-kotierte Werte / BX Berne Exchange	26		
Ausland	Offenlegung von Beteiligungen	26		
	Rückkaufangebote	26		
	SMI-Aktien (Kurse, Kennziffern)	27		
	SMI-Analysenempfehlungen	27		
Obligationen/Zinsen				
	Internationale Zinsen	24		
	Neu lancierte Frankenemissionen	24		
	Neue Emissionen am Euro-Markt	24		
	Pictet-BVG-Indizes	24		
	Saron	24		
	Top Inland, Obligationen Auswahl	24		

Indizes



MSCI Weltindex	3856.17	+2.1	+4.0
MSCI Emerging Markets	1081.34	+1.4	+0.5
Amsterdam (AEX)	591.33	+1.4	+2.6
Frankfurt (Dax)	21394.93	+2.4	+7.5
London (FTSE 100)	8562.35	0.0	+4.0
Madrid (Ibex 35)	11982.60	+0.6	+3.3
Mailand (FTSE MIB)	36290.72	0.7	+5.9
Paris (CAC 40)	7827.62	+2.8	+7.4
SPI gesamt mit Reinvest.	16370.48	+2.4	+5.8
Stockholm (OMX)	1017.84	+2.3	+6.5
Wien (ATX)	3845.21	+1.7	+5.0
Nyse Composite	20634.80	+2.2	+4.9
Nasdaq Composite	20644.79	+2.7	+3.8
S&P 500 (Bovindex)	123514.89	+0.1	+1.9
Toronto (Composite 300)	25467.33	+1.8	+3.0
Hongkong (Hang Seng)	20666.19	+2.5	0
Shanghai (S. Index)	3499.91	+0.1	+3.0
Sozial (Composite)	2536.96	+0.5	+5.2
Standard & Poor's	2894.26	+0.2	+4.0
Sydney (All Ordinaries)	6606.46	+1.2	+2.8
Tokio (Nikkei)	39971.98	+3.9	+8.9
Johnannesburg (All Share)	942.99	+0.5	+0.7

Branchen Europa

Stoxx 600 Technologie	860			
Euro Stoxx 50	5217.40	+1.3%		
Stoxx Europa 50	4671.05	+0.5%	+5.0	
Automobil	543.07	568.80	+1.0	+3.1
Edelmetalle/Wirzwerke	2725.88	295.58	+2.1	+2.9
Banken	2725.88	295.58	+2.1	+2.9
Baumindustrie	2725.88	295.58	+2.1	+2.9
Chemie	2725.88	295.58	+2.1	+2.9
Detailhandel	2725.88	295.58	+2.1	+2.9
Finanzdienstl.	2725.88	295.58	+2.1	+2.9
Grundstoffe	2725.88	295.58	+2.1	+2.9
Industriegüter	2725.88	295.58	+2.1	+2.9
Konsumgüter	2725.88	295.58	+2.1	+2.9
Medien	2725.88	295.58	+2.1	+2.9
Nahrung/Getränke	2725.88	295.58	+2.1	+2.9
Öl/Gas	2725.88	295.58	+2.1	+2.9
Pharmazie	2725.88	295.58	+2.1	+2.9
Reisen/Erholung	2725.88	295.58	+2.1	+2.9
Technologie	2725.88	295.58	+2.1	+2.9
Telekommunikation	2725.88	295.58	+2.1	+2.9
Verdienstgruppen	2725.88	295.58	+2.1	+2.9
Werkzeuge	2725.88	295.58	+2.1	+2.9

Trump beflügelt Märkte

ÜBERSICHT Unter Anlegern macht sich Optimismus breit.

Auch die zweite Wochenhälfte hat an den globalen Finanzmärkten ganz im Zeichen des Regierungswechsels in den USA gestanden. Ältere Marktteilnehmer sehen Parallelen zwischen Donald Trump und Ronald Reagan (Präsident von 1981 bis 1989), der zu Beginn seiner Amtszeit ebenfalls angefeindet und mit Bezeichnungen bedacht wurde, die in seriösen Medien keinen Platz haben – und der nun als einer der grossen Präsidenten der US-Geschichte gilt. Auch Trump ist ein «Pro-Business»-Präsident. Das hat seine erste, improvisierte Pressekonferenz im Weissen Haus unterstrichen.

Dabei kam er nicht als gewiefter und flexibler Politiker, sondern als schnell und hart kalkulierender Geschäftsmann rüber: Alles ist eine Frage des Preises, und man sollte immer versuchen, einen guten Deal zu machen. Ein Interview mit «Fox News» sowie die Liveschaltung nach Davos bestätigten diesen Eindruck.

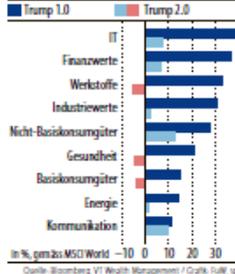
Gegenüber «Fox News» gab er sich etwas versöhnlicher, was Straffölle gegenüber China betrifft. In Davos sagte er, er wolle einen tieferen Ölpreis. Am Donnerstag unterschrieb er zudem eine «executive order» zu Bitcoin, was sich positiv auf die Stimmung und die Notierung auswirkte.

Kurse steigen

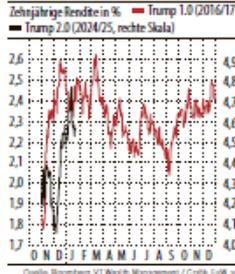
Ein Teil der «Trump-Rally» ist sicher schon in den Kursen enthalten, aber noch nicht alles, wie ein Vergleich von Trump 1.0 und Trump 2.0 deutlich macht. Da Trump immer für eine Überraschung gut ist, darf in verschiedenen Branchen mit weiteren Kurssteigerungen gerechnet werden.

Wer hätte gedacht, dass gleich massiv in die künstliche Intelligenz investiert wird? Davon werden Technologiewerte profitieren, deren Chefs an der Inauguration

Globale Aktienerträge



US-Staatsanleihen



für. Erstens ist diese Massnahme der energetischen Unabhängigkeit und Souveränität Amerikas förderlich. Zweitens dämpfen tiefere Energiepreise die Inflation. Und im Vorbeigehen hat Russland drittens weniger Einnahmen, was mit Blick auf die vermuteten Verhandlungen um die Zukunft der Ukraine kein Nachteil ist.

Es kann davon ausgegangen werden, dass die Erwartungen auf weitere Zinssenkungen in den USA und anderswo eher gedämpft werden, was sich auch in den Notierungen kurzfristiger und langfristiger Staatsanleihen spiegeln wird. Gerade was die Inflation und die Zinsen betrifft, macht die Zinskurve allerdings deutlich, dass die Märkte hier schon einiges vorweggenommen haben.

Dämpfer für Dollar

Trotzdem sollten diese Perspektiven den Höhenflug des Dollars etwas bremsen, was den Exporten von US-Gütern förderlich ist. Und nicht zu vergessen: Sollte sich dieses Szenario bewahrheiten, dürfte die Entwicklung des Goldpreises vorerst ausgetrennt werden.

Die Party kann vorerst weitergehen – was aber nicht heisst, dass sie ununterbrochen weitergehen wird, was sich ja auch am Freitag abzeichnete. Nach dem schönen Lauf seit Jahresbeginn würden Gewinnmitnahmen in der neuen Woche keinesfalls überraschen. Die Anleger sind gut beraten, Aussagen von Trump und seinem unmittelbaren Umfeld im Auge zu behalten. Vor allem bei seinen Drohungen mit Zöllen könnte es Überraschungen geben. Solche Drohungen werden an den Aktien- und Obligationenkursen sowie den Währungen der jeweiligen Länder nicht spurlos vorbeigehen.

GEORGE ALEVROFAS
VT Wealth Management

Wochenvorschau

Datum	Ergebnis
27.01.25	Keine wichtigen Daten
28.01.25	Jahreszahlen: BK, Ix, Logitech
29.01.25	Jahreszahlen: Intermil, Netor, Plover Mobility
30.01.25	Jahreszahlen: Bacher, BEIG, ABB, Curti, Lorus, Reda, Starogames, Glencore
31.01.25	Jahreszahlen: Novartis

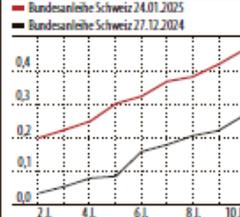
Datum	Land	Ergebnis
27.01.25	D	Jahreszahlen: Sartorius, Siedem Biotech
	IS	Quartalszahlen: ARIA, IRI
28.01.25	D	Jahreszahlen: SAC Sartorius
	US	Q4-Zwischen- und Quartalszahlen: Fortrac, RTI, Lockheed Martin, General Motors, Starbucks
29.01.25	US	Jahreszahlen: GSK, Agor, Nobel
	IS	Quartalszahlen: Danaher, General Dynamics, T-Mobile, IBM, Lam Research, Tesla, Meta, Microsoft

Datum	Land	Ergebnis
30.01.25	US	Jahreszahlen: Dow, Concast, United Parcel Service, Paper Technology, Home Depot Science, Sherwin-Williams, Mastercard, AbbVie, Celanese, KLA, Applied, Visa, Intel, Baker Hughes
31.01.25	I	Jahreszahlen: Ferrari, Renault, Industriale Chimica
	IS	Quartalszahlen: Qualcomm, Amazon, Microsoft, Technology, Chevron, AbbVie, Exxon Mobil, Charter Communications, Gallop, PalmSecure

Datum	Land	Ergebnis
27.01.25	D	W-Geschäftskalender, Detailhandelsumsatz, Verkaufszahl/Produktion, Baubestellung und genehmigungen
28.01.25	F	Konsumvertrauens- und Arbeitslosigkeitsrate
29.01.25	US	BP
	IS	Goldpreis M3
	IS	Hypothekenzinsen
30.01.25	EU/US/JP	BP
	US	Produzentenpreisindeflexion, Konsumpreisindeflexion, US Arbeitslosigkeitsrate
31.01.25	JP	Konsumpreisindeflexion, Produzentenpreisindeflexion, Private Einkommen

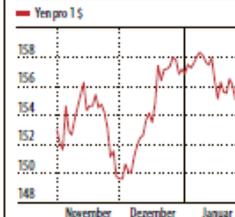
Quelle: Bloomberg und ewp

Zinsen in %



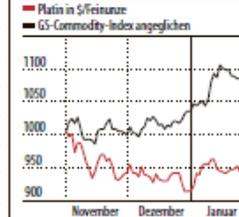
Bundesanleihe Schweiz 24.01.2025	0.46%
Bundesanleihe Schweiz 27.12.2024	0.46%
Rendite Staatsanleihen (10 Jahre)	
USA	4.80
Kanada	3.31
Japan	1.20
Australien	4.50
Europa	
Frankreich	3.30
Griechenland	3.31
Dänemark	2.25
Deutschland	2.50
Frankreich	3.30
Griechenland	3.31
Grossbritannien	4.64
Italien	3.61
Niederlande	2.74
Norwegen	3.95
Schweden	2.29
Schweiz	0.37
Spanien	3.36
Saron	0.40

Devisen



1 Dollar in Franken	0.9740	0.9048	-1.0	-0.2
1 Dollar in Yen	156.30	155.67	-0.4	0.0
1 Pfund in Franken	1.1161	1.1309	+1.4	0.4
100 Yen in Franken	0.9846	0.9812	-0.6	-0.8
1 Franken in Euro	0.9627	0.9512	-1.1	-1.4
1 Franken in Dollar	1.0009	1.1052	+1.0	+0.2
1 Euro in Franken	0.9700	0.9512	-1.1	-1.4
1 Euro in Dollar	1.0294	1.0514	+2.1	+1.6

Rohstoffe



CRB-Fut.-Ind. (R)	311.35	309.36	-0.6	-4.3
Bismut/Commod.	305.22	189.19	-0.6	-4.4
Blei/Commod.	3073.00	824.90	-2.5	-37.4
Rohöl WTI (S)	77.90	74.45	-4.5	-4.0
Rohöl Brent (S)	80.65	78.21	-3.0	-4.9
Gasöl (S)	745.71	716.25	-3.0	-3.6
Heizöl (S)	2.6	2.5	-3.8	+1.9
Erdgas (S)	4.03	3.83	-5.0	-3.5
Aluminium (S)	2655	2644	-0.8	-4.1
Nickel (S)	16055	15650	-2.5	-2.3
Zinn (S)	29405	30155	+2.3	+3.5
Zink (S)	2003	2039	+2.9	+3.2
Gold (S)	2750	2787.4	+1.4	+5.7
Silber (S)	31.21	31.08	-0.4	-4.9
Platin (S)	945.5	949.5	+0.4	+4.3
Palladium (S)	954.3	1014.2	+6.3	+19.9

FuW-Anlageprodukte

FuW Swiss 50-ETP	32.86	+0.8	+6.0
FuW-Risk-Portfolio	117.19	+24.1	+4% 2025
FuW-Value-Portfolio	117.19	+24.1	+4% 2025
FuW-Eco-Portfolio	107.38	0.0	+6.3
FuW-Risk-Portfolio	117.19	+24.1	+4% 2025
FuW-Value-Portfolio	117.19	+24.1	+4% 2025