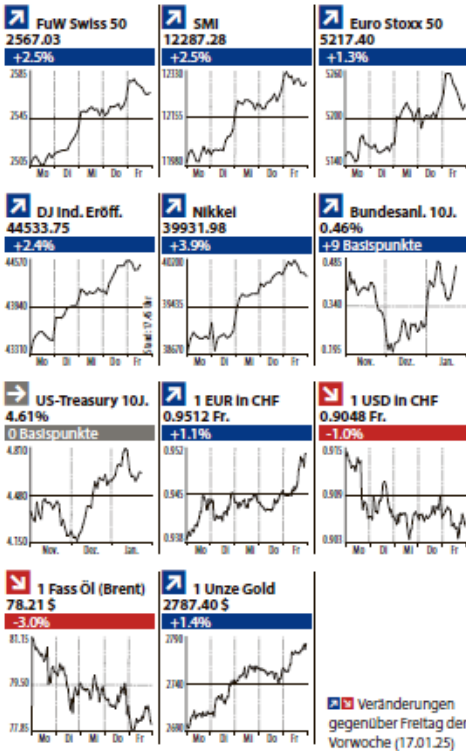


Monitor

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

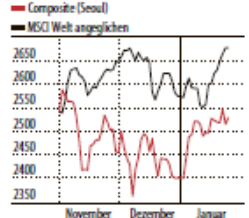
Kennziffern International



Inhaltsverzeichnis

Schweiz	Generalsammlungen	26	Top Ausland, Obligationen Auswahl	24
Inlandaktien	Marktergebnisse/Gewinnverläufe	27	Zinskonditionen und Hypotheken	24
Nachrichten	Nicht-kotierte Werte / BX Berne Exchange	26	Rohstoffe/Devisen/Gewinnsschätzungen	
Offenlegung von Beteiligungen	Rückkaufangebote	26	Edelmetalle/Wirzskurse	23
SMI-Aktien (Kurse, Kennziffern)	SMI-Aktien (Kurse, Kennziffern)	27	Gewinnsschätzungen	23
SMI-Analysenempfehlungen			Hotzrichtpreise	23
Ausland			Kreuzparitäten/Devisenkurs	23
Aktienkurse Auslandsbörsen	25		Kryptowährungen	23
Internationale Indizes	25		Notenkurse	23
Obligationen/Zinsen			Rohstoffpreise	23
Internationale Zinsen	24		Fonds	
Neu lancierte Frankenemissionen	24		Exchange Traded Funds (NAV)	22
Neue Emissionen am Euro-Markt	24		kotiert / nicht kotiert (Anzeigen)	22
Pictet-BVG-Indizes	24			
Saron	24		Quelle	
Top Inland, Obligationen Auswahl	24		LSEG	

Indizes



Composite (Swiss)	2567.03	+2.5%
MSCI Welt angeleglich	3856.17	+2.1
Amsterdam (AEX)	901.33	+1.4
Frankfurt (Dax)	21394.93	+2.4
London (FTSE 100)	8562.35	+0.8
Madrid (Ibex 35)	11982.60	+0.6
Mailand (FTSE MIB)	36290.72	+0.7
Paris (CAC 40)	7827.62	+2.8
SPI gesamt mit Reinvest.	16370.48	+2.4
Stockholm (OMX)	1817.84	+2.3
Wien (ATX)	3845.21	+1.7
Nyse Composite	28634.80	+2.2
Nasdaq Composite	28644.79	+2.1
S&P 500 (Bovindex)	123514.89	+0.1
Toronto (Composite 300)	25467.33	+1.8
Hongkong (Hang Seng)	28666.19	+2.5
Shanghai (S. Index)	3499.91	+0.3
Sozial (Composite)	2536.96	+0.5
Standard & Poor's 500	2894.26	+2.2
Sydney (All Ordinaries)	8696.46	+1.2
Tokio (Nikkei)	39971.98	+3.9
Johnannesburg (All Share)	8426.39	+0.5

Branchen Europa

Stoxx 600 Technologie	860	+1.1%
Euro Stoxx 50	5217.40	+1.3%
Stoxx Europa 50	4671.05	+0.2
Automobil	543.07	+0.8
Banken	2725.88	+0.1
Basiskonsumgüter	208.57	+0.5
Chemie	1038.18	+0.1
Detailhandel	426.81	+0.3
Finanzdienstl.	368.95	+0.1
Grundstoffe	545.58	+0.4
Industriegüter	915.02	+0.9
Konsumgüter	1078.67	+0.4
Medien	478.73	+0.5
Nahrung/Getränke	622.73	+0.3
Öl/Gas	307.56	+0.1
Pharmazie	264.55	+0.2
Reisen/Erholung	264.55	+0.2
Technologie	852.83	+0.5
Telekommunikation	256.56	+0.1
Verdienstleistungen	471.33	+0.1
Warenhandel	384.52	+0.2

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 Pressekonzert im Weissen Haus unterstrichen.

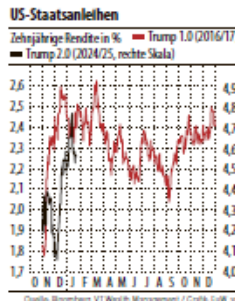
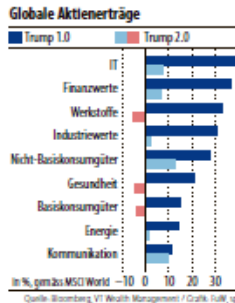
Dabei kam er nicht als gewiefter und flexibler Politiker, sondern als schnell und hart kalkulierender Geschäftsmann rüber: Alles ist eine Frage des Preises, und man sollte immer versuchen, einen guten Deal zu machen. Ein Interview mit «Fox News» sowie die Liveschaltung nach Davos bestätigten diesen Eindruck.

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



von Trump teilnehmen. Diese Titel, die die Hausse schon jetzt getragen haben, werden auch in Zukunft nicht darben müssen. Die in der Schweiz in der zweiten Wochenhälfte verzeichneten Avancen in den Aktien von ABB und Belimo wurden auf den Trump-Faktor zurückgeführt.

ABB profitiert auch von der Liebe Trumps zum Öl – er spricht gerne von «liquid gold». Wenn kräftig in die Förderung von Erdöl investiert wird, so profitieren davon auch Unternehmen wie ABB. «Drill, baby, drill» – Titel wie Schlumberger oder Halliburton sollten gesucht bleiben.

Trumps Interessen an einer höheren Ölförderung und tieferen Ölpreisen kommt nicht von unge-

fähr. 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

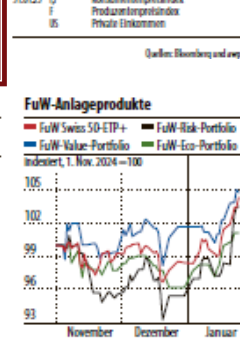
Wochenvorschau

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, Sieders Biotech
05	IS	Quartalszahlen: ARIA, IRI
28.01.25	D	Jahreszahlen: SAC Sartorius
05	IS	Quartalszahlen: UFM, Crestion, Ekor
05	IS	Quartalszahlen: Parca, RTI, Lockheed Martin, General Motors, Starbucks

Datum	Land	Ergebnis
28.01.25	DE	Jahreszahlen: Shell, ET
05	D	Deutsche Bank
05	DE	Kreditkette
05	IS	Quartalszahlen: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Citicobank
05	IS	Quartalszahlen: Dow, Concast, United Parcel Services, Paper Technology, Home Depot Scientific, Sherwin-Williams, Mastercard, AbbVie, Celanese, KLA, Applied, Visa, Intel, Baker Hughes

Datum	Land	Ergebnis
27.01.25	D	Wirtschaftskennzahlen, Detailhandelsumsatz
05	IS	Wirtschaftskennzahlen, Sozialversicherungsbeiträge und -entgelte
28.01.25	F	Konsumvertrauen
05	IS	Arbeitslosigkeit
28.01.25	DE	BP
05	IS	Goldminen
05	IS	Hypothekendarlehen



FuW Swiss 50-EIP+	Vol. in Sfr.	Kurs 24.1.	+% 24.1.	+% 2025
	10094	32.86	+0.8	+6.0

FuW-Eco-Portfolio	Vol. in Sfr.	Kurs 24.1.	+% 24.1.	+% 2025
	0	107.38	0.0	+6.3

FuW-Risk-Portfolio	Vol. in Sfr.	Kurs 24.1.	+% 24.1.	+% 2025
	100	114.85	0.0	+8.3

FuW-Value-Portfolio	Vol. in Sfr.	Kurs 24.1.	+% 24.1.	+% 2025
	30	151.3	+2.7	+1.1