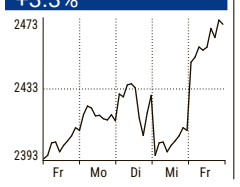
Monitor

27 Schweiz: SMI setzt Erholungskurs fort
24 Obligationen: Kühne + Nagel lanciert
23 Kryptomarkt: Bitcoin zeigt sich resilient

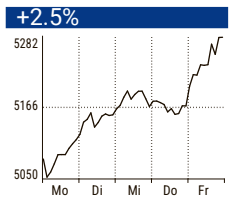
Kennziffern International

FuW Swiss 50
2472.39
+3.3%

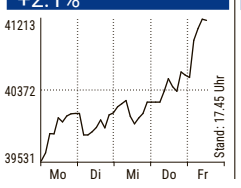


SMI
12253.79
+2.6%

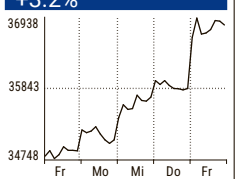
Euro Stoxx 50
5281.65
+2.5%



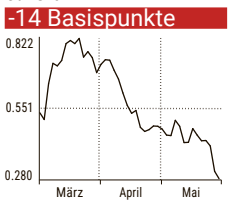
DJ Ind. Eröff.
40960.42
+2.1%



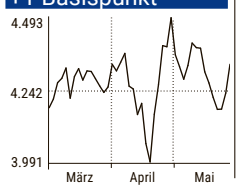
Nikkei
36830.69
+3.2%



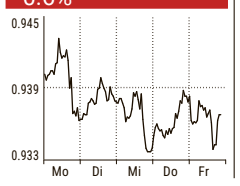
Bundesanl. 10J.
0.28%
-14 Basispunkte



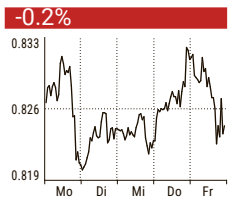
US-Treasury 10J.
4.30%
+1 Basispunkt



1 EUR in CHF
0.9363 Fr.
-0.6%



1 USD in CHF
0.8259 Fr.
-0.2%



1 Fass Öl (Brent)
61.28 $
-7.3%

1 Unze Gold
3266.10 $
-0.3%

Veränderungen gegenüber Freitag der Vorwoche (25.04.25)

Inhaltsverzeichnis

Schweiz
Generalversammlungen 26
Inlandaktien 26
Innerer Wert von Beteiligungsgesellschaften 27
Marktüberblick/Gewinner/Verlierer 27
Nichtkotierte Werte / BX Berne Exchange 26
Offenlegung von Beteiligungen 26
Rückkaufangebote 26
SMI-Aktien (Kurse, Kennziffern) 27
SMI-Analystenempfehlungen 27

Ausland
Aktienkurse Auslandbörsen 25
Internationale Indizes 25

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
Top Ausland, Obligationen Auswahl 24
Zinskonditionen und Hypotheken 24

Rohstoffe/Devisen/Gewinnschätzungen
Edelmetalle/Münzkurse 23
Gewinnschätzungen 23
Heizölrichtpreise 23
Kreuzparitäten/Devisenkurse 23
Kryptowährungen 23
Notenkurse 23
Rohstoffpreise 23

Fonds
Exchange Traded Funds (NAV) 22
kotiert / nicht kotiert (Anzeigen) 22

Quelle: LSEG

Börsen holen Luft

ÜBERSICHT Die Verunsicherung der Anleger ist aber immer noch hoch.

Rund einen Monat nach Beginn der Marktunruhen Anfang April ist von den Kursverlusten nur noch wenig zu spüren. Einzig der **Dollar** holte seine Verluste nicht auf. Die Erholung wird begünstigt durch die **neunzigtägige Zollpause** und die Hoffnung auf gute Deals, mit denen die Zölle dann längerfristig vermieden werden können. Am Freitag schob der positive US-Arbeitsmarktbericht die Aktienkurse in den USA und Europa an.

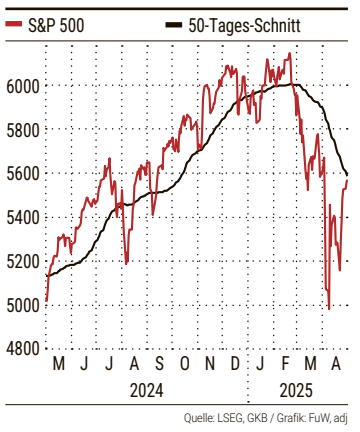
Die **Berichtssaison zum ersten Quartal 2025** ist weit fortgeschritten – mit insgesamt positiven Resultaten. Mehr als zwei Drittel der Unternehmen übertraf die Gewinnerwartungen, die wie üblich von den Finanzanalysten zuvor nach unten revidiert wurden. Die Anzahl Gewinnrevisionen waren insbesondere in den USA (netto) deutlich negativ. Das höchste Gewinnwachstum im **S&P 500** weisen bisher Unternehmen aus dem Gesundheitssektor aus. Auch Unternehmen aus dem Technologie- und Kommunikationssektor (z. B. **Microsoft, Meta** und **Alphabet**) legten zu. Tiefere Gewinne meldeten Unternehmen aus den Sektoren Energie und Basiskonsum (z. B. **Procter & Gamble**).

Wenig Durchblick

In Europa überzeugte der Software-Konzern **SAP** mit einem deutlichen Gewinnanstieg aufgrund robuster Cloud-Nachfrage. In der Schweiz startete **Nestlé** dank guter Geschäfte mit Schokolade und Kaffee besser als erwartet ins Jahr. **Novartis** überzeugte beim Umsatz und operativen Gewinn. Zudem wurde der Ausblick für 2025 angehoben. Insgesamt dürfte das Gewinnwachstum über die nächsten zwei Quartale zwar positiv bleiben, jedoch eher im mittleren einstelligen Bereich ausfallen.

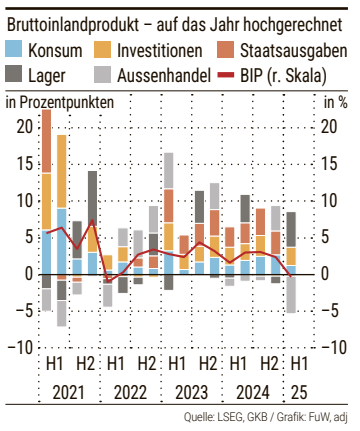
Die Konjunkturlage ist durch den US-Handelskonflikt verzerrt.

US-Aktienmarkt



Quelle: LSEG, GKB / Grafik: FuW, adj

Wachstum in den USA



Quelle: LSEG, GKB / Grafik: FuW, adj

Während Stimmungsdaten eine Eintrübung der wirtschaftlichen Perspektiven signalisieren, deuten harte Wirtschaftsdaten auf ein stabiles Wirtschaftsumfeld. Die Ungewissheit im **Handelskonflikt** dürfte vor allem die Zuversicht und geplante Investitionen von Unternehmen und Konsumenten beeinträchtigen. Das Wirtschaftswachstum wird damit gedämpft. Eine globale Rezession ist allerdings unwahrscheinlich.

Die **US-Wirtschaft** schrumpfte zum Jahresstart: Das Bruttoinlandprodukt sank im ersten Quartal auf das Jahr hochgerechnet um 0,3% (Vorquartal: +2,4%). Das Minus ist aber unüblich stark verzerrt. Hauptgrund dafür sind stark gestiegene Importe – sogenanntes **Trumploading** –, um die Zölle zu vermeiden. Sie belasteten das Wachstum um einen Rekordwert. Während die Konsumausgaben leicht zulegten, stiegen die Unternehmensinvestitionen deutlich. Die hohen Importe und der starke Lageraufbau deuten nicht unbedingt eine Konjunkturschwäche an. Auch im zweiten Quartal sind statistische Verzerrungen durch Lagerabbaueffekte möglich, die das Wachstum künstlich erhöhen könnten. Zahlen für das dritte Quartal im Oktober dürften ein klareres Bild der Realität zeigen.

Vor diesem Hintergrund haben sich die **Aktienmärkte** nach der Korrektur im April rasch erholt. Eine starke Gegenbewegung auf grosse Kursverluste ist aber selbst im Falle eines Bärenmarktes keine Seltenheit – **Bärenmarktrallys** sind eher die Regel als die Ausnahme.

Rücksetzer möglich

Es ist zu erwarten, dass die Unsicherheiten anhalten werden. Vor allem wenn das Ende der Zollpause näher rückt und keine Klarheit über den weiteren Verlauf besteht. Gleichzeitig halten wir Rezessionsängste für übertrieben. Einerseits wurde deutlich, dass selbst **Donald Trump** Marktmechanismen nicht ignorieren kann. Anderseits hätte die US-Notenbank Fed im Falle eines starken Abschwungs viele Möglichkeiten für Stützungsmassnahmen.

Kurzfristig bleiben die Märkte volatil – darauf deutet auch das aktuelle **Chartbild** hin. So liegt der US-Aktienmarkt gemessen am **S&P 500** ziemlich genau innerhalb der wichtigen Marke zwischen 5500 und 5650 Punkten. Damit sind Rücksetzer im Umfang von 5 bis 10% zwar wahrscheinlich, sollten aber als Einstiegschancen betrachtet werden.

DANIEL LÜCHINGER
Graubündner Kantonalbank

Wochenvorschau

UNTERNEHMEN INLAND

Datum	Ereignis
05.05.25	Keine wichtigen Daten
06.05.25	**Quartalszahlen:** Oerlikon, Geberit
07.05.25	Keine wichtigen Daten
08.05.25	**Quartalszahlen:** Adecco, Zurich Insurance, Montana Aerospace, Valiant, Swisscom
09.05.25	**Quartalszahlen:** Lonza **Jahreszahlen:** Sonova

UNTERNEHMEN AUSLAND

Datum	Land	Ereignis
05.05.25	US	**Quartalszahlen:** Berkshire Hathaway, On Semiconductor, Diamondback , Vertex Pharmaceuticals, Palantir Techonologies
06.05.25	I	**Quartalszahlen:** Ferrari, DiaSorin, Intesa Sanpaolo, Banca Popolare di Sondrio, Amplifon, FinecoBank
	D	Rational, MTU Aero Engines, Zalando, Continental, Scout24, Fresenius Medical Care
	A	Raiffeisen Bank
	NL	Philips, Redcare Pharmacy
	US	GlobalFoundries, Marriott International, Datadog, Constellation Energy, Electronic Arts, Advanced Micro Devices
07.05.25	D	**Quartalszahlen:** Vonovia, Siemens Healthineers, BMW, Hensoldt, Auto1 Group, Fresenius
	F	Scor, Veolia Environnement, Legrand
	I	Nexi, BPER Banca, Italgas, Banco BPM, Telecom Italia
	NL	Ahold Delhaize, Qiagen
	UK	Arm Holdings
	US	Walt Disney, Emerson Electric, Versik Analytics, CDW Corporation, AppLovin, Fortinet, DoorDash, Axon Enterprise
08.05.25	E	**Quartalszahlen:** Banco de Sabadell, Amadeus IT Group
	I	Banca Mediolanum, Poste Italiane, Banca Monte dei Paschi di Sien, Snam, Prysmian, Recordati Industria Chimica, Davide Campari-Milano, Azimut Holding
	D	Lanxess, Knorr-Bremse, Infineon, Puma, Siemens Energy, Aurubis, Henkel, Rheinmetall, Gea Group
	NL	Argenx
	US	Warners Bros Discovery, ConocoPhillips, Trade Desk, Microchip Technology
09.05.25	I	**Quartalszahlen:** Mediobanca, Banca Generali
	D	Bechtle, Commerzbank
	E	EDP Renovaveis, Cellnex Telecom
	UK	International Consolidated Air

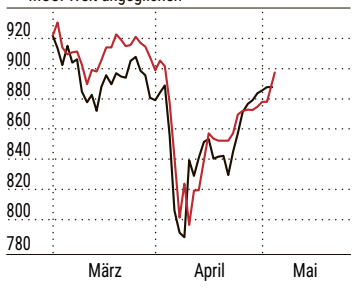
WIRTSCHAFTSDATEN

Datum	Land	Ereignis
05.05.25	EU	Sentix-Investorvertrauen
06.05.25	F	Industrieproduktion
	EU	Produzentenpreisindex
	US	Handelsbilanz
07.05.25	D	Auftragseingang Industrie
	F	Handelsbilanz, Leistungsbilanz
	A	Grosshandelspreise
	EU, I	Detailhandelsumsatz
	US	Hypothekenanträge, Konsumentenkredite
08.05.25	D, E	Industrieproduktion
	D	Handelsbilanz
	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Woche 19, Produktion exkl. Agrarsektor, Registrierte Arbeitslose
09.05.25	A, I, NL	Industrieproduktion

Quellen: Bloomberg und awp

Indizes

AEX (Amsterdam)
MSCI Welt angeglichen

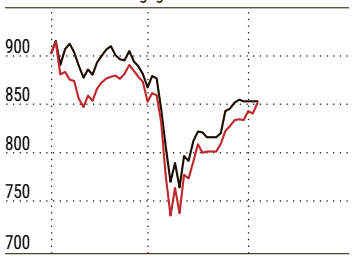


	Fr. 2.5.	+/-% 25.4.	+/-% 2025
MSCI Weltindex	**3663.74**	+1.9	-1.2
MSCI Emerging Markets	**1111.97**	+1.7	+3.4
Amsterdam (AEX)	**897.63**	+2.8	+2.2
Frankfurt (Dax)	**23086.65**	+3.8	+16.0
London (FTSE 100)	**8596.35**	+2.2	+5.2
Madrid (Ibex 35)	**13446.70**	+0.7	+16.0
Mailand (FTSE Mib)	**38327.94**	+2.6	+12.1
Paris (Cac40)	**7770.48**	+3.1	+5.3
SPI gesamt mit Reinvest.	**16685.46**	+2.9	+7.8
Stockholm (OMX)	**941.93**	+1.9	-1.3
Wien (ATX)	**4120.05**	+1.4	+12.5
Nyse Composite	**19310.44**	+2.2	+1.1
Nasdaq Composite	**17943.96**	+3.2	-7.1
São Paulo (Bovespa)	**134447.92**	-0.2	+11.8
Toronto (Composite 300)	**24928.83**	+0.9	+0.8
Hongkong (Hang Seng)	**22504.68**	+2.4	+12.2
Schanghai (A-Index)	**3436.49**	-0.5	-2.2
Seoul (Composite)	**2559.79**	+0.5	+6.7
Singapur (STI)	**3845.14**	+0.6	+1.5
Sydney (All Ordinaries)	**8456.20**	+3.4	+0.4
Tokio (Nikkei)	**36830.69**	+3.2	-8.6
Johannesburg (All Share)	**92332.59**	+1.8	+9.8

Hinweis: Weitere Ausland-Indizes finden Sie auf der Seite 25

Branchen Europa

Stoxx 600 Finanzdienstleistungen
Euro Stoxx 50 angeglichen

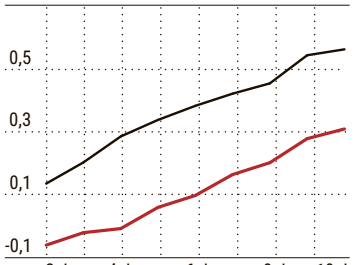


Stoxx-Indizes	Fr. 25.4.	Fr. 2.5.	+/-% 25.4.	+/-% 2025
Euro Stoxx 50	5154.12	**5281.65**	+2.5	+7.9
Stoxx Europe 50	4348.60	**4477.68**	+3.0	+3.9
Automobil	525.03	**527.82**	+0.5	-4.3
Banken	253.90	**259.35**	+2.1	+21.9
Bauindustrie	758.76	**790.14**	+4.1	+13.2
Chemie	1229.05	**1263.74**	+2.8	+6.3
Detailhandel	442.54	**448.79**	+1.4	+2.1
Finanzdienstl.	833.55	**853.31**	+2.4	+3.5
Gesundheit	1017.05	**1071.54**	+5.4	-1.8
Grundstoffe	475.01	**472.82**	-0.5	-9.0
Industriegüter	911.57	**951.66**	+4.4	+8.0
Konsumgüter	991.52	**1013.37**	+2.2	-2.1
Medien	448.78	**464.79**	+3.6	-1.1
Nahrung/Getränke	667.26	**685.28**	+2.7	+8.1
Öl/Gas	330.79	**332.01**	+0.4	-0.8
Reisen/Freizeit	236.33	**242.53**	+2.6	-10.4
Technologie	769.92	**803.23**	+4.3	-1.0
Telekommunikation	250.04	**256.20**	+2.5	+12.1
Versicherungen	472.64	**484.01**	+2.4	+18.1
Versorger	427.75	**433.82**	+1.4	+13.4

Hinweis: Gewinnschätzungen finden Sie auf der Seite 23

Zinsen in %

Bundesanleihe Schweiz 02.05.2025
Bundesanleihe Schweiz 01.04.2025

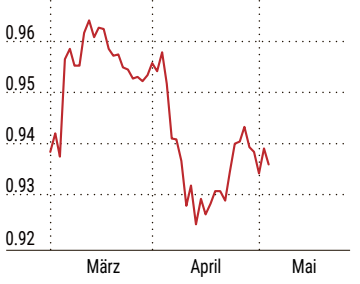


	Fr. 25.4.	Fr. 2.5.	+/- 25.4.	Ende 2024
Rendite Staatsanleihen (10 Jahre)				
USA	4.29	**4.30**	+0.01	4.54
Kanada	3.18	**3.18**	0.00	3.21
Japan	1.34	**1.27**	-0.08	1.08
Australien	4.19	**4.27**	+0.08	4.37
Europa				
Euroland	2.48	**2.52**	+0.04	2.36
Dänemark	2.29	**2.28**	-0.01	2.11
Deutschland	2.48	**2.52**	+0.04	2.36
Frankreich	3.20	**3.23**	+0.04	3.20
Griechenland	3.36	**3.38**	+0.03	3.25
Grossbritannien	4.49	**4.48**	-0.01	4.57
Italien	3.60	**3.63**	+0.03	3.52
Niederlande	2.71	**2.76**	+0.05	2.60
Norwegen	3.88	**3.87**	-0.01	3.89
Schweden	2.36	**2.38**	+0.02	2.40
Schweiz	0.42	**0.28**	-0.14	0.29
Spanien	3.13	**3.17**	+0.04	3.07
Saron				
Saron	0.18	**0.20**	+0.02	0.46

Hinweis: Weitere Zinskennziffern finden Sie auf der Seite 24

Devisen

Franken pro 1 €



	Fr. 25.4.	Fr. 2.5.	+/-% 25.4.	+/-% 2025
Kennziffern Devisen				
1 Dollar in Franken	0.8279	**0.8259**	-0.2	-8.9
1 Dollar in Yen	143.75	**144.39**	+0.4	-8.2
1 Pfund in Franken	1.1036	**1.0980**	-0.5	-3.2
100 Yen in Franken	0.5759	**0.5720**	-0.7	-0.8
1 Franken in Euro	1.0613	**1.0680**	+0.6	+0.2
1 Franken in Dollar	1.2079	**1.2107**	+0.2	+9.7
1 Euro in Franken	0.9422	**0.9363**	-0.6	-0.2
1 Euro in Dollar	1.1381	**1.1336**	-0.4	+9.5

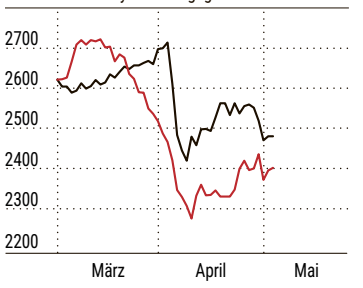
Kreuzparitäten

	Fr.	US-$	Euro	Yen	GB-£
1 Fr.	-	1.2107	1.0680	174.81	0.9107
1 US-$	0.8259	-	0.8821	144.39	0.7522
1 Euro	0.9363	1.1336	-	163.68	0.8528
100 Yen	0.5720	0.6925	0.6109	-	0.5209
1 GB-£	1.0980	1.3293	1.1726	191.96	-

Hinweis: Die Notenkurse finden Sie auf der Seite 23

Rohstoffe

Aluminium in $/Tonne
GS-Commodity-Index angeglichen

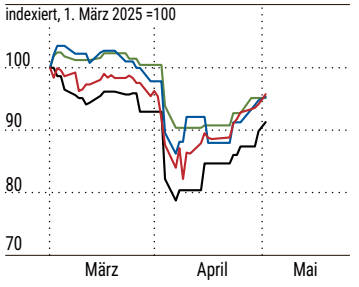


		Fr. 25.4.	Fr. 2.5.	+/-% 25.4.	+/-% 2025
CRB-Futures-Index (RJ)		297.83	**289.49**	-2.8	-2.4
Bloomberg-Commodity		102.41	**101.60**	-0.8	+2.9
Baltic Dry Index		1353.00	**1411.00**	+4.3	+41.5
Rohöl WTI	$/Fass	62.34	**58.3**	-6.5	-18.6
Rohöl Brent	$/Fass	66.08	**61.28**	-7.3	-17.8
Gasoil	$/Tonne	617.5	**582**	-5.7	-15.8
Heizöl	$/Gallone	2.15	**1.99**	-7.6	-14.1
Erdgas	$/mmBtu	2.97	**3.59**	+20.9	-2.9
Aluminium	$/Tonne	2444	**2438.8**	-0.2	-4.0
Kupfer	$/Tonne	9380	**9358**	-0.2	+6.1
Blei	$/Tonne	1961	**1962.5**	+0.1	+0.3
Nickel	$/Tonne	15710	**15500**	-1.3	+1.3
Zinn	$/Tonne	32200	**30995**	-3.7	+6.4
Zink	$/Tonne	2656	**2614.5**	-1.6	-12.7
Gold	$/Unze	3274.9	**3266.1**	-0.3	+23.9
Silber	$/Unze	33.48	**32.09**	-4.2	+10.4
Platin	$/Unze	970.74	**961.42**	-1.0	+5.6
Palladium	$/Unze	934.5	**956.5**	+2.4	+6.5

Hinweis: Eine ausführliche Rohstofftabelle finden Sie auf Seite 23

FuW-Anlageprodukte

FuW Swiss 50-ETP+
FuW-Risk-Portf.-ETP
FuW-Value-Portf.-ETP+
FuW-Eco-Portf.-ETP+
indexiert, 1. März 2025 =100



FuW Swiss 50-ETP+
Valor/Symbol: 117 179 182/FUW50

Vol. in Stk.	Kurs 2.5.	±% 2.5.	±% 2025
3154	**31.93**	+1.7	+3.0

FuW-Eco-Portfolio ETP+
Valor/Symbol: 117 179 725/FUWEP

Vol. in Stk.	Kurs 2.5.	±% 2.5.	±% 2025
0	**22.86**	-	-1.5

FuW-Risk-Portfolio ETP
Valor/Symbol: 117 179 723/FUWRP

Vol. in Stk.	Kurs 2.5.	±% 2.5.	±% 2025
1401	**23.05**	+9.2	+0.2

FuW-Value-Portfolio ETP+
Valor/Symbol: 117 179 724/FUWVP

Vol. in Stk.	Kurs 2.5.	±% 2.5.	±% 2025
0	**26.76**	-	-4.7

fuw.ch/invest