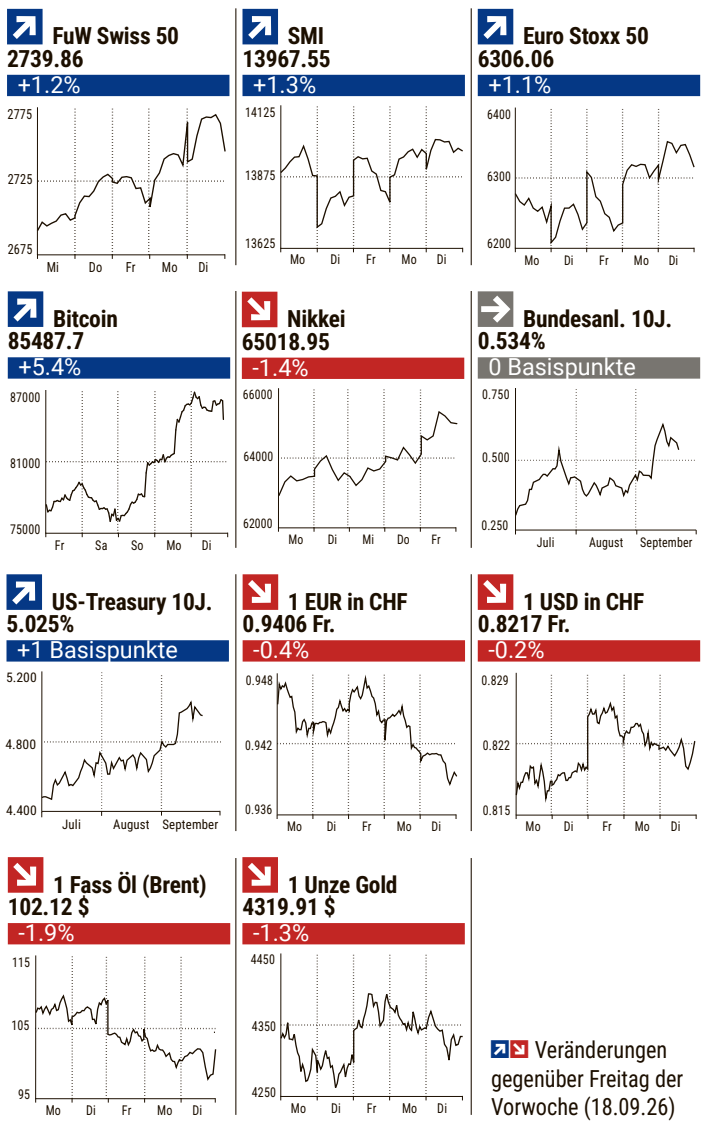
Monitor

27 Schweiz: Der SMI avanciert
24 Obligationen: Cham Properties emittiert
23 Rohstoffe: Der Ölpreis sinkt

Kennziffern International



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

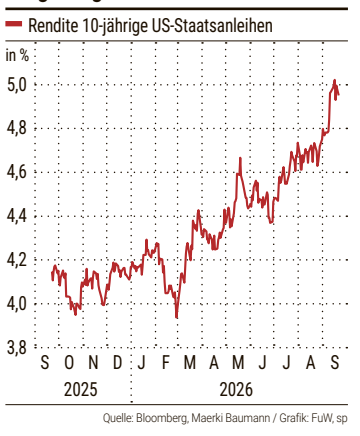
Börse gegen Zinsen

ÜBERSICHT Unternehmensgewinne und Investitionen versus Zinsdruck.

Die vergangenen Handelstage waren von deutlichen Bewegungen geprägt. Nach der Zinserhöhung der US-Notenbank gerieten die Aktienmärkte zunächst unter Druck, während die **Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen** zeitweise 5% erreichte und der Dollar zulegte. Danach setzte jedoch eine kräftige Erholung ein. Besonders **Technologie- und Halbleiterwerte** waren gefragt. Über die letzten Handelstage gewann der **S&P 500** 1,7%, der **Nasdaq** legte 3,5% zu.

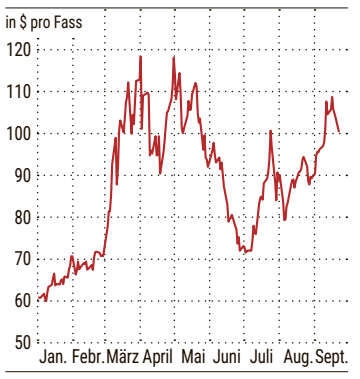
Auch der Ölmarkt bleibt ein wichtiger Taktgeber. Der **Ölpreis** für die Sorte Brent bewegt sich um 100 $ pro Fass. Geopolitische Spannungen und Einschränkungen der Ölversorgung hatten den Preis zuvor deutlich nach oben getrieben. Hoffnungen auf diplomatische Fortschritte und eine Erholung der saudischen Exporte sorgten zuletzt für etwas Entspannung. Die Situation bleibt jedoch fragil.

Langfristige US-Zinsen



Quelle: Bloomberg, Maerki Baumann / Grafik: FuW, sp

Ölpreis



Quelle: Bloomberg, Maerki Baumann / Grafik: FuW, sp

Öl befeuert die Inflation

Der höhere Ölpreis wirkt weit über den Energiemarkt hinaus. Er erhöht die Produktions- und die Transportkosten und erschwert damit den weiteren Rückgang der Inflation. Die US-Notenbank reagierte Mitte September mit einer Straffung der Geldpolitik. Gleichzeitig zeigt sich die US-Wirtschaft weiterhin widerstandsfähig, insbesondere bei den Investitionen.

Genau darin liegt das Dilemma: Die Wirtschaft ist robust, während der Energiepreisschock **Inflationsdruck** erzeugt. Für die Märkte bedeutet das, dass die Hoffnung auf rasch sinkende Kapitalkosten vorerst in den Hintergrund rückt.

An den **Aktienmärkten** führt dies zu zunehmender Differenzierung. Höhere Marktzinsen belasten Unternehmen mit hoher Bewertung und weit in der Zukunft liegendem Gewinn. Gleichzeitig bleibt die Investitionstätigkeit bemerkenswert stark. Der Ausbau von Rechenzentren und KI-Infrastruktur erfordert nicht nur Halbleiter, sondern auch Stromversorgung, Netzinfrastruktur, Industrieausrüstung und Baukapazitäten. Der **Investitionszyklus** beginnt sich damit über den Technologiesektor hinaus auszubreiten. Entscheidend ist weniger, ob einzelne Sektoren teuer sind, sondern ob die **Unternehmensgewinne** schnell genug wachsen. Aus hohen Investitionen müssen höhere Produktivität und mehr Cashflow entstehen.

In der **Schweiz** präsentiert sich das Bild freundlicher. Die Wirtschaft hat sich besser entwickelt als erwartet. Der Bund erhöhte die **Wachstumsprognose** für 2026 von 0,9 auf 1,7%. Im zweiten Quartal wuchs die Wirtschaftsleistung kräftig um 1,5%, wobei die Chemie- und Pharmaindustrie einen wesentlichen Beitrag leistete.

Gleichzeitig ist der Inflationsdruck wesentlich geringer als in den USA. Dadurch befindet sich die **Schweizerische Nationalbank** in einer komfortableren Ausgangslage. Für Schweizer Anleger bleibt der **Franken** ein wichtiger Faktor. Höhere US-Renditen machen Dollaranlagen attraktiver, doch Währungsbewegungen können einen Teil des Renditevorteils aufzehren.

Auch am **Schweizer Aktienmarkt** lohnt sich ein differenzierter Blick. Defensive Schwergewichte bieten stabilen Cashflow. Industriewerte könnten davon profitieren, dass sich der Investitionszyklus zunehmend auf Infrastruktur, Elektrifizierung und Automatisierung ausweitet.

Qualität wird wichtiger

Für Anleger bleibt das Umfeld konstruktiv, aber anspruchsvoll. **Aktien** sind nicht grundsätzlich unattraktiv. Entscheidend sind Gewinnwachstum, Preissetzungsmacht und stabiler Cashflow.

Bei **Obligationen** sorgen höhere Renditen für besseren laufenden Ertrag, gleichzeitig ist das Zinsänderungsrisiko erhöht. **Gold** bleibt eine Absicherung gegen geopolitische und fiskalische Unsicherheit. Der **Bitcoin** hängt stark von Liquidität und Risikobereitschaft ab.

In den kommenden Tagen richtet sich der Blick auf die **SNB,** die am Donnerstag über ihre Geldpolitik entscheidet. Für den Franken und Schweizer Aktien dürften ihre Einschätzung zur Inflation und Signale zu Devisenin terventionen relevant sein. International stehen der Ölpreis und die US-Anleihenrenditen sowie das Treffen der USA und Chinas im Fokus.

KONSTANTINOS NTEFELOUDIS
Maerki Baumann

Wochenvorschau

UNTERNEHMEN INLAND

Datum	Ereignis
23.09.26	**Halbjahreszahlen:** Peach Property
24.09.26	**Halbjahreszahlen:** Xlife
25.09.26	Keine wichtigen Daten
28.09.26	Keine wichtigen Daten
29.09.26	Keine wichtigen Daten

UNTERNEHMEN AUSLAND

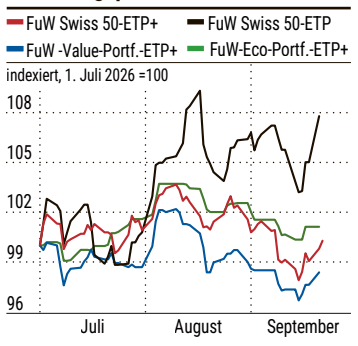
Datum	Land	Ereignis
23.09.26	UK	**Halbjahreszahlen:** JD Sports Fashion
	US	**Quartalszahlen:** Cintas, Paychx
24.09.26	US	**Quartalszahlen:** Costco Wholesale
25.09.26		Keine wichtigen Daten
28.09.26		Keine wichtigen Daten
29.09.26		Keine wichtigen Daten

WIRTSCHAFTSDATEN

Datum	Land	Ereignis
23.09.26	D	Importpreisindex, Detailhandelsumatz
	NL	BIP
	US	Hypothekenanträge
24.09.26	US	Leistungsbilanz Verkaufszahl Hausneubauten Baubeginne- und genehmigungen, Erstanträge Arbeitslosenhilfe Woche 39, Registrierte Arbeitslose
25.09.26	EU	Geldmenge M3
	US	Auftragseingang langl. Güter
28.09.26	D	Importpreisindex, Detailhandelsumsatz
29.09.26	CH	Kof- Konjunkturbarometer
	E	Konsumentenpreisindex, Detailhandelsumsatz
	I	Industrieumsatz

Quellen: Bloomberg und awp

FuW-Anlageprodukte



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

Tagesumsatz	22.9.	±% 22.9.	±% 2026
99124	**36.02**	+1.0	+5.7

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

Tagesumsatz	22.9.	±% 22.9.	±% 2026
2502	**26.2**	+0.3	+9.1

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

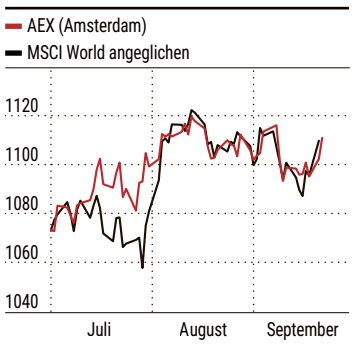
Tagesumsatz	22.9.	±% 22.9.	±% 2026
3014	**30.74**	+1.5	+25.1

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

Tagesumsatz	22.9.	±% 22.9.	±% 2026
9268	**31.83**	+1.2	+12.5

fuw.ch/invest

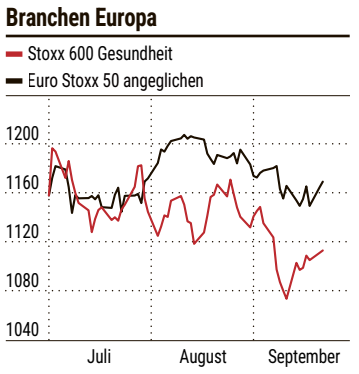
Indizes



	Di. 22.9.	+/-% 18.9.	+/-% 2026
Amsterdam (AEX, in €)	**1112.36**	+1.6	+16.9
Brüssel (BEL 20, in €)	**5759.36**	+0.8	+13.4
Frankfurt (Dax)	**25610.39**	+1.2	+4.6
Lissabon (PSI 20, in €)	**9674.87**	+1.4	+17.1
London (UK 100, in £)	**1066.43**	+0.6	+7.3
Madrid (ESP 35)	**1949.83**	+1.4	+13.3
Mailand (Stoxx ITA, in €)	**3855.07**	+1.3	+20.4
Mumbai (Stoxx IND, in US-$)	**16808.35**	+0.4	-10.6
New York (SIX US Tech. 100)	**31340.23**	+3.3	+18.1
Nyse Composite	**24086.66**	0.0	+9.5
Oslo (OBX, in NOK)	**2014.53**	-1.0	+26.1
Paris (Cac40, in €)	**8160.57**	+1.2	+0.1
São Paulo (Stoxx BRA, in US-$)	**13231.28**	+1.1	+19.8
Seoul (Stoxx KOR, in Won)	**420.29**	+2.0	+77.1
Shanghai (Stoxx CHN, in US-$)	**252.55**	+1.1	+38.5
Singapur (Stoxx SGP, in US-$)	**18748.35**	+1.5	+25.8
SPI gesamt mit Reinvest.	**19804.44**	+1.5	+8.7
Stockholm (SWE 30, in sKr.)	**311.67**	+2.5	+12.5
Sydney (Stoxx AUS, in US-$)	**11640.04**	+0.3	+11.6
Tokio (Nikkei)	**64136.25**	-1.4	+27.4
Toronto (Stoxx CAN, in US-$)	**10206.63**	+1.0	+14.9
Wien (Stoxx AUT, in €)	**390.77**	+1.7	+28.5

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

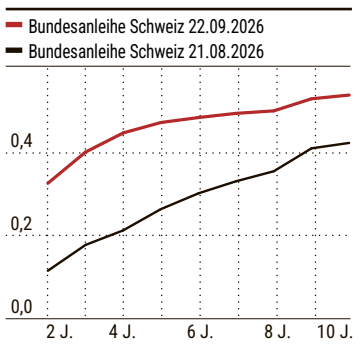
Branchen Europa



Stoxx-Indizes	Fr. 18.9.	Di. 22.9.	+/-% 18.9.	+/-% 2026
Euro Stoxx 50	6236.20	**6330.83**	+1.5	+9.3
Stoxx Europe 50	5308.86	**5367.00**	+1.1	+9.1
Automobil	440.14	**442.95**	+0.6	-15.6
Banken	424.64	**428.87**	+1.0	+20.7
Bauindustrie	782.48	**801.73**	+2.5	-5.5
Chemie	1244.57	**1279.08**	+2.8	+15.5
Detailhandel	454.22	**470.94**	+3.7	-3.2
Finanzdienstl.	938.97	**938.97**	0.0	+4.4
Gesundheit	1104.96	**1115.69**	+1.0	-2.3
Grundstoffe	822.50	**829.56**	+0.9	+24.5
Industriegüter	1155.54	**1182.88**	+2.4	+10.7
Konsumgüter	921.44	**938.10**	+1.8	-12.6
Medien	377.99	**381.61**	+1.0	-4.3
Nahrung/Getränke	618.03	**632.05**	+2.3	+1.5
Öl/Gas	549.75	**545.76**	-0.7	+34.9
Reisen/Freizeit	270.15	**277.06**	+2.6	-1.2
Technologie	989.03	**1020.50**	+3.2	+22.0
Telekommunikation	282.99	**280.65**	-0.8	+9.7
Versicherungen	544.40	**539.51**	-0.9	+5.7
Versorger	531.68	**534.29**	+0.5	+9.1

Hinweis: Gewinnschätzungen finden Sie auf der Seite 23

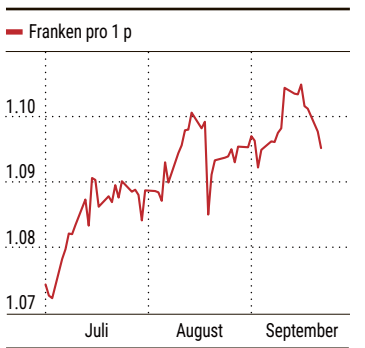
Zinsen in %



	Fr. 18.9.	Di. 22.9.	+/- 18.9.	Ende 2025
Rendite Staatsanleihen (10 Jahre)				
USA	5.02	**5.02**	+0.01	4.12
Kanada	4.11	**4.01**	-0.10	3.45
Japan	2.99	**2.97**	-0.02	2.10
Australien	5.40	**5.35**	-0.05	4.83
Europa				
Schweiz	0.54	**0.53**	0.00	0.32
Deutschland	3.48	**3.45**	-0.03	2.95
Dänemark	3.29	**3.25**	-0.03	2.76
Spanien	3.87	**3.82**	-0.04	3.49
Frankreich	4.41	**4.43**	+0.02	3.61
Griechenland	4.23	**4.21**	-0.02	4.19
Italien	4.30	**4.29**	-0.01	3.48
Niederlande	3.56	**3.53**	-0.04	2.97
Norwegen	4.47	**4.46**	-0.01	4.15
Schweden	3.18	**3.14**	-0.04	2.77
Grossbritannien	5.29	**5.28**	-0.01	4.60
Saron				
Saron	-0.04	**-0.04**	0.00	-0.04

Hinweis: Weitere Zinskennziffern finden Sie auf der Seite 24

Devisen



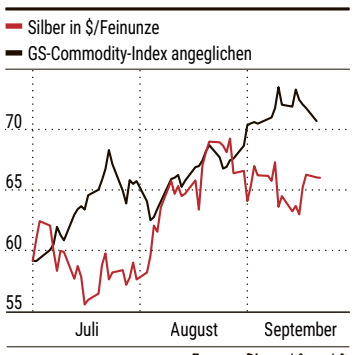
	Fr. 18.9.	Di. 22.9.	+/-% 18.9.	+/-% 2026
Kennziffern Devisen				
1 Dollar in Franken	0.8232	**0.8201**	-0.4	+3.4
1 Dollar in Yen	156.7320	**157.2680**	+0.3	+0.3
1 Pfund in Franken	1.1015	**1.0957**	-0.5	+2.7
100 Yen in Franken	0.5252	**0.5215**	-0.7	+3.1
1 Franken in Euro	1.0587	**1.0645**	+0.6	-0.9
1 Dollar in Euro	0.8716	**0.8730**	+0.2	+2.5
1 Euro in Franken	0.9445	**0.9395**	-0.5	+0.9
1 Euro in Dollar	1.1472	**1.1454**	-0.2	-2.4
1 Austr. $ in Franken	0.5858	**0.5836**	-0.4	+10.3
1 Kan. $ in Franken	0.5878	**0.5836**	-0.7	+0.9
100 nKr. in Franken	8.7348	**8.6921**	-0.5	+10.5
100 sKr. in Franken	8.3564	**8.3401**	-0.2	-3.1
1 Renminbi in Franken	0.1228	**0.1225**	-0.3	+8.0

Kreuzparitäten

	Fr.	US-$	Euro	Yen	GB-£
1 Fr.	-	1.2194	1.0641	191.79	0.9127
1 US-$	0.8201	-	0.8729	157.30	0.7486
1 Euro	0.9398	1.1457	-	180.21	0.8579
100 Yen	0.5214	0.6357	0.5549	-	0.0048
1 GB-£	1.0957	1.3358	1.1657	210.09	-

Hinweis: Die Notenkurse finden Sie auf der Seite 23

Rohstoffe



		Fr. 18.9.	Di. 22.9.	+/-% 18.9.	+/-% 2026
Rohöl WTI	$/Fass	101.23	**92.11**	-9.0	+57.8
Rohöl Brent	$/Fass	104.05	**98.93**	-4.9	+60.2
Heizöl	$/Gallone	5.11	**4.89**	-4.4	+126.6
Erdgas	GBP/mmBtu	1.91	**1.82**	-4.8	+152.0
Kohle	$/Tonne	138.65	**137.3**	-1.0	+42.2
Gold	$/Unze	4376	**4337**	-0.9	0
Gold	Fr./Kg	115832	**114333**	-1.3	+3.5
Silber	$/Unze	66.59	**65.96**	-0.9	-8.9
Silber	Fr./Kg	1764	**1740**	-1.4	-5.7
Platin	$/Unze	1805	**1816.5**	+0.6	-11.8
Palladium	$/Unze	1313.5	**1304.5**	-0.7	-19.7
Baumwolle	$/Pfund	0.78	**0.8**	+1.8	+24.1
Kaffee	$/Pfund	2.91	**2.76**	-4.9	-21.1
Zucker	$/Pfund	0.17	**0.17**	+0.3	+17.8
Kakao	$/Tonne	5772	**5351**	-7.3	-11.7

Quelle:

SIX Communify

Hinweis: Eine ausführliche Rohstofftabelle finden Sie auf Seite 23