28 | FINANZ und WIRTSCHAFT Mittwoch, 22. Februar 2023 · Nr. 14

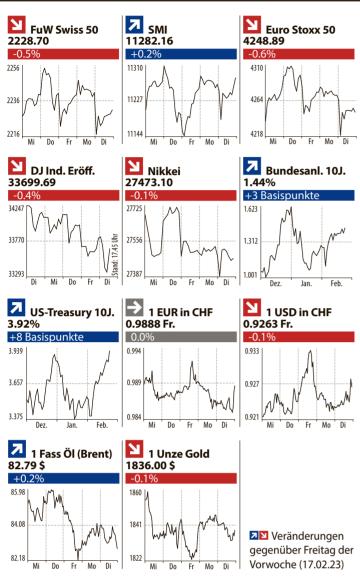
Monitor

27 Schweiz: CS erleiden einen Abschlag

24 Obligationen: Neue Pfandbriefe

23 Rohstoffe: Rückschlag für den Ölpreis

Kennziffern International



Inhaltsverzeichnis

Schweiz Generalversammlungen Inlandaktien nnerer Wert von Beteiligungsgesellschaften 27 Marktüberblick/Gewinner/Verlierer Nichtkotierte Werte / BX Berne Exchange Offenlegung von Beteiligunge Rückkaufangebote SMI-Aktien (Kurse, Kennziffern) SMI-Analystenempfehlunger Ausland Aktienkurse Auslandbörsen Internationale Indizes 25

Obligationen/Zinsen Internationale Zinsen

Neu lancierte Frankenemissioner Neue Emissionen am Euro-Markt Top Inland, Obligationen Auswahl

Top Ausland, Obligationen Auswahl Zinskonditionen und Hypotheken

Rohstoffe/Devisen/Gewinnschätzunger Edelmetalle/Münzkurse Gewinnschätzungen Heizölrichtpreise Kreuzparitäten/Devisenkurse Kryptowährunger Notenkurse Rohstoffpreise

Exchange Traded Funds (NAV)

REFINITIV

Spannungen nehmen zu

ÜBERSICHT Bilanzabbau der US-Notenbank lässt Kurse stärker schwanken.

Geldmenge (M2) in den USA

u Beginn der Woche belastet die Aussicht auf eine längere drestriktive Geldpolitik die Stimmung an den Börsen. So gaben die Aktienmärkte in Europa bereits seit Montag nach. In den USA begann der Handel nach einem Feiertag erst am Dienstag. Der S&P 500 lag in den ersten Handelsstunden rund 1.6% im Minus. der Nasdaq Composite verlor 1,9%. Zugleich zog die Rendite für zehnjährige US-Staatsanleihen auf mehr als 3,9% an.

Und die im Januar wieder anziehende Kerninflationsrate in Kanada ist ein weiteres Gefahrensignal. Sie belegt anhaltenden Preisdruck in Nordamerika und damit kein monetäres Lockerungspotenzial in absehbarer Zeit.

Die Notenbanken bleiben vorerst auf einem stark restriktiven Kurs. Die Zentralbankbilanzen, Geldmengen und Liquidität nehmen global weiter in historisch einmalig schneller Geschwindigkeit ab. In den USA fällt beispielsweise die für die Inflationsentwicklung und die Aktienmärkte wichtige Geldmenge M2 derzeit sogar auf absoluter Basis. Eine Entwicklung, die in diesem Ausmass seit den 1930er-Jahren nicht mehr zu beobachten war. Aber auch die Europäische Zentralbank (EZB) reduzierte seit Mitte 2022 ihre Bilanz um unglaubliche 890 Mrd. €, indem die Überschussreserven der Banken abnahmen.

Schwache Konjunktur

23 23

Gleichzeitig schwächen sich die Konjunkturindikatoren, die Immobilienmärkte und die Gewinndynamik der Unternehmen weltweit weiter ab. Und an den Hochzinsmärkten für Unternehmensanleihen (High Yield) bilden bereits jetzt die wesentlich höheren Zinsen und ein hoher kurzfristiger Refinanzierungsbedarf ein nicht zu unterschätzendes Gefahrenpotenzial. Die Risikoaufschläge in % zur Voriahreswoche

Konto der US-Regierung beim Fed



sind hier in den vergangenen Tagen wieder leicht gestiegen.

Aktuell baut sich eine Spannung zwischen hohen Bewertungen und fallender Geldversorgung auf. Sie könnte sich unter starken Marktschwankungen bereits in den nächsten Tagen entladen.

Allerdings geht die Abkühlung der US-Konjunktur, der Inflation und des Arbeitsmarktes noch zu langsam voran, um eine schnelle geldpolitische Lockerung zu ermöglichen. Die jüngsten monatlichen Inflationszahlen in den USA liefern immer noch eine annualisierte Inflationsrate zwischen 3 und 4%, selbst wenn die aktuell noch deutlich steigenden Mietpreise herausgerechnet werden. Für die von der **US-Notenbank** viel

beachtete **Kerninflation** (auf Basis der privaten Konsumausgaben im Bruttoinlandprodukt, PCE) wird am Freitag wieder mit einem Wiederanstieg von 0,3% auf Monatsbasis gerechnet.

Historisch hatten aber weder die Inflation noch das Wirtschaftswachstum einen so direkten Einfluss auf die Börsen wie Geldmengen- und Liquiditätsveränderungen. Lediglich langfristige Staatsanleihen und das Investment-Grade-Segment bei Unternehmensanleihen profitieren, sie dürften in den nächsten Tagen freundlicher tendieren als Aktien

US-Liquiditätsspritze

Allerdings war ein wichtiger Grund für die bisher ausbleibende Wirkung der restriktiven Geldpolitik das TGA («Treasury General Account» beim Fed). Auf diesem Konto wurde dem US-Treasury von der Notenbank während der Pandemie in der Spitze rund 1800 Mrd. \$ für Hilfsprogramme und Konjunkturpakete zur Verfügung gestellt.

Dieses vom Fed geschöpfte Guthaben floss aber nicht sofort, sondern in zwei Ausgabenwellen der US-Regierung nach und nach an die Märkte. Das entspricht aber einer **Liquiditätsspritze**, welche den Bilanz- und Liquiditätsabbau des Fed (QT) teilweise kompensiert und die Aktienmärkte als auch die Konjunktur stützt.

Das TGA-Guthaben ist mittlerweile auf 480 Mrd.\$ gefallen und wird nicht mehr lange die restriktive Geldpolitik kompensieren können. Und da das QT des Fed mit einem Bilanzabbau von 51 Mrd.\$ vergangene Woche unvermindert stark weiterging, muss aufgrund zunehmenden Sauerstoffmangels jederzeit mit stark erhöhten Schwankungen an den Märkten gerechnet werden.

BEAT THOMA, Fisch AM

Februar



Wochenvorschau

Health Properties Danone, Eiffage, SEB Fresenius Medical Care, Telefonica Deutschland, Freenet Quartalszahlen: Lucid Group, Ansys, eBay, Nvidia Jahreszahlen: Anglo American, Hays, Unite, Howden Joinery Group, BAE Systems, Spectris, Rolls-Royce, Ge nus Drax Group, WPP Mondi, Serco Group Axa, Bouygues, Arkema, Alten, Sopra Steria, Getlink, EssilorLuxottica, Bureau

Deutsche Telekom, Knorr-Bremse, Münche A2A, Eni Quartalszahlen: Keurig Dr Pepper, American Electric Power,

Moderna, American Tower, Warner Bros Dis Jahreszahlen: 24.02.23 27.02.23 Jahreszahlen:

Berkshire Hathaway, Zoom Video Com 28.02.23 Jahreszahlen: Man Group, Unite, Intertek, St James's Place, Croda International, abrdn, Der went London, Rotork, Allfunds, Ocado, Travis Perkins

Ouartalszahlen:

Bayer, Scout24, Aixtron Quartalszahlen:

Rivian Automotive, Verisk Analytics, Ross

WIRTSCHAFTSDATEN Geschäftsklima Hypothekenanträge

23.02.23 EU Konsumentenpreisindex Erstant. Arbeitslosenhilfe Woche 7, reg Arbeitslose, BIP, Kernrate PCE 24.02.23 CH Beschäftigungsbarometer BIP, Importpreisindex privater Konsum, Verkaufszahl Hausneubauter 27.02.23 EU Geldmenge M3, Wirtschaftsvertrauen Importpreisindex, Detailhandelsumsatz Auftragseingang langl. Güter

Quellen: Bloomberg und awp

Lagerhestand Grosshandel, Hauspreisindex

Indizes Cac40 (Paris) MSCI Welt angeglicher 7200 7000 6800

	Dezember	Januar	Februar
		Di.	+/-% +/-%
14551114	let - I -	21.2.	17.2. 2023
MSCI We		2783.26	
	nerging Marke		-0.6 +5.1
	lam (AEX)	757.66	
Frankfur		15397.62	
•	(FTSE 100)	7977.75	
•	lbex 35)	9252.10	
•	(FTSE Mib)	27409.34	
Paris (Ca		7308.65	
•	mt mit Reinve		+0.1 +5.6
Stockho	lm (OMX)	851.74	-1.4 +8.9
Wien (Al	ΓX)	3487.92	-0.2 +11.6
Nyse Co	mposite	15633.44	-1.3 +3.0
Nasdaq	Composite	11553.68	-2.0 +10.4
São Paul	o (Bovespa)	109176.92	0.0 -0.5
Toronto	(Composite 3)	00) 20315.13	-1.0 +4.8
Hongko	ng (Hang Sen	g) 20529.49	-0.9 +3.8
Schangh	nai (A-Index)	3465.92	+2.6 +7.0
Seoul (C	omposite)	2458.96	+0.3 +10.0
Singapu	r (STI)	3306.86	-0.6 +1.7
Sydney ((Gesamt)	7544.60	-0.1 +4.5
Tokio (N		27473.10	-0.1 +5.3
	sburg (Gesam	t) 78811.05	-0.6 +7.9



980 \\\\\\\\				
Dezember	Januar		Februar	
Stoxx-Indizes	Fr. 17.2.	Di. 21.2.	+/-% +/-% 17.2. 2023	
Euro Stoxx 50	4274.92	4250.40	-0.6 +12.0	
Stoxx Europe 50	3937.62	3942.21	+0.1 +8.0	
Automobil	631.71	627.29	-0.7 +19.0	
Banken	165.80	166.91	+0.7 +18.9	
Bauindustrie	599.46	594.84	-0.8 +16.7	
Chemie	1211.93	1220.69	+0.7 +6.9	
Detailhandel	356.69	354.20	-0.7 +18.1	
Finanzdienstl.	629.91	625.54	-0.7 +11.0	
Gesundheit	1022.05	1030.35	+0.8 +3.4	
Grundstoffe	649.43	656.44	+1.1 +4.8	
Industriegüter	714.74	707.94	-1.0 +11.2	
Konsumgüter	1072.99	1070.67	-0.2 +11.5	
Medien	359.36	360.65	+0.4 +10.3	
Nahrung/Getränke	767.66	773.56	+0.8 +3.7	
Öl/Gas	361.54	358.88	-0.7 +4.2	
Reisen/Freizeit	234.04	234.99	+0.4 +19.0	
Technologie	677.57		-2.0 +14.9	
Telekommunikatio	213.78	213.91	+0.1 +13.0	
Versicherungen	336.63	335.16	-0.4 +5.1	
Versorger	371.56	375.00	+0.9 +4.2	

Bundesanleihe Schweiz 21.02.2021 Bundesanleihe Schweiz 20.01.2021 1,4 1,3 1,2 1,1

2 J.	4 J.	J. 6 J.		8 J.	
		Fr. 17.2.	Di. 21.2.	+/- 17.2.	Ende 2022
Rendite Staat	tsanlei	hen (10 J	ahre)		
USA		3.85	3.92	+0.07	3.88
Kanada		3.30	3.40	+0.10	3.31
Japan		0.51	0.51	+0.01	0.44
Australian		2 01	3.89	+0.08	4.06
Europa					
Euroland		2.46	2.53	+0.08	2.54
Dänemark		2.68	2.75	+0.07	2.78
Deutschland		2.46	2.53	+0.08	2.54
Frankreich		2.92	3.02	+0.10	3.08
Griechenland	b	4.31	4.44	+0.13	4.58
Grossbritann	ien	3.52	3.62	+0.10	3.67
Italien		4.30	4.47	+0.16	4.65
Niederlande		2 73	2.83	+0.10	2.88
Norwegen		3.31	3.44	+0.13	3.22
Schweden		2.42	2.72	+0.30	2.46
Schwoiz		1 //1	1.44	+0.03	1.58
Cnanian		3.50	3.60	+0.10	3.62
Saron					

Hinweis: Weitere Zinskennziffern finden Sie auf

der Seite 24

0.94 **0.95** +0.01 0.94

Devisen Euro pro 1 Fr. 1.02 1.01 1.01 1.00 1.00 Dezember Di. +/-% +/-% 21.2. 17.2. 2023 17.2. Kennziffern Devisen 1 Dollar in Franken 0.9276 **0.9263** -0.1 +0.2 134.36 **134.73** +0.3 +2.2

1 Euro in Franken				
1 Euro in Dollar	1.0661	1.06/5	+0.1	-0.1
Kreuzparitäten				

1 Pfund in Franken 1.1129 1.1233 +0.9 +0.8

100 Yen in Franken 0.6904 **0.6875** -0.4 -2.0

	Fr.	US-\$	Euro	Yen	GB-£
1 Fr.	-	1.0795	1.0113	145.44	0.8902
1 US-\$	0.9263	-	0.9367	134.73	0.8246
1 Euro	0.9888	1.0675	-	143.82	0.8803
100 Yen	0.6875	0.7422	0.6953	-	0.6120
1 GB-£	1.1233	1.2127	1.1360	163.39	-
Hinweis: Seite 23	Die No	otenkurs	e finde	n Sie a	uf der

Kupfer in \$/Tonne GS-Commodity-Index angeglichen 9000 8500 8000 7500

Dezember

Silber

Platin

Sie auf Seite 23

Rohstoffe

		Fr.	Di.	+/-%	+/-%
		17.2.	21.2.	17.2.	2023
CRB-FutInd. (RJ)		270.25	267.57	-1.0	-3.7
Bloomberg-Comm.		106.47	107.07	+0.6	-5.1
Baltic Dry Index		530.00	552.00	+4.2	-63.6
Rohöl WTI	\$/Fass	75.84	75.9	+0.1	-3.6
Rohöl Bren	t \$/Fass	82.62	82.79	+0.2	-1.4
Gasoil	\$/Tonne	784	786.25	+0.3	-13.6
Heizöl	\$/Gallone	2.7	2.71	+0.3	-17.5
Erdgas	\$/mmBtu	2.28	2.12	-7.1	-51.9
Aluminium	\$/Tonne	2373	2470	+4.1	+3.3
Kupfer	\$/Tonne	8959.9	9125	+1.8	+8.6
Blei	\$/Tonne	2050	2159	+5.3	-5.3
Nickel	\$/Tonne	25800	26935	+4.4	-11.8
Zinn	\$/Tonne	26550	27100	+2.1	+9.1
Zink	\$/Tonne	3000	3134	+4.5	+4.9

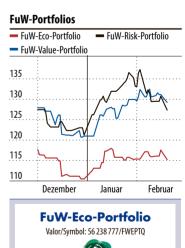
\$/Unze 1837.6 **1836** -0.1 +0.7

\$/Unze 21.68 **21.69** 0.0 -10.2

\$/Unze 924.41 **942.79** +2.0 -11.4

\$/Unze 1487 **1531.5** +3.0 -15.5

Hinweis: Eine ausführliche Rohstofftabelle finden





Vol. in Stk. Kurs 21.2. ±% 21.2. ±% 2023

fuw.ch/invest

129