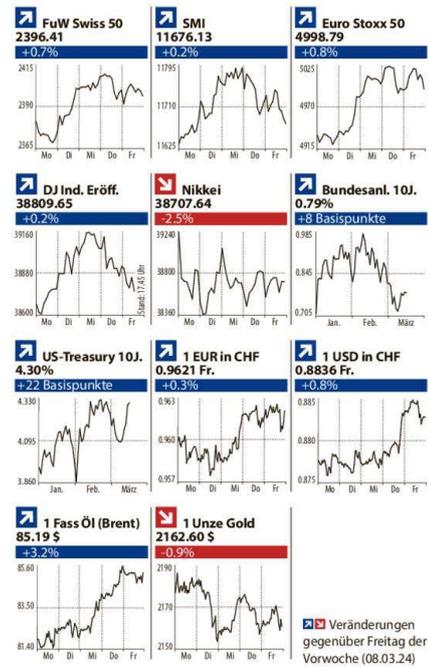


# Monitor

- 31 Schweiz: Wie lange hält die Zuversicht?
- 28 Obligationen: PSP begibt Green Bond
- 27 Edelmetalle: Goldpreis weiter robust

### Kennziffern International



### Inhaltsverzeichnis

<b>Schweiz</b>	Generalsammlungen	30	Top Ausland, Obligationen Auswahl	28
	Inlandaktien	30	Zinskonditionen und Hypotheken	28
	Innere Wert von Beteiligungsgesellschaften	31	<b>Rohstoffe/Devisen/Gewinnsschätzungen</b>	
	Marktübersicht/Gewinner/Verlierer	31	Edelmetalle/Münzkurse	27
	Nichtkotierte Werte / BX Berne Exchange	30	Gewinnsschätzungen	27
	Offenlegung von Beteiligungen	30	Heizölpreise	27
	Rücklaufangebote	30	Kreuzparitäten/Devisenkurse	27
	SMI-Aktien (Kurse, Kennziffern)	31	Kryptowährungen	27
	SMI-Analystenempfehlungen	31	Notenkurse	27
			Rohstoffpreise	27
<b>Ausland</b>	Aktienkurse Auslandsbörsen	29	<b>Fonds</b>	
	Internationale Indizes	29	Exchange Traded Funds (NAV)	26
			kotiert / nicht kotiert (Anzeigen)	26
<b>Obligationen/Zinsen</b>	Internationale Zinsen	28	Quelle	
	Neu lancierte Frankemissionen	28		
	Neue Emissionen am Euro-Markt	28		
	Pickett-BVG-Indizes	28		
	Saron	28		
	Top Inland, Obligationen Auswahl	28		



## Solange die Musik spielt

ÜBERSICHT Wer bisher investiert war, hat alles richtig gemacht.

Bei Schweizer Investoren herrscht Feststaune. Der **Swiss Performance Index (SPI)** ist seit Jahresbeginn um 5,5% und der **Swiss Market Index (SMI)** um 5,2% gestiegen. Die Freude gilt auch den Auslandsanlagen. So ist dank des schwächeren Frankens der **S&P 500** in Franken gerechnet um 13,7% gestiegen (in Dollar +7,9%), und der **Stoxx 600** nahm für frankenbasierte Anleger 9,5% zu, während er sich in Euro um 5,7% verbessert hat.

Des Weiteren stehen die Aussichten gut, dass die **Schweizerische Nationalbank (SNB)** am 21. März die Zinsen von 1,75 auf 1,5% senkt. In den Terminkurven ist dies bereits so eingepreist. Das wäre ein vorgezogenes Ostergeschenk an alle Saron-Hypothekenschuldner. Denn auch bei Immobilienanlagen haben Investoren bisher nichts falsch machen können. Der **SXI Real Estate Funds Index** ist um 4,1% gestiegen.

### Option für die SNB

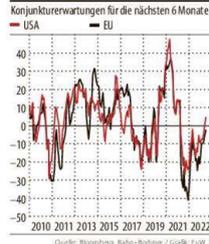
Eine Leitzinssenkung würde Sinn machen und den Franken kurzfristig weiter schwächen. Zum einen hat die SNB immer noch über 600 Mrd. Fr. Devisenreserven, die sie abbauen möchte. Zum anderen wird von der US-Notenbank und der Europäischen Zentralbank bis Mitte Jahr keine Zinssenkung erwartet. Es ist also ein ideales Zeitfenster, bis die anderen im Juni nachziehen könnten und dann die erhöhte Zinsdifferenz neutralisieren würden.

Zu guter Letz haben Investoren auch mit **Gold** gute Geld verdient. So stieg der Goldpreis seit Jahresanfang in Franken um 9,5% (in Dollar +4,8%). Den einzigen Wermutstropfen finden Investoren bei **Schweizer Obligationen**. So beträgt beispielsweise die Rendite einer Anleihe mit Verfall 2030 und einem A-Rating rund 1,4%. Das ist beschei-

### Aktienmarkt



### Sentix Investorenstimmung



managerindex für Neuaufträge in vier Monaten stetig verbessert. Dieser Trend müsste sich fortsetzen. Ebenfalls für eine verbesserte Endnachfrage aus Europa könnte das positive reale Lohnwachstum in Deutschland und anderen Ländern sorgen. Sollte das zusätzliche Einkommen nicht gespart werden, sondern vermehrt zurück in den Konsum fliessen, dürfte der Zwischenzyklus über mehrere Monate anhalten.

Eine Einschätzung zu **China** gestaltet sich dagegen schwieriger. Zwar scheint sich die chinesische Regierung nahe an der Schmerzgrenze zu befinden und sich zu bemühen, den angeschlagenen Immobilienmarkt und den Inlandkonsum wiederzubeleben. Vom Beginn eines positiven Trends zu sprechen, wäre aber verfrüht.

### Falls er nicht kommt

Bei den Investoren hat sich inzwischen eine gewisse Selbstzufriedenheit eingestellt. Und während die **Stimmung** vor einem Jahr eher pessimistisch war, fällt sie jetzt recht optimistisch aus. Erfruen wir uns also an dem möglichen Zwischenzyklus.

Sollte er sich nicht wie erwartet einstellen, dürften allfällige Markt-korrekturen trotzdem in überschaubarem Rahmen bleiben. Denn das aktuelle **Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV)** für den SMI, den SPI, den Stoxx 600 und den S&P 600 liegt im Vergleich zum jeweiligen Zehnjahresdurchschnitt in einem normalen Rahmen. Beim **Nasdaq 100** zeigt sich indes eine klare Überbewertung mit weiterhin hohen Erwartungen an die Gewinn- und die Umsatzentwicklung. Für Investoren bedeutet die jetzige Marktlage stanzen, solange die Musik spielt. Wichtig ist es, diversifiziert zu sein.

HEINZ RÜTTIMANN

Rahn+Bodmer Investment Office

Quelle: Bloomberg und zwg

### Wochenüberschau

UNTERNEHMEN INLAND		
Datum	Ereignis	
18.03.24	Keine wichtigen Daten	
19.03.24	<b>Jahreszahlen:</b> Vetrock, Cham Group, Georg Fischer, Newron, Partners Group, SNB	
20.03.24	<b>Jahreszahlen:</b> Casino	
21.03.24	<b>Jahreszahlen:</b> Warteck Invest, DocMorris, Hochdorf, Peach Property	
22.03.24	<b>Jahreszahlen:</b> CFT	
UNTERNEHMEN AUSLAND		
Datum	Land	Ereignis
18.03.24	D	<b>Jahreszahlen:</b> Hannover Rückversicherung
19.03.24	I	<b>Jahreszahlen:</b> Tema
20.03.24	UK	<b>Jahreszahlen:</b> Computacenter
	US	<b>Quartalszahlen:</b> Micron Technology
21.03.24	UK	<b>Jahreszahlen:</b> Direct Line Insurance, Dowlati Next, M&G
	D	BMW, Porsche, Talm, Nemetschek
	I	Enel
	US	<b>Quartalszahlen:</b> Nike, FedEx
22.03.24	UK	<b>Jahreszahlen:</b> Phoenix Group
WIRTSCHAFTSINDIZES		
Datum	Land	Ereignis
18.03.24	A EU	Konsumentenpreisindex
	LEU	Handelsbilanz
	D	Importpreisindex
	D	Wohnungsmarkindex
19.03.24	CH	Aussenhandel/Überschuss
	DEU	ZEW-Konjunkturbarometer
	I	Industrieerzeugung (I)
	US	Hydroelektrische, FOMC-Zinsentscheid
20.03.24	D	Produzentenpreisindex
	UK	Konsumtenpreisindex, Hauspreisindex
	I	Industrieerzeugung (II)
	US	Produzentenpreisindex, FOMC-Zinsentscheid
21.03.24	CH	Geldpolitische Lageberurteilung
	DEU	Arbeitslosenquote
	F	Geschäftsklima
	E	Haushaltsklima
	I	Leistungsbilanz
	US	Erstanzige Arbeitslosenquote, Woche 12, reg. Arbeitslosenquote, Leistungsbilanz, Verkaufszahl bestehende Einzelhändler
22.03.24	NL	Haushaltspreisindex
	UK	Konsumtenvertrauen

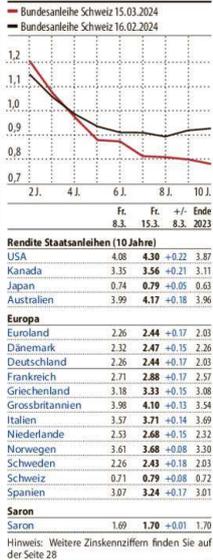
### Indizes



### Branchen Europa



### Zinsen in %



### Devisen



### Rohstoffe



### FuW-Anlageprodukte

<b>FuW Swiss 50-ETP+</b>	Value/Symbol: 11717918Z/FW50	Vol. in Stk. Kurs 15.3. ±% 15.3. ±% 24Q4	0 30.22 -0.8 +5.9
<b>FuW-Eco-Portfolio</b>	Value/Symbol: 117179724/FWRPTQ	Vol. in Stk. Kurs 15.3. ±% 15.3. ±% 24Q4	100 110.19 -0.8 +2.1
<b>FuW-Risk-Portfolio</b>	Value/Symbol: 117179723/FWRPTQ	Vol. in Stk. Kurs 15.3. ±% 15.3. ±% 24Q4	170 124.12 -0.7 +2.2
<b>FuW-Value-Portfolio</b>	Value/Symbol: 117179724/FWRPTQ	Vol. in Stk. Kurs 15.3. ±% 15.3. ±% 24Q4	170 141.21 -0.6 +6.9