

Monitor

- 27 Schweiz: SMI hält sich im Plus
- 24 Obligationen: Roche lanciert dreifach
- 23 Rohstoffe: Ölpreise unter Druck

Kennziffern International



Warten auf den Gipfel

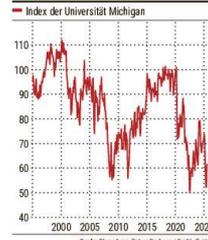
ÜBERSICHT Aktienmärkte stecken negative Zollnachrichten weg.

Nachdem sich die globalen Börsen vergangene Woche mit Kurssteigerungen behauptet haben, verlief der Wochenstart uneinheitlich. In Europa notiert der **Stoxx Europe 600** unverändert zum Wochenschluss, in den USA rücken **S&P 500** und der **Nasdaq 100** bis Dienstagnachmittag jeweils um mehr als 0,5% vor.

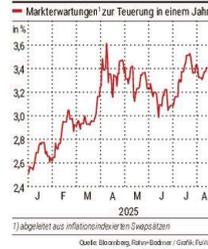
Dabei wären auch Kursverluste am US-Markt nicht ungewöhnlich gewesen. So leiten mit **Nvidia** und **AMD** zwei Unternehmen wohl eine neue Ära ein, die auf Exportlizenzen angewiesen sind. Beide haben sich dazu verpflichtet, 15% ihrer Einnahmen aus dem Verkauf von KI-Chips nach China an die US-Regierung abzuliefern. In den nächsten Wochen dürfen sich hier wohl noch weitere Nachrichten aus der Halbleiter- und Kommunikationstechnologie finden.

Dass diese neue Steuer zulasten der **Gewinne** geht, ist logisch. Weniger logisch ist, dass der Aktienmarkt nicht mit stärkeren Abschlägen darauf reagiert. Eine mögliche Erklärung mag sein, dass Donald Trump die Einführung von **Zöllen auf chinesische Exporte** um weitere 90 Tage verschoben hat und den Aktienmärkten damit kurzfristige eine gewisse Erleichterung verschafft.

Konsumentenvertrauen in den USA



Inflationserwartungen in den USA



Die Treue der Investoren zum Schweizer Aktienmarkt zeigt sich auch am **Devisenmarkt**, wo 1 \$ bei 0,81 Fr. notiert. Der Kurs hat sich seit dem 30. Juli 2025 und seit Wochenbeginn nur unwesentlich verändert. Die letzte Schocktherapie war am 15. Januar 2015, als die **Schweizerische Nationalbank** den Euro-Mindestkurs aufhob. Auf Härtestes haben die Schweizer Politik, Wirtschaft und Gesellschaft bisher mit Einfallsreichtum, Flexibilität und der Sozialpartnerschaft zwischen Arbeitnehmer und Arbeitgeber reagiert.

Handel im Blick

Der Konsum ist das Rückgrat der US-Wirtschaft. Der **Index der Universität Michigan** fiel im Mai auf 52,2 Punkte oder den zweitniedrigsten Wert seit dreissig Jahren. Er hat sich seither auf 61,7 Punkte erholt, dürfte aber kaum zu einem Höhenflug ansetzen, da die US-Konumenten allmählich die Belastung durch Trumps Zölle spüren. Dies zeigt sich in den **Swampmärkten der erwarteten Jahresinflation** in einem Jahr, die bei 3,4% liegt. Sprich, die am Freitag publizierten Zahlen zu den **US-Einzelhandelsumsätzen** (Juni: +0,6%) dürften kaum nach oben überraschen und kurzfristig die Richtung der Aktienmärkte prägen.

Das ganz grosse Ereignis für die **Rohstoffmärkte** ist am Freitag das Treffen zwischen den Präsidenten Donald Trump und Wladimir Putin. Bei möglichen Konzessionen oder sogar einem Kriegsende dürfte russisches Öl wieder auf den Weltmarkt gelangen und den **Ölpreis** von derzeit 67 \$ pro Fass unter Druck setzen. Gold hat auf eine mögliche Détené bereits reagiert und ist seit Wochenbeginn um rund 2% auf 3350 \$ gefallen.

HEINZ RÜTTIMANN
Rahn+Bodmer Co.

Wochenvorschau

UNTERNEHMEN INLAND		
Datum	Ergebnis	
13.08.25	Halbjahreszahlen: B&B, Festool, SOB, IVF Hartmann, Straumann	
14.08.25	Halbjahreszahlen: Helbig, Schärer, BXB, TKB, Korus, Swissquote Quartalszahlen: Montana Aerospace, Swiss Re	
15.08.25	Halbjahreszahlen: GLKB, Mobilzone, VZ Holding	
18.08.25	Halbjahreszahlen: Hilti	
19.08.25	Halbjahreszahlen: Medartis, PSP Swiss Property, HBB+Soliter, BOE, DocMoris, Phoenix Mecano, Skan, Basilea Quartalszahlen: Alcon	
UNTERNEHMEN AUSLAND		
Datum	Land	Ergebnis
13.08.25	UK	Halbjahreszahlen: Beazley, Persimmon, Balfour Beatty Quartalszahlen: WincorNixdorf, Brenntag, Reak, Porsche, E.ON, TUI, Cisco Systems
14.08.25	Halbjahreszahlen: Adminal, Aviva, Adyen Quartalszahlen: Luxor, Diligent, thyssenkrupp, RWE, Talanx US: Deere, Applied Materials	
15.08.25	Keine wichtigen Daten	
18.08.25	US	Quartalszahlen: Palo Alto Networks
19.08.25	US	Quartalszahlen: Home Depot
WIRTSCHAFTSDATEN		
Datum	Land	Ergebnis
13.08.25	DE	Konsumpreisindex Hypothekendarlehen
14.08.25	ÖKUS, UK, EU	Produzenten- und Importpreise, BIP, Industrieproduktion, Handelsbilanz, Konsumpreisindex, Erstarrende Arbeitslosenhilfe Woche 32, reg. Arbeitslose
15.08.25	CH, US	BIP, Detailhandelsumsatz, Industrieproduktion, Kapazitätsauslastung, Lagerbestand
18.08.25	CH, EU, US	Industrieproduktion, Handelsbilanz, Wagnerspreisindex
19.08.25	CH, EU	Arbeitskräfteerhebung, Leistungsbilanz

Inhaltsverzeichnis

Schweiz	26	Top Ausland, Obligationen Auswahl	24
Generalversammlungen	26	Zinskontitionen und Hypotheken	24
Inlandaktien	26		
Inerer Wert von Beteiligungsgesellschaften	27		
Marktüberblick/Gewinner/Verlierer	27	Rohstoffe/Devisen/Gewinschätzungen	23
Nichtkotierte Werte / BX Berne Exchange	26	Erdmetalle/Münzkurse	23
Offenlegung von Beteiligungen	26	Gewinschätzungen	23
Rückkaufangebote	26	Heizölrichtpreise	23
SMI-Aktien (Kurse, Kennziffern)	27	Kreuzparitäten/Devisenkurse	23
SMI-Analysenempfehlungen	27	Kryptowährungen	23
		Notenkurse	23
		Rohstoffpreise	23
Ausland	25		
Aktien- bzw. Auslandsbörsen	25		
Internationale Indizes	25	Fonds	22
		Exchange Traded Funds (NAV)	22
		kotiert / nicht kotiert (Anzahl)	22
Obligationen/Zinsen	24		
Internationale Zinsen	24		
Neu lancierte Frankemissionen	24		
Neue Emissionen am Euro-Markt	24		
Pictet-BVG-Indizes	24		
Saron	24		
Top Inland, Obligationen Auswahl	24		

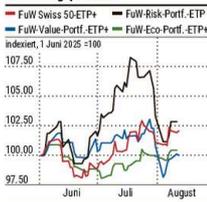
Verhaltene US-Inflation

Das soll aber nicht darüber hinwegtäuschen, dass der effektive US-Zollsatz für China immer noch bei mehr als 40% liegt. Ein weiterer Grund könnte sein, dass **Stephen Miran** als neues temporäres Mitglied des Zinssausschusses der US-Notenbank und Befürworter von Zinssenkungen bereits beim nächsten Treffen die US-Zinsen beeinflussen könnte. Zudem befehligen am Dienstag die **konstanten US-Inflationsdaten** vom Juli die Zinsnataste der Anleger. Die Gesellschaften in **SMI** können den chinesischen Unternehm-

nen nachfühlen, die Schweizer Exporteure haben mit 39% US-Strafzöllen eine ähnliche Ausgangslage. Seit Wochenbeginn notiert der Index leicht im Plus. Tatsächlich liegt der SMI seit der Zollankündigung am 30. Juli 2025 lediglich 0,4% tiefer.

Ohne etwas schönreden zu wollen, sind die 39% ein harter Schlag für viele Unternehmen, und die **Pilatus Flugzeugwerke** in Stans sind nur ein Beispiel unter vielen. Das Unternehmen liefert aufgrund der Wettbewerbsnachteile ab sofort keine Flugzeuge mehr in die USA. Ebenfalls stärker betroffen sind auch viele **Hersteller aus der Lebensmittellindustrie**, deren Produkte keine grössere Lagerhaltung erlauben.

FuW-Anlageprodukte



FuW Swiss 50-ETP+	117.179	182.1	FuW-Risk-Portf.-ETP	117.179	725.1
Valor/Symbol:	117.179	182.1	FuW-Value-Portf.-ETP+	117.179	725.1
119300	33.01	-0.3	FuW-Eco-Portf.-ETP+	4780	23.88
Tagesumsatz	12.8	± 12.8	± 2025	4780	23.88
FuW-Eco-Portfolio ETP+	4780	23.88	± 0.3	± 2.9	
Valor/Symbol:	117.179	725.1	FuW-Risk-Portfolio ETP	117.179	725.1
119300	33.01	-0.3	FuW-Value-Portfolio ETP+	117.179	725.1
Tagesumsatz	12.8	± 12.8	± 2025	117.179	725.1
FuW-Risk-Portfolio ETP	117.179	725.1	FuW-Value-Portfolio ETP+	117.179	725.1
Valor/Symbol:	117.179	725.1	FuW-Value-Portfolio ETP+	117.179	725.1
119300	33.01	-0.3	FuW-Value-Portfolio ETP+	117.179	725.1
Tagesumsatz	12.8	± 12.8	± 2025	117.179	725.1
FuW-Value-Portfolio ETP+	117.179	725.1	FuW-Value-Portfolio ETP+	117.179	725.1
Valor/Symbol:	117.179	725.1	FuW-Value-Portfolio ETP+	117.179	725.1
119300	33.01	-0.3	FuW-Value-Portfolio ETP+	117.179	725.1
Tagesumsatz	12.8	± 12.8	± 2025	117.179	725.1

Indizes



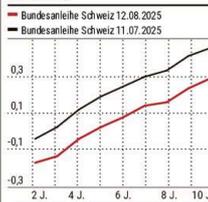
	Fr.	Di.	±%	±%
	8.8.	12.8.	8.8.	2025
Amsterdam (AEX)	895.11	+0.4	+1.9	
Bilbao (BVL 35)	4724.63	-0.2	+10.8	
Frankfurt (Dax)	24050.12	-0.6	+20.8	
Lisabon (PSI 20)	7754.94	+0.3	+21.6	
London (UK 100)	9158.84	+0.6	+11.8	
Madrid (ESP 35)	1502.08	+0.2	+29.9	
Malland (Stoxx 10)	2972.53	+0.7	+26.5	
Mumbai (S&P 100)	18153.10	+0.5	-0.7	
New York (S&P 500)	24429.04	+0.9	+13.2	
Nyse Composite	20524.24	+0.3	+7.5	
Oslo (OBX)	1542.09	+0.2	+16.0	
Paris (CAC 40)	7753.42	+0.1	+5.0	
Sao Paulo (Stoxx BR)	9621.42	+1.5	+28.4	
Seoul (Stoxx KOR)	171.14	-0.3	+35.0	
Shanghai (Stoxx CHN)	165.76	-0.3	+18.9	
Singapur (Stoxx SGP)	14459.04	+3.6	+28.6	
SPI gesamt mit Retinvest.	16595.35	+0.2	+7.3	
Stockholm (SWE 30)	251.67	+0.2	+3.8	
Sydney (Stoxx AUS)	10391.34	+1.0	+15.7	
Tokio (Nikkei)	42718.17	+2.1	+6.0	
Toronto (Stoxx CAN)	7770.88	+0.1	+17.3	
Wien (Stoxx AUT)	267.71	+1.6	+38.5	

Branchen Europa



	Fr.	Di.	±%	±%
	8.8.	12.8.	8.8.	2025
Stoxx-Indizes	5353.52	5340.13	-0.3	+9.1
Euro Stoxx 50	4480.02	4483.61	+0.1	+4.1
Automobil	517.28	520.92	+0.7	-5.5
Banken	3034.85	307.87	+1.4	+46.6
Basiskonsum	823.09	823.95	+0.1	+8.1
Chemie	1178.93	1165.56	-1.0	-3.9
Detailhandel	418.18	416.83	-0.3	-5.1
Finanzdienstl.	886.01	878.98	-0.8	+6.6
Gesundheit	991.54	998.01	+0.7	-8.6
Grundstoffe	502.91	507.89	+0.8	-2.4
Industriegüter	1030.10	1031.55	+0.1	+7.1
Konsumgüter	976.63	970.49	-0.6	-6.3
Medien	415.47	409.80	-1.4	-12.8
Nahrung/Getränke	615.47	613.64	-0.3	-3.2
Öl/Gas	375.37	380.72	+1.4	+13.8
Reisen/Freizeit	276.30	276.89	+0.2	+2.3
Technologie	806.91	790.34	-2.1	-2.5
Telekommunikation	249.53	252.82	+1.3	+10.6
Versicherungen	493.75	493.14	-0.1	+20.3
Verseger	438.12	434.39	-0.9	+13.5

Zinsen in %



	Fr.	Di.	±%	±%
	8.8.	12.8.	8.8.	2024
Bundesanleihe Schweiz 12.08.2025	2.64	2.71	+0.06	2.38
Bundesanleihe Schweiz 11.07.2025	1.52	1.52	0.00	1.11
2 J.	4.21	4.24	+0.04	4.58
4 J.	3.36	3.35	0.00	-
6 J.	1.52	1.52	0.00	1.11
8 J.	4.29	4.29	0.00	4.40
10 J.				

Devisen



	Fr.	Di.	±%	±%
	8.8.	12.8.	8.8.	2025
1 Dollar in Franken	0.8071	0.8075	0.0	-10.9
1 Dollar in Yen	147.7360	147.7356	0.0	-0.0
1 Pfund in Franken	1.0858	1.0916	+0.5	3.8
100 Yen in Franken	0.5463	0.5466	+0.1	-5.2
1 Franken in Euro	1.0622	1.0592	-0.3	-0.6
1 Dollar in Euro	0.8572	0.8556	-0.2	-11.4
1 Euro in Franken	0.9414	0.9438	+0.2	+0.6
1 Euro in Dollar	1.1666	1.1688	+0.2	+12.9
1 Austr. \$ in Franken	0.5288	0.5277	-0.2	-5.9
1 Yen. \$ in Franken	0.5871	0.5870	0.0	-0.8
100 us\$ in Franken	7.2645	7.2995	+0.8	+0.7
100 us\$ in Franken	0.4345	0.4355	+0.3	+3.4
1 Resmibi in Franken	0.1123	0.1124	+0.1	-9.4

Rohstoffe



	Fr.	Di.	±%	±%	
	8.8.	12.8.	8.8.	2025	
Rohöl WTI	63.75	64.06	+0.5	-9.6	
Rohöl Brent	66.21	66.43	+0.3	-11.0	
Heizöl	2.27	2.29	+0.1	-1.1	
Erdgas	0.81	0.81	0.0	-32.2	
Kohle	110.35	110.35	0.0	-10.3	
Gold	3391	3339	-1.5	+16.5	
1 Dollar in Euro	0.8572	0.8556	-0.2	-11.4	
1 Euro in Franken	0.9414	0.9438	+0.2	+0.6	
1 Euro in Dollar	1.1666	1.1688	+0.2	+12.9	
1 Austr. \$ in Franken	0.5288	0.5277	-0.2	-5.9	
1 Yen. \$ in Franken	0.5871	0.5870	0.0	-0.8	
100 us\$ in Franken	7.2645	7.2995	+0.8	+0.7	
100 us\$ in Franken	0.4345	0.4355	+0.3	+3.4	
1 Resmibi in Franken	0.1123	0.1124	+0.1	-9.4	
Kreuzparitäten	Fr.	US-\$	Euro	Yen	G-B-E
1 Fr.	-	1.2384	1.0596	182.95	0.9161
1 US-\$	0.8075	-	0.8556	147.73	0.0850
1 Euro	0.9438	1.1688	-	172.65	0.8645
1 Yen	0.5466	0.6769	0.5792	-	0.0050
1 G-B-E	1.0916	1.3502	1.1557	199.72	-

Quelle: Eine ausführliche Rohstofftabelle finden Sie auf Seite 23