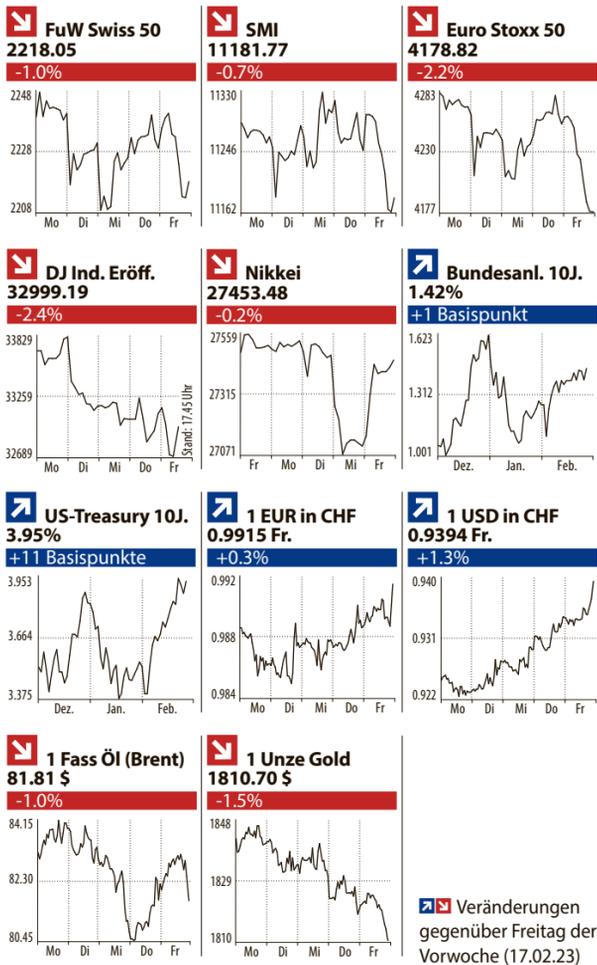


# Monitor

- 27 Schweiz: Schindler kommen voran
- 24 Obligationen: EGW lanciert
- 23 Edelmetalle: Goldpreis gibt nach

## Kennziffern International



# US-Inflation beunruhigt

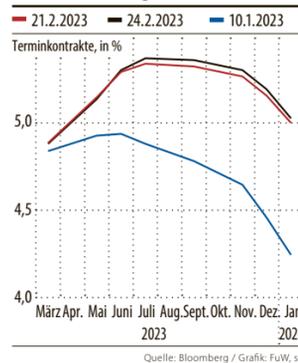
**ÜBERSICHT** Teuerung der US-Konsumausgaben schürt nochmals Zinnsorgen.

Gemäss neuesten Berechnungen ist die **US-Wirtschaft** im vergangenen Quartal etwas schwächer gewachsen als gedacht. Hauptgrund dafür waren tiefere Konsumausgaben. Im Januar hat sich der Privatkonsum gemäss den am Freitag veröffentlichten Daten aber bereits wieder beschleunigt und die **Teuerung** hat erneut angezogen.

Damit könnte der Inflationsrückgang länger dauern, als vom Markt erwartet. Die Anleihemärkte reagierten nach Veröffentlichung mit leichten Einbussen, die Rendite **zehnjähriger Edgessons** stieg auf 1,42%. Die Notenbanken, allen voran das amerikanische Fed, könnten länger auf ihrem restriktiven Pfad bleiben, als bislang angenommen.

Das entsprechend mit Spannung erwartete **Protokoll der jüngsten Fed-Sitzung**, das am Mittwoch veröffentlicht wurde, enthielt letztlich wenig Überraschendes. Die Erhöhung der Leitzinsen um 0,25 Prozentpunkte war demnach mit grosser Mehrheit beschlossen worden. Eine Minderheit hatte allerdings angesichts der immer noch hohen Inflation für eine Anhebung um 0,5 Prozentpunkte votiert.

## Leitzinserwartungen in den USA



## Aktienkurs Nvidia



richten zufolge plant Russland seine Ölexporte ab März stärker zu kürzen als bislang angekündigt. Zusammen mit einer anziehenden Nachfrage aus China könnte dies den Ölpreis wieder etwas anheizen.

## US-Gewinne sinken

In den USA neigt sich die Berichtssaison dem Ende zu. Erstmals seit dem 3. Quartal 2020 zeichnet sich für den **S&P 500** ein Gewinnrückgang von etwa 5% ab. Einen positiven Akzent setzte allerdings **Nvidia** am Mittwoch nach Börsenschluss. Der Entwickler von Hochleistungsprozessoren, die unter anderem Anwendungen der künstlichen Intelligenz ermöglichen, übertraf die Erwartungen und gab einen optimistischen Ausblick. Die Aktie stieg am Donnerstag um 14%. Nach Abschluss der Berichtssaison dürfte wieder vermehrt die Zinspolitik das Geschehen dominieren. Wir sehen dabei ein Enttäuschungsrisiko, was die Börsen belasten könnte.

Nachdem etwa 60% der Unternehmen des **Stoxx Europe** ihre Zahlen präsentiert haben, steht ein Gewinnwachstum von gut 9% zu Buche. 57% der Gesellschaften konnten dabei positiv überraschen. Dazu gehörte auch **Stellantis**. Der Autobauer steigerte im vergangenen Jahr den operativen Gewinn um 29% und übertraf damit die Analystenerwartungen um fast 3%. Am Freitag lieferte der Schweizer Baustoffhersteller **Holcim** ebenfalls starke Quartalszahlen und stellte eine überdurchschnittliche Ebit-Steigerung in Aussicht. Den Anlegern schien dies nicht zu genügen, der Kurs reagierte leicht schwächer.

Nach einem weiteren Rücksetzer am Freitag schlossen die Aktienmärkte insgesamt die Woche teilweise deutlich im Minus.

THOMAS HELLER, Belvédère AM

## Wochenvorschau

UNTERNEHMEN INLAND		
Datum	Land	Ergebnis
27.02.23		<b>Jahreszahlen:</b> Bobst, Bank Linth, LLB, Alcon
28.02.23		<b>Jahreszahlen:</b> Elma, Ina Invest, Adecco, IVF Hartmann, Arbonia, Bellevue, Feintool, Intershop, SIG
01.03.23		<b>Jahreszahlen:</b> Allreal, Bossard, Kühne + Nagel, Autoneum, BCGE, Emmi, Georg Fischer, Implenla, Swiss Life, Zehnder
02.03.23		<b>Jahreszahlen:</b> Forbo, Comet, Kärdec, Raiffeisen, VAT, VZ Holding, Bystronic, Cior, Clariant, Gurit, Inficon, SoftwareOne
03.03.23		<b>Jahreszahlen:</b> Coltene, SFS, Calida, Swiss
UNTERNEHMEN AUSLAND		
Datum	Land	Ergebnis
27.02.23	F	<b>Jahreszahlen:</b> Cie de Saint-Gobain
	UK	Bunzl
	UK	<b>Quartalszahlen:</b> Dechra Pharmaceuticals
	US	Berkshire Hathaway, Zoom Video Communications, Workday
28.02.23	UK	<b>Jahreszahlen:</b> Man Group, Unite, Intertek, St James's Place, Croda International, abrdn, Derwent London, Rotork, Allfunds, Ocado, Travis Perkins
	D	Bayer, Scout24, Aixtron
	I	Moncler
	US	<b>Quartalszahlen:</b> Rivian Automotive, Verisk Analytics, Ross Stores
01.03.23	UK	<b>Jahreszahlen:</b> Reckitt Benckiser, Persimmon, Weir Group
	D	Puma, Beiersdorf
	I	Amplifon
	NL	Just Eat Takeaway
	E	Cellnex Telecom
	US	<b>Quartalszahlen:</b> Target, Dollar Tree, Lowe's Cos, Salesforce
02.03.23	UK	<b>Jahreszahlen:</b> Subsea 7, Haleon, Taylor Wimpey, Schroders, Tritax Big Box, London Stock Exchange, ITV, Melrose Industries, Beazley
	F	Scor, Veolia Environnement
	D	Merck, Evonik Industries, Covestro, Kion
	I	Infrastruttura Wireless Italia
	NL	Argenx, Universal Music
	US	<b>Quartalszahlen:</b> Broadcom, Zscaler, Marvell Technology, Costco Wholesale
03.03.23	UK	<b>Jahreszahlen:</b> IMI, Pearson, Rightmove
	D	Deutsche Lufthansa
WIRTSCHAFTSDATEN		
Datum	Land	Ergebnis
27.02.23	EU	<b>Jahreszahlen:</b> Geldmenge M3, Wirtschaftsvertrauen
	D	Importpreisindex, Detailhandelsumsatz
		Auftragsingang langl. Güter
28.02.23	CH	Kof-Konjunkturbarometer,
	CH, F	BIP
	F	Konsumumentenpreisindex, Konsumtenausgaben
	US	Lagerbestand-Grosshandel, Hauspreisindex, Richmond-Fed-Herstellerindex
01.03.23	CH	PMI
	D	Arbeitslosenquote, Konsumumentenpreisindex
	UK	Geldmenge M4
	I	BIP
	US	Hypothekenaufträge, Bauinvestitionen, ISM verb. Gewerbe
02.03.23	A, I, NL	Konsumumentenpreisindex
	EU, I	Arbeitslosenquote
	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Woche 8, reg. Arbeitslose, Produktivität excl. Agrarsektor
03.03.23	D	Handelsbilanz
	F	Industrieproduktion
	I	BIP

Quellen: Bloomberg und awp

## Inhaltsverzeichnis

<b>Schweiz</b>	Top Ausland, Obligationen Auswahl	24
Generalversammlungen	Zinskonditionen und Hypotheken	24
Inlandaktien		
Innerer Wert von Beteiligungsgesellschaften		
Marktüberblick/Gewinner/Verlierer		
Nichtkотиerte Werte / BX Berne Exchange		
Offenlegung von Beteiligungen		
Rückkaufangebote		
SMI-Aktien (Kurse, Kennziffern)		
SMI-Analystenempfehlungen		
<b>Ausland</b>		
Aktienkurse Auslandsbörsen		
Internationale Indizes		
<b>Obligationen/Zinsen</b>		
Internationale Zinsen		
Neu lancierte Frankenemissionen		
Neue Emissionen am Euro-Markt		
Pictet-BVG-Indizes		
Saron		
Top Inland, Obligationen Auswahl		
<b>Rohstoffe/Devisen/Gewinnsschätzungen</b>		
Edelmetalle/Münzkurse		
Gewinnsschätzungen		
Heizölrichtpreise		
Kreuzparitäten/Devisenkurse		
Kryptowährungen		
Notenkurse		
Rohstoffpreise		
<b>Fonds</b>		
Exchange Traded Funds (NAV)		
kotiert / nicht kotiert (Anzeigen)		



## Leitzinspfad im Blick

Die Markterwartungen haben sich wenig verändert, was den weiteren **Leitzinspfad** in den USA betrifft. Zwei bis drei weitere Zinsschritte à 0,25 Prozentpunkte bis im Sommer und bereits eine erste Senkung gegen Ende des Jahres sind eingepreist. Noch vor wenigen Wochen war der Markt allerdings von weniger Erhöhungsschritten und deutlicheren Senkungen ausgegangen.

Parallel zu den reduzierten Zinssenkungsfantasien hat der **Dollar** in den vergangenen Wochen zugelegt. Auch diese Woche wertete er weiter auf, gegenüber

den wichtigsten Währungen notiert er über dem Stand von Anfang Jahr. 1€ kostete Ende der Woche 1.055 \$, und 1 \$ gab es für 0.938 Fr.

Die Erstarkung des Dollars und die Aussicht auf weitere Zinserhöhungen in den USA haben den **Goldkurs** zuletzt belastet. Der Preis hat diese Woche erneut nachgegeben (-1,1%) und notiert mit 1820 \$/Unze mehr als 7% unter dem Jahreshöchst von Anfang Februar bei 1950 \$/Unze. Derzeit spricht wenig für eine signifikante Erholung des Goldkurses.

Der **Ölpreis** bewegt sich seit einigen Monaten unter grösseren Schwankungen per Saldo seitwärts, so auch vergangene Woche. Aktuell liegt der Preis für ein Fass der Sorte **Brent** bei knapp 83 \$. Be-

## Indizes



	Fr.	+/-	+/-%
	24.2.	17.2.	2023
MSCI Weltindex	2737.41	-1.5	+5.2
MSCI Emerging Markets	987.74	-2.3	+3.3
Amsterdam (AEX)	746.41	-2.4	+8.3
Frankfurt (Dax)	15209.74	-1.8	+9.2
London (FTSE 100)	7878.66	-1.6	+5.7
Madrid (Ibex 35)	9201.50	-1.4	+11.8
Mailand (FTSE Mib)	26986.35	-2.8	+13.8
Paris (Cac40)	7187.27	-2.2	+11.0
SPI gesamt mit Reinvest.	14386.11	-0.7	+4.7
Stockholm (OMX)	840.73	-2.6	+7.5
Wien (ATX)	3455.75	-1.2	+10.5
Nyse Composite	15411.49	-2.7	+1.5
Nasdaq Composite	11371.31	-3.5	+8.6
São Paulo (Bovespa)	106081.60	-2.8	-3.3
Toronto (Composite 300)	20059.14	-2.2	+3.5
Hongkong (Hang Seng)	20010.04	-3.4	+1.2
Schanghai (A-Index)	3424.61	+1.3	+5.8
Seoul (Composite)	2423.61	-1.1	+8.4
Singapur (STI)	3282.30	-1.4	+1.0
Sydney (Gesamt)	7512.70	-0.5	+4.0
Tokio (Nikkei)	27453.48	-0.2	+5.2
Johannesburg (Gesamt)	76937.77	-2.9	+5.3

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

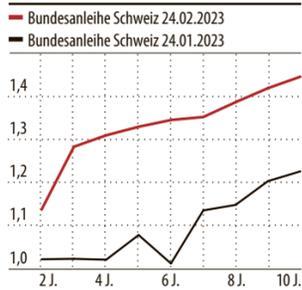
## Branchen Europa



	Fr.	Fr.	+/-	+/-%
	17.2.	24.2.	17.2.	2023
Stoxx-Indizes				
Euro Stoxx 50	4274.92	4178.82	-2.2	+10.2
Stoxx Europe 50	3937.62	3879.17	-1.5	+6.2
Automobil	631.71	617.34	-2.3	+17.1
Banken	165.80	164.87	-0.6	+17.4
Bauindustrie	599.46	589.97	-1.6	+15.8
Chemie	1211.93	1211.89	0.0	+6.2
Detailhandel	356.69	350.38	-1.8	+16.8
Finanzdienstl.	629.91	620.16	-1.5	+10.0
Gesundheit	1022.05	1012.06	-1.0	+1.5
Grundstoffe	649.43	614.55	-5.4	-1.9
Industriegüter	714.74	702.00	-1.8	+10.3
Konsumgüter	1072.99	1049.37	-2.2	+9.3
Medien	359.36	364.62	+1.5	+11.5
Nahrung/Getränke	767.66	771.14	+0.5	+3.4
Öl/Gas	361.54	356.47	-1.4	+3.5
Reisen/Freizeit	234.04	227.69	-2.7	+15.3
Technologie	677.57	651.45	-3.9	+12.8
Telekommunikation	213.78	212.81	-0.5	+12.4
Versicherungen	336.63	332.58	-1.2	+4.3
Versorger	371.56	370.13	-0.4	+2.8

Hinweis: Gewinnsschätzungen finden Sie auf der Seite 23

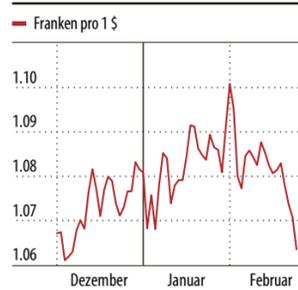
## Zinsen in %



	Fr.	Fr.	+/-	Ende
	17.2.	24.2.	17.2.	2022
<b>Rendite Staatsanleihen (10 Jahre)</b>				
USA	3.85	3.95	+0.11	3.88
Kanada	3.30	3.42	+0.12	3.31
Japan	0.51	0.50	0.00	0.44
Australien	3.81	3.90	+0.09	4.06
<b>Europa</b>				
EUroland	2.46	2.54	+0.08	2.54
Dänemark	2.68	2.78	+0.09	2.78
Niederlande	2.46	2.54	+0.08	2.54
Deutschland	2.46	2.54	+0.08	2.54
Frankreich	2.92	3.02	+0.11	3.08
Griechenland	4.31	4.40	+0.10	4.58
Grossbritannien	3.52	3.66	+0.14	3.67
Italien	4.30	4.45	+0.14	4.65
Niederlande	2.73	2.85	+0.11	2.88
Norwegen	3.31	3.53	+0.23	3.22
Schweden	2.42	2.68	+0.26	2.46
Schweiz	1.41	1.42	+0.01	1.58
Spanien	3.50	3.60	+0.10	3.62
<b>Saron</b>				
Saron	0.94	0.95	+0.01	0.94

Hinweis: Weitere Zinskennziffern finden Sie auf der Seite 24

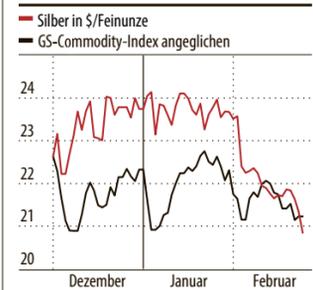
## Devisen



	Fr.	Fr.	+/-	+/-%	
	17.2.	24.2.	17.2.	2023	
<b>Kennziffern Devisen</b>					
1 Dollar in Franken	0.9276	0.9394	+1.3	+1.6	
1 Pfund in Yen	134.36	136.29	+1.4	+3.3	
1 Euro in Franken	1.1129	1.1223	+0.8	+0.7	
100 Yen in Franken	0.6904	0.6893	-0.2	-1.7	
1 Franken in Euro	1.0111	1.0086	-0.3	-0.3	
1 Franken in Dollar	1.0780	1.0645	-1.3	-1.5	
1 Euro in Franken	0.9890	0.9915	+0.3	+0.3	
1 Euro in Dollar	1.0661	1.0554	-1.0	-1.2	
<b>Kreuzparitäten</b>					
1 Fr.	-	1.0645	1.0086	145.07	0.8910
1 US-\$	0.9394	-	0.9475	136.29	0.8370
1 Euro	0.9915	1.0554	-	143.83	0.8834
100 Yen	0.6893	0.7337	0.6952	-	0.6142
1 GB-£	1.1223	1.1947	1.1320	162.80	-

Hinweis: Die Notenurse finden Sie auf der Seite 23

## Rohstoffe



	Fr.	Fr.	+/-	+/-%	
	17.2.	24.2.	17.2.	2023	
<b>CRB-Fut.-Ind. (RJ)</b>	270.25	266.94	-1.2	-3.9	
Bloomberg-Comm.	106.47	105.06	-1.3	-6.9	
Baltic Dry Index	530.00	816.00	+54.0	-46.1	
<b>Rohöl WTI</b>	\$/Fass	75.84	74.95	-1.2	-4.8
<b>Rohöl Brent</b>	\$/Fass	82.62	81.81	-1.0	-2.6
<b>Gasöl</b>	\$/Tonne	784	790.25	+0.8	-13.1
<b>Heizöl</b>	\$/Gallone	2.7	2.74	+1.3	-16.7
<b>Erdgas</b>	\$/mmBtu	2.28	2.4	+5.5	-45.4
<b>Aluminium</b>	\$/Tonne	2373	2355	-0.8	-1.5
<b>Kupfer</b>	\$/Tonne	8959.9	8826	-1.5	+5.1
<b>Blei</b>	\$/Tonne	2050			