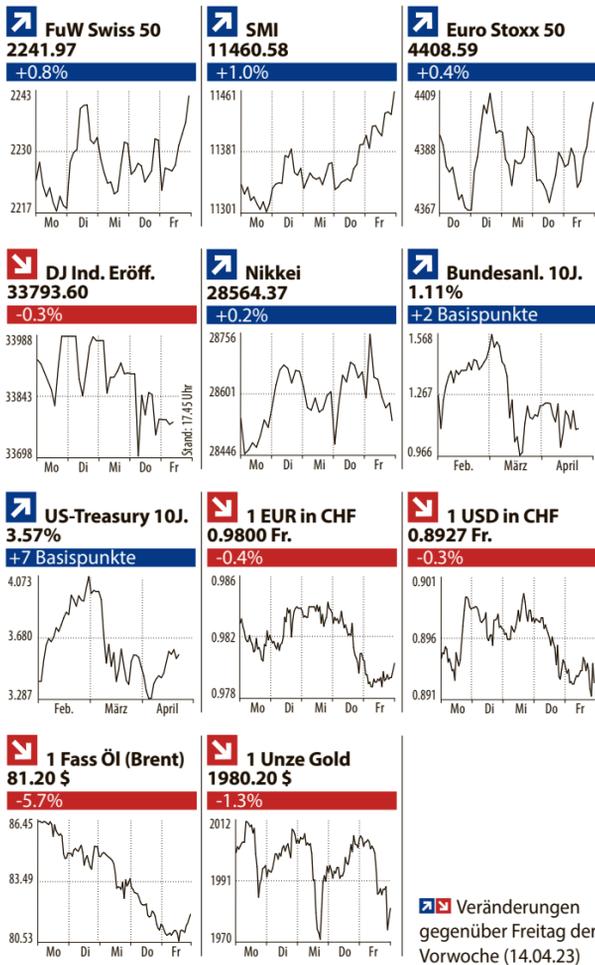


# Monitor

- 27 Schweiz: AMS Osram geben nach
- 24 Obligationen: Galenica platziert
- 23 Edelmetalle: Goldpreis legt zu

## Kennziffern International



# Berichtssaison im Fokus

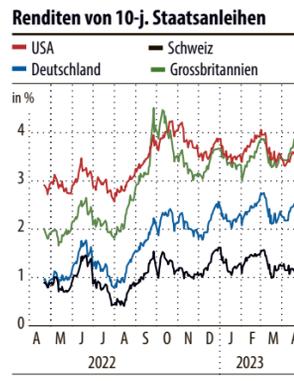
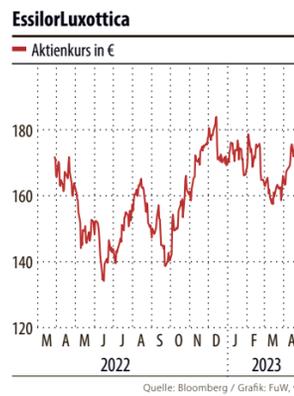
**ÜBERSICHT** Notenbankentscheide werfen Schatten voraus.

Die Anleger haben die **Berichtssaison** der Unternehmen für das erste Quartal im Visier, sie ist insgesamt recht erfreulich angelaufen. So überraschte der französische Kosmetikkonzern **L'Oréal** mit einem Umsatzwachstum von 13% positiv. Ebenfalls gut unterwegs ist der Brillenhersteller **EssilorLuxottica**: Die befürchtete Abschwächung in Nordamerika ist nicht eingetreten, das Wachstum hat sich dort sogar auf 7% beschleunigt. Am Freitag lieferte auch der Baustoffproduzent **Holcim** gute Quartalszahlen und hob den Ausblick für den Rest des Jahres an. Die Wachstumsstrategie mit den vielen Akquisitionen scheint sich auszuzahlen.

In den **USA** profitiert der **Medizintechniksektor** von einer Normalisierung nach der Coronapandemie, während der viele Operationen verschoben worden waren. Ein Beispiel ist **Intuitive Surgical**. Der Hersteller von Operationsrobotern schlug die Erwartungen deutlich und erhöhte den Jahresausblick. Aber nicht alle Unternehmen überzeugten, darunter ist der Elektroauto-Pionier **Tesla**, der das Margenziel verfehlte. Er kann weniger verkaufen als er produziert und verfolgt deswegen eine aggressive Preissenkungsstrategie. Trotz der mehrheitlich erfreulichen Unternehmensdaten kamen die **Börsen** seit der Wochenmitte nicht mehr richtig vom Fleck. Das deutet daraufhin, dass viel Positives in den Kursen eskomptiert ist. Die Luft nach oben wird dünner.

## Zinsen divergieren

In den vergangenen zwei Wochen kam es zu einer bemerkenswerten Diskrepanz in der Entwicklung der **langfristigen Zinsen** zwischen der Schweiz und den USA, Deutschland oder Grossbritannien. Während sie hierzulande nachgaben, stiegen sie andernorts. In den letzten Tagen hat sich die Schere nicht



weiter geöffnet, da auch die ausländischen Renditen nachgaben, für **zehnjährige US-Staatsanleihen** auf 3,56%, für **zehnjährige «Eidgenossen»** auf 1,14%.

Die Ursache für das Auseinanderdriften der Zinsen ist nicht offensichtlich. «Flucht in Sicherheit» ist ein Erklärungsansatz. Allerdings weisen etwa die **Kreditrisikoaufschläge** nicht in diese Richtung. Nach einem Anstieg im Zug der Bankenkrise in den USA haben sie zuletzt nachgegeben und deuten nicht auf Stress im System.

Das Augenmerk richtet sich bereits auf die **Zinsentscheide** der US-Notenbank und der Europäischen Zentralbank in der Folgewoche. Vom Fed erwarten wir am 3. Mai eine letzte Erhöhung um

0,25 Prozentpunkte. Von der EZB sind es tags darauf mindestens 0,25 Prozentpunkte, allenfalls 0,5 Prozentpunkte. Die Schweizerische Nationalbank tagt erst im Juni.

Der Grund für die Zinserhöhungen ist in erster Linie bei der hartnäckigen Inflation zu suchen. Von der Konjunktur kommen hingegen gemischte Signale. Im März hat sich in den **USA** der **Index der vorlaufenden Konjunkturindikatoren** (Leading Index) abgeschwächt und deutet auf eine Rezession in den nächsten sechs Monaten hin. Dem entgegen steht das **Beige Book**, der Konjunkturbericht der regionalen Fed-Distrikte, aus welchem noch kein grossflächiger Abschwung herausgelesen werden kann. Die am Freitag veröffentlichten **US-Einkaufsmanagerindizes (PMI)** für April deuten auf einen leicht wachsenden Industrie- und einen etwas verbesserten Dienstleistungssektor hin. In **Europa** fiel der PMI der Industrie überraschend deutlich auf 45,5, während sich die Aussichten im Dienstleistungssektor verbesserten (56,6). Die Dienstleistungsbranchen profitieren nach wie vor von einem Nachholbedarf bei Reisen, Restaurantbesuchen oder Konzerten.

## Frankenstärke hält an

Der **Franken** hat seinen Aufwärtstrend fortgesetzt. Der **Euro** lag am Freitag bei knapp 0,98 Fr./€, nachdem er Anfang April nahe der Parität notiert hatte. Der **Dollar** hat seine jüngste Talfahrt in den letzten Tagen gestoppt, er notierte zum Wochenende gut 0,89 Fr./\$.

**Gold** hat diese Woche deutlich nachgegeben und handelte nach dem Zwischenhoch von 2040 \$ pro Unze auf 1973 \$. Der **Ölpreis** sank über die Woche um fast 7% auf gut 81 \$ pro Fass (Brent).

**THOMAS HELLER**  
Belvédère Asset Management

## Inhaltsverzeichnis

<b>Schweiz</b>			
Generalversammlungen	26	Top Ausland, Obligationen Auswahl	24
Inlandaktien	26	Zinskonditionen und Hypotheken	24
Innerer Wert von Beteiligungsgesellschaften	27	<b>Rohstoffe/Devisen/Gewinnsschätzungen</b>	
Marktüberblick/Gewinner/Verlierer	27	Edelmetalle/Münzkurse	23
Nichtkотиerte Werte / BX Berne Exchange	26	Gewinnsschätzungen	23
Offenlegung von Beteiligungen	26	Heizölrichtpreise	23
Rückkaufangebote	26	Kreuzparitäten/Devisenkurse	23
SMI-Aktien (Kurse, Kennziffern)	27	Kryptowährungen	23
SMI-Analystenempfehlungen	27	Notenkurse	23
		Rohstoffpreise	23
<b>Ausland</b>		<b>Fonds</b>	
Aktienkurse Auslandsbörsen	25	Exchange Traded Funds (NAV)	22
Internationale Indizes	25	kotiert / nicht kotiert (Anzeigen)	22
<b>Obligationen/Zinsen</b>		Quelle	
Internationale Zinsen	24		
Neu lancierte Frankenemissionen	24		
Neue Emissionen am Euro-Markt	24		
Pictet-BVG-Indizes	24		
Saron	24		
Top Inland, Obligationen Auswahl	24		



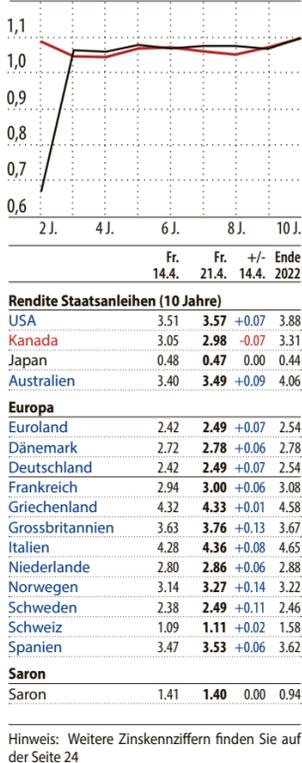
## Indizes



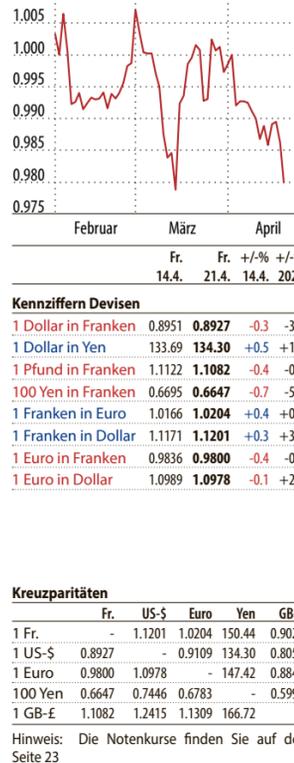
## Branchen Europa



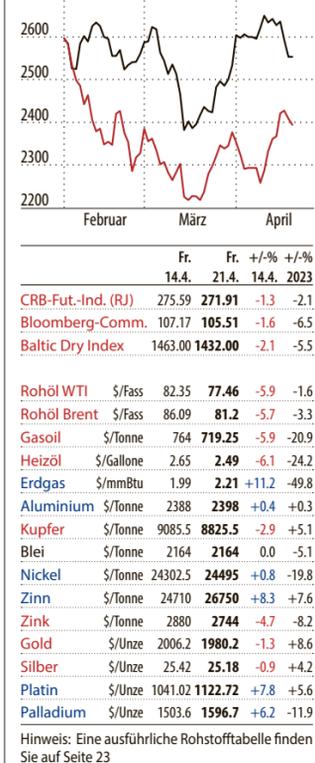
## Zinsen in %



## Devisen



## Rohstoffe



## Wochenvorschau

UNTERNEHMEN INLAND		
Datum	Land	Ereignis
24.04.23		<b>Quartalszahlen:</b> Gurit
25.04.23		<b>Quartalszahlen:</b> Swiss Steel, ABB, Kühne + Nagel, UBS, GAM, Idorsia, Novartis, Nestlé, Temenos
26.04.23		<b>Jahreszahlen:</b> Inficon: Ergebnis, Roche
27.04.23		<b>Quartalszahlen:</b> Bucher, Ems-Chemie, Credit Suisse, SNB
		<b>Jahreszahlen:</b> Santhera, Spexis, Airesis, CI Com
28.04.23		<b>Jahreszahlen:</b> Igea Pharma, Achiko, Kinarus
UNTERNEHMEN AUSLAND		
Datum	Land	Ereignis
24.04.23	F	<b>Quartalszahlen:</b> Vivendi
	US	Coca-Cola, Cadence Design Systems
25.04.23	US	<b>Jahreszahlen:</b> PepsiCo, United Parcel Service, Danaer, General Motors, Activision Blizzard, General Electric, Fiserv, 3M, Biogen, Alphabet, Dow, McDonald's, Raytheon Technologies, NextEra Energy, Verizon Communications, CoStar, Texas Instruments, Enphase Energy, Microsoft, Visa, Paccar, Illumina
26.04.23	F	<b>Quartalszahlen:</b> Dassault Systèmes, Orange
	D	Puma, MTU Aero Engines, Deutsche Börse
	US	Warner Bros Discovery, Automatic Data Processing, Thermo Fisher Scientific, Old Dominion Freight Line, American Tower, Boeing, General Dynamics, Align Technology, Meta Platforms, KLA, O'Reilly Automotive, eBay
27.04.23	F	<b>Quartalszahlen:</b> Subsea 7, AstraZeneca, Barclays, Indivior
	D	TotalEnergies, Sanofi
	US	BASE, Aixtron, Delivery Hero, Deutsche Bank, Nemetschek, Hellorfresh, Kion Caterpillar, Merck & Co, T-Mobile US, AstraZeneca, Bristol-Myers Squibb, Honeywell International, Mastercard, Comcast, Sirius XM, AbbVie, Keurig Dr Pepper, Xcel Energy, Altria, Eli Lilly & Co, Southern, Mondelez International, Capital One Financial, Dexcom, Amgen, Intel, Amazon, Gilead Sciences
28.04.23	F	<b>Quartalszahlen:</b> Amundi
	D	Fuchs Petrolub, Covestro, Wacker Chemie, Mercedes-Benz
	I	Eri
	US	Linde, Colgate-Palmolive, ExxonMobil, Chevron, Charter Communications
WIRTSCHAFTSDATEN		
Datum	Land	Ereignis
24.04.23	D	Hauspreisindex
	NL	Ifo-Geschäftsklima, Importpreisindex
25.04.23	CH	Aussenhandel/Uhrenexporte
	US	Hauspreisindex, Verkaufszahl Hausneubauten, Richmond-Fed-Herstellerindex
26.04.23	D,F	Konsumentenvertrauen
	F	Arbeitslosenquote
	US	Hypothekenanträge, Lagerbestand Grosshandel, Auftragseingang langl. Güter
27.04.23	NL,E,D	Detailhandelsumsatz
	E	Arbeitslosenquote
	LEU	Konsumentenvertrauen
	EU	Wirtschaftsvertrauen
	EU	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Woche 16, reg. Arbeitslose, BIP, privater Konsum, Kernrate PCE
28.04.23	CH	Detailhandelsumsatz, Kof-Frühdiskatoren
	F,I,EU	BIP
	D,F	Konsumentenpreisindex
	D	Arbeitslosenquote
	I	Auftragseingang
	US	Private Einkommen, Konsumentenausgaben

Quellen: Bloomberg und awp

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

Hinweis: Gewinnsschätzungen finden Sie auf der Seite 23

Hinweis: Weitere Zinskennziffern finden Sie auf der Seite 24

Hinweis: Die Notenkurse finden Sie auf der Seite 23

Hinweis: Eine ausführliche Rohstofftabelle finden Sie auf Seite 23

**FuW-Eco-Portfolio**  
Valor/Symbol: 56 238 777/FWPEPQ

Vol. in Stk. Kurs 21.4. ±% 21.4. ±% 2023  
0 111.93 - +1.3

**FuW-Risk-Portfolio**  
Valor/Symbol: 37 270 457/FWRPQ

Vol. in Stk. Kurs 21.4. ±% 21.4. ±% 2023  
15 119.59 +0.6 -1.2

**FuW-Value-Portfolio**  
Valor/Symbol: 37 270 456/FWVPTQ

Vol. in Stk. Kurs 21.4. ±% 21.4. ±% 2023  
0 129.08 - +6.9

fuw.ch/invest