

Wirtschaft

Die US-Statistiken waren insgesamt positiv. Die Kerninflation zog weniger stark an als erwartet (+0,2% ggü. Vm., erw. +0,3%; +3,2% ggü. Vj., erw. +3,3%) und sorgte für Erleichterung. Das KMU-Vertrauen (NFIB) stieg im Dez. unerwartet von 101,7 auf 105,1 (erw. 102,2). Im Januar erholte sich auch das Vertrauen der Immobilienpromoter von 46 auf 47 (erw. 45) und im Dez. sowie die Industrieproduktion (+0,9% ggü. Vm., erw. +0,3%). Enttäuschend waren im gleichen Monat nur die Einzelhandelsumsätze (+0,4% ggü. Vm., erw. +0,6%). In der Eurozone stieg die Industrieproduktion im Nov. wie erwartet um +0,2% ggü. Vm. bzw. -1,9% ggü. Vj. Die chinesische Wirtschaft schloss 2024 positiv: BIP (+5,4% ggü. Vj. im 4.Q.), Industrieproduktion (+6,2% ggü. Vj., erw. +5,4%) und Einzelhandelsumsätze (+3,7% ggü. Vj., erw. +3,6%). Die Ausnahme waren die Investitionen (+3,2% ggü. Vj., erw. +3,3%).

Planetare Grenzen

Die US-Federal Reserve hat ihren Austritt aus dem globalen Zentralbank-Klimanetzwerk NGFS (Network of Central Banks and Supervisors for Greening the Financial System) bekannt gegeben.

Anleihen

Die US-Renditen verzeichneten einen starken Rückgang (10Y -13bp) aufgrund der Risk-on-Stimmung am Markt (USD HY-Spread: -13bp), der unerwartet niedrigen Inflation (PPI +0,2% ggü. Vm., erw. +0,4%, Kerninflation +0,0%, erw. +0,3%) und des relativ günstigen Wachstumsumfelds. Erwartet werden jetzt 1,5 Zinssenkungen; in der Vorwoche wurde nur eine einzige. Dieser Abwärtstrend griff auch auf Europa über (Bund 10Y -6bp, OAT 10Y -12bp). Im Wochenverlauf werden aufgrund der spärlichen Konjunkturdaten alle Augen auf den Amtsantritt von Trump und seine ersten Dekrete gerichtet sein.

Börsenklima und Anlegerstimmung

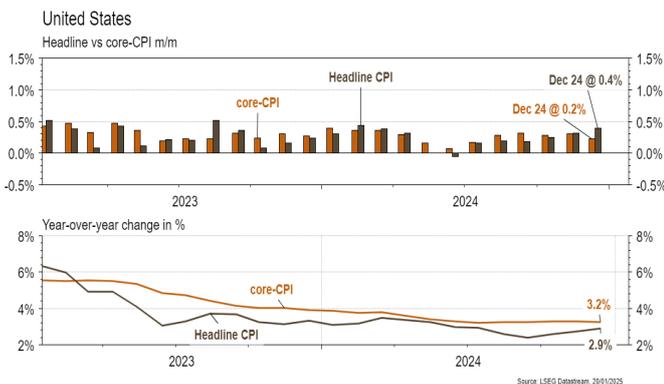
Börse

Nach einer Woche der sehr guten Zahlen von US-Banken sind jetzt alle Augen auf den Einzug von Trump ins Weisse Haus gerichtet, da er die sofortige Unterzeichnung vieler Dekrete angekündigt hat. Ansonsten stehen die Zahlen von Netflix, J&J, GE, PG, Givaudan, Ericsson und an der Konjunkturfront Leading Index und Immobilienverkäufe in den USA sowie der ZEW-Index und die PMI in der Eurozone an. In dieser Woche ist mit Chaos zu rechnen.

Währungen

Der Devisenmarkt startet ruhig in die neue Woche, der \$ konsolidiert gegenüber den meisten Währungen: €/ \$ 1,0310, \$/CHF 0,9132, \$/JPY 156,15. Der Devisenmarkt fokussiert heute die Amtseinführung von Trump: Seine Dekrete und Details zu Zöllen könnten die Volatilität befeuern und den \$ stützen. Trotz der leichten Erholung steht das £ weiter unter Druck bei £/\$ 1,2200. Gold steigt auf 2.704\$/Unze, UL 2.680\$, WL 2.760\$. Unsere Spannen: €/ \$ 1,0180-1,0440, \$/CHF 0,8980-0,9190, €/ CHF 0,9330-0,9450.

Grafik des Tages



Märkte

In Erwartung erster Dekrete des US-Präsidenten, der heute die Amtsgeschäfte übernimmt, schickten die ermutigenden US-Inflationsdaten die 10-jährigen Staatsanleihenrenditen letzte Woche auf Talfahrt (USD +13bp; DE -6bp; FR -12bp; Schweiz -7bp). Dies verlieh den Aktienmärkten Auftrieb (USA: +3,0%; Europa: +2,4%, Schwellenländer: +1,2%). Der Dollar-Index gab daraufhin nach (-0,2%), so dass der Gold seinen Aufwärtstrend fortsetzte (+0,9%). Öl verzeichnete hat einen erneuten Anstieg um 2,8%. Diese Woche im Fokus: PMI des verarb. und des Dienstleistungsgewerbes und Verkaufszahlen bei Bestandsimmobilien in den USA; PMI des verarb. und des Dienstleistungsgewerbes und Vertrauen der privaten Haushalte in der Eurozone; 1- und 5-Jahres-Kreditzinsen in China.

Schweizer Markt

Diese Woche im Fokus: Erzeuger- und Importpreisindex vom Dezember 2024 (BFS). Heute beginnt das Weltwirtschaftsforum (WEF), dass bis Freitag in Davos stattfindet.

Ansonsten legen folgende Unternehmen ihre Umsätze bzw. ihre Geschäftszahlen für 2024 vor: Belimo, DocMorris, Komax, Barry Callebaut, Schlatter, Galenica, Huber+Suhner, Autoneum, Givaudan, SFS, BB Biotech, Mikron und Hilti.

Aktien

AIRBUS (peripherer Wert) wird auf die Liste der empfohlenen peripheren Werte gesetzt. Wenn Lieferketten und Triebwerkshersteller reibungslos funktionieren, werden die Lieferungen bis 2028 stark steigen und ein hohes Gewinnwachstum ermöglichen, das im Aktienkurs noch nicht wirklich eingepreist ist.

ASSA ABLOY (Core Holding) meldet die Übernahme der beiden US-Unternehmen 3millID Corporation und Third Millennium Systems Ltd., die 1996 bzw. 2015 gegründet wurden. Beide sind Spezialisten für Zugangskontrolle in den USA und in GB. Der übernommene Jahresumsatz beträgt ca. 220 Mio. SEK, d.h. 0,15% des Konzernumsatzes.

Wir setzen **MICRON** auf die Liste der peripheren Werte. Die Gruppe profitiert vom stark wachsenden HBM-Einsatz in Datenzentren und positioniert sich als Schlüsselunternehmen im Bereich Speicherchips.

Wir setzen **NVIDIA** auf die Liste der Core Holdings. Das Wachstum im Bereich Datenzentren wird durch Investitionen der Big Techs im Jahr 2025 beflügelt. Bei Rechenzentren besitzt Nvidia nach dem Start der Massenfertigung der Blackwell-Chips ein Quasi-Monopol. Gleichzeitig treibt die Gruppe ihre Expansion voran und nutzt Chancen in den Schwellenländern, insbesondere in den Bereichen Robotik und Dienstleistungen, um ihre strategische Diversifikation auszubauen.

SHELL wird auf die Liste der empfohlenen peripheren Werte gesetzt. In der Gruppe stehen Kostenkontrolle und Investitionen im Mittelpunkt, wobei sie dank der hohen Free-Cashflow-Generierung in den beiden kommenden Jahren besonders sichere Rückflüsse an die Aktionäre bietet.

Performance

	Seit		
	Per 17.01.2025	10.01.2025	31.12.2024
SMI	11 990.27	1.68%	3.36%
Stoxx Europe 600	523.62	2.37%	3.15%
MSCI USA	5 737.35	3.00%	2.14%
MSCI Emerging	1 070.12	1.23%	-0.50%
Nikkei 225	38 451.46	-1.89%	-3.62%
Per 17.01.2025			
CHF vs USD	0.9138	0.30%	-0.82%
EUR vs USD	1.0301	0.50%	-0.52%
10-Jahres-Rendite CHF (Niveau)	0.33%	0.40%	0.23%
10-Jahres-Rendite EUR (Niveau)	2.51%	2.57%	2.36%
10-Jahres-Rendite USD (Niveau)	4.61%	4.77%	4.57%
Gold (USD/Unze)	2 716.66	0.93%	3.48%
Brent (USD/Barrel)	81.02	2.75%	8.40%

Quelle: LSEG Datastream

Dieses Dokument wurde ausschliesslich zum Zweck der allgemeinen Information erstellt. Die in ihm enthaltenen Meinungsäusserungen sind diejenigen von Bordier & Cie SCmA. Der Inhalt dieses Dokuments darf von nicht-autorisierten Personen weder vervielfältigt noch weitergegeben werden. Jede nicht genehmigte Vervielfältigung oder Veröffentlichung dieses Dokuments löst die Haftung des Nutzers aus und kann gerichtlich verfolgt werden. Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben sind unverbindlich und stellen in keinem Fall eine Anlage-, Rechts- oder Steuerberatung für Dritte dar. Des Weiteren weisen wir ausdrücklich darauf hin, dass die Bestimmungen unseres Haftungsausschlusses vollumfänglich auf dieses Dokument Anwendung finden, insbesondere die Bestimmungen über Einschränkungen im Zusammenhang mit den jeweils gültigen Gesetzen und Vorschriften der einzelnen Länder. So erbringt die Bank Bordier weder Anlagendienstleistungen noch Anlageberatung für „US-Personen“ im Sinne der diesbezüglichen Vorschrift der US-amerikanischen Börsenaufsichtsbehörde Securities and Exchange Commission (SEC). Des Weiteren richten sich die auf unserer Website - einschliesslich dieses Dokuments - angebotenen Informationen in keinem Fall an US-amerikanische Personen oder Rechtspersönlichkeiten.