

# Abwartende Haltung vor — dem Amtsantritt von Trump

Die Aktienmärkte schlossen die Woche mit einer uneinheitlichen Note. Die Fragezeichen im Hinblick auf die Fortsetzung einer akkommodierenden Geldpolitik der US-Notenbank Fed im kommenden Jahr haben die Börsen belastet.

Die Anleihenrenditen zogen erneut an. Die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen hat die Marke von 4,35% überschritten, während die Rendite für 10-jährige deutsche Anleihen wieder auf 2,25% anstieg ist.

In Frankreich vermochte auch die Ernennung eines neuen Premierministers nicht, den Spread gegenüber Deutschland zu verringern, der unverändert bei nahezu 80 Basispunkten verharrt.

In den USA zogen die Verbraucherpreise im Zuge der weiterhin starken Wirtschaft im November wieder leicht an. Der Verbraucherpreisindex (CPI) legte im November im Jahresvergleich um 2,7% zu, nachdem im Oktober ein Anstieg von 2,6% resultiert hatte.

Die Erzeugerpreise stiegen im November gegenüber dem Vormonat um 0,4% und ohne Nahrungsmittel, Energie und gewerbliche Dienstleistungen um 0,1%.

## Die Europäische Zentralbank hält die Tür für eine weitere Lockerung offen

In diesem Zusammenhang werden der Amtsantritt von Präsident Trump im Januar für sein zweites Mandat und die ersten Ankündigungen hinsichtlich seiner Handelspolitik, insbesondere gegenüber China, entscheidend sein, um zu beurteilen, ob die amerikanische Währungsbehörde die Lockerung ihrer Geldpolitik fortsetzen wird.

In Europa senkte die Europäische Zentralbank (EZB) angesichts der Verschlechterung der Wirtschaft ihre Zinssätze zum vierten Mal seit Jahresbeginn und hält die Tür für eine weitere Lockerung offen. Indessen nähert sich die Inflation vor dem Hintergrund einer nach wie vor schwachen Wirtschaft ihrem Ziel.

Der Einlagensatz sinkt damit auf 3,0%, nachdem er nach zehn aufeinanderfolgenden Erhöhungen zwischen Juli 2022 und September 2023 auf 4% angestiegen war und damit den höchsten Stand seit der Einführung des Euro im Jahr 1999 erreicht hatte.

## Das Wichtigste in Kürze

	USD/CHF	EUR/CHF	SMI	EURO STOXX 50	DAX 30	CAC 40	FTSE 100	S&P 500	NASDAQ	NIKKEI	MSCI Emerging Markets
Letzter Stand	0.89	0.94	11'694.43	4'967.95	20'405.92	7'409.57	8'300.33	6'051.09	19'926.72	39'470.44	1'107.01
Trend	➡	➡	➡	⬆	⬆	⬆	➡	➡	⬆	⬆	➡
%YTD	5.68%	-0.30%	5.00%	2.91%	21.81%	-0.54%	0.26%	7.42%	13.27%	17.95%	1.93%

(Daten vom Freitag vor der Publikation)

Dieses Dokument dient ausschliesslich zu Informationszwecken. Die Daten stammen aus verlässlichen und aktuellen Quellen. Für die Vollständigkeit und Richtigkeit der Angaben wird jedoch keine Gewähr geleistet. Finanzmärkte und Finanzprodukte unterliegen naturgemäss hohen Verlustrisiken, die sich als nicht vereinbar mit der Risikotoleranz des Lesers erweisen können. Aus dem allenfalls in diesem Dokument aufgeführten bisherigen Leistungsausweis kann nicht auf die zukünftige Performance geschlossen werden. Dieses Dokument stellt keine Empfehlung und kein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder anderen Finanzprodukten für den Leser dar, und es können daher in keinem Fall Haftpflichtansprüche für die Bank daraus abgeleitet werden. Die Bank behält sich gegebenenfalls das Recht vor, von den Empfehlungen in diesem Dokument abzuweichen, insbesondere im Rahmen der Vermögensverwaltungsmandate für ihre Kunden und bei der Verwaltung von bestimmten kollektiven Anlagen. Die Bank ist eine Schweizer Bank, die der Aufsicht und Regulierung der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) untersteht. Sie verfügt nicht über die Bewilligung einer ausländischen Aufsichtsbehörde und wird auch von keiner solchen beaufsichtigt. Folglich können der Vertrieb dieses Dokumentes ausserhalb der Schweiz sowie der Verkauf von bestimmten Produkten an Anleger mit Wohnsitz ausserhalb der Schweiz gewissen Beschränkungen oder Verboten gemäss ausländischem Recht unterliegen. Es obliegt dem Leser, sich diesbezüglich über seinen Status zu informieren und die ihn betreffenden Gesetze und Vorschriften einzuhalten. Wir empfehlen Ihnen, sich an ausgewiesene Spezialisten in der Rechts-, Finanz- und Steuerberatung zu wenden, um Ihre Position im Verhältnis zum Inhalt dieser Publikation abzuklären.

## Die SNB senkt ihren Leitzins

Die EZB bestätigte am Donnerstag im Weiteren, dass sie den Anleihenkauf im Rahmen ihres Notfallkaufprogramms, das während der COVID-19-Pandemie eingeführt wurde, diesen Monat einstellen werde.

Die SNB überraschte ihrerseits mit einer Leitzinssenkung von 50 Basispunkten. Seit der letzten geld- und wirtschaftspolitischen Lagebeurteilung ist der Inflationsdruck in der Schweiz erneut stärker gesunken als erwartet.

In China sorgten enttäuschende Konjunkturindikatoren dafür, dass sich die Börsen nicht weiter erholten, obwohl die Behörden verkündet hatten, das Wirtschaftswachstum weiter anzukurbeln.

Vor diesem Hintergrund gab der S&P 500 um 0,64% nach, während der Nasdaq um 0,34% zulegte. Der Stoxx Europe 600 verlor 0,77%.

Diese Woche werden somit vor allem die Sitzung der US-Notenbank und die Aussichten auf Zinssenkungen im Fokus stehen.

## Swiss Market Index (SMI)

Die negativen technischen Indikatoren sprechen für einen weiterhin rückläufigen Trend in Richtung von 11'590 Punkten. Unter sonst gleichen Voraussetzungen muss jede Erholung des SMI als sehr fragil angesehen werden.

