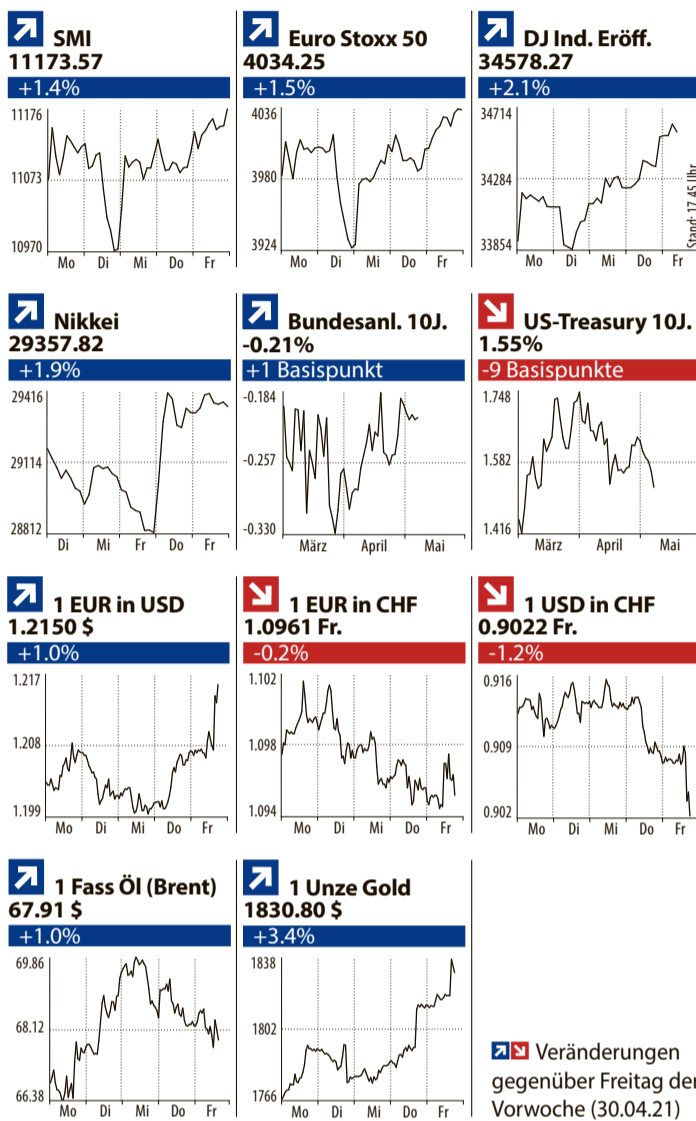


# Monitor

31 Schweiz: Roche GS sind gefragt  
28 Obligationen: Deutsche Bahn kommt  
27 Edelmetalle: Goldpreis rappelt sich auf

### Kennziffern International



Veränderungen gegenüber Freitag der Vorwoche (30.04.21)

### Inhaltsverzeichnis

Schweiz		Zins und Obligationen	
Generalversammlungen	30	Top Ausland, Obligationen Auswahl	28
Inlandaktien	30	Zinskonditionen und Hypotheken	28
Innerer Wert von Beteiligungsgesellschaften	31	<b>Rohstoffe/Devisen/Gewinnsschätzungen</b>	
Marktüberblick/Gewinner/Verlierer	31	Edelmetalle/Münzkurse	27
Nichtkотиerte Werte / BX Berne Exchange	30	Gewinnsschätzungen	27
Offenlegung von Beteiligungen	30	Heizölrichtpreise	27
Rückkaufangebote	30	Kreuzparitäten/Devisenkurse	27
SMI-Aktien (Kurse, Kennziffern)	31	Notenkurse	27
SMI-Analystenempfehlungen	31	Rohstoffpreise	27
Ausland		Fonds	
Aktienkurse Auslandsbörsen	29	Exchange Traded Funds (NAV)	26
Internationale Indizes	29	kotiert / nicht kotiert (Anzeigen)	26
Obligationen/Zinsen		Quelle	
Internationale Zinsen	28	REFINITIV	
Neu lancierte Frankenemissionen	28		
Neue Emissionen am Euro-Markt	28		
Pictet-BVG-Indizes	28		
Saron	28		
Top Inland, Obligationen Auswahl	28		

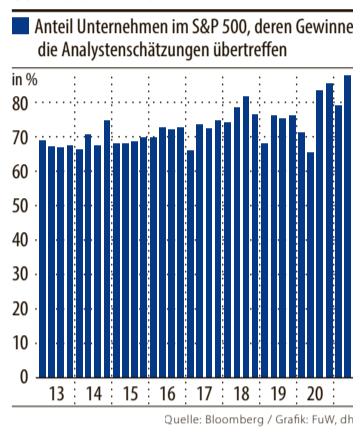
## Das Fed warnt vor Risiken

**ÜBERSICHT** Schwacher US-Arbeitsmarkt, Aussichten für Unternehmen sind gut.

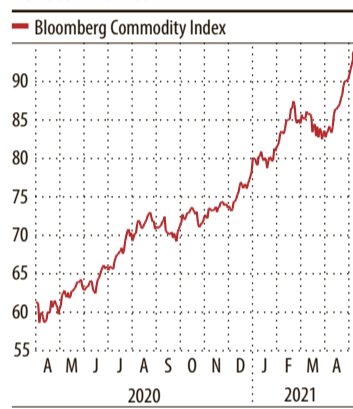
Der US-Arbeitsmarktbericht sorgte am Freitag für einen Dämpfer. Anstatt der erwarteten 1 Mio. wurden im April ausserhalb des Landwirtschaftssektors nur 266.000 neue Stellen geschaffen. Die Arbeitslosenquote stieg unerwartet von 6 auf 6,1%.

Im Grunde läuft die amerikanische Wirtschaft jedoch rund. Der Einkaufsmanagerindex des Dienstleistungssektors verfehlte im April zwar die Erwartungen leicht, blieb aber mit 62,7 auf einem sehr hohen Niveau und bestätigt die guten Wachstumsaussichten. Allerdings klagen Unternehmen aus allen 18 befragten Sektoren über steigende Einkaufspreise. Bis jetzt wird der Preisdruck noch nicht an die Endkonsumenten weitergegeben. Das könnte sich jedoch im Jahresverlauf ändern, wenn sich die Konjunktur verfestigt und zusätzlich die Lohnkosten steigen. Gemäss Arbeitsmarktbericht stiegen die Löhne im April um 0,7%, deutlich mehr als erwartet.

### US-Aktienmarkt



### Rohstoffmärkte



### Dollar unter Druck

Bemerkenswert ist der am Donnerstag veröffentlichte Bericht der US-Notenbank zur Stabilität des Finanzsystems. Das Fed sieht in der gestiegenen Risikobereitschaft und den erhöhten Vermögensbewertungen eine Schwachstelle und warnt vor einem deutlichen Rückschlag, sollte sich die Corona-Lage oder das konjunkturelle Umfeld verschlechtern und der Risikoappetit abnehmen. Für eine spürbare Marktreaktion reichte diese kritische Haltung des Fed nicht. Die US-Zinsen bewegten sich zunächst kaum – erst der Arbeitsmarktbericht drückte sie nach unten. Die Rendite für zehnjährige Treasuries sank kurz unter 1,5%. Hierzulande tendierten die Marktrenditen im Sog der US-Zinsen ebenfalls leicht südwärts.

Für neue Bewegung könnten Diskussionen um eine Verlangsa-

mung der Wertpapierkäufe (Tapering) sorgen. Die Bank of England kündigte diese Woche an, das Tempo ihrer Staatsanleihenkäufe zu drosseln, von wöchentlich 4,4 Mrd. auf 3,4 Mrd. £. Das Fed hingegen will von einem Tapering bislang noch nichts wissen.

Nach einem schwachen April hatte sich der Dollar Anfang Monat stabilisiert, kam aber zum Wochenausklang nach den Arbeitsmarktdaten unter Druck und notierte zum Franken zeitweise nur noch knapp über 0,90 Fr./\$ Der Euro legte auf über 1,21 €/€ zu.

Die Aktienmärkte haben in der zweiten Wochenhälfte ohne bedeutende Nachrichten mehrheitlich höher tendiert. Der kleine Rückschlag vom Dienstag war be-

reits am Donnerstag aufgeholt. Die Reaktion auf die enttäuschenden US-Arbeitsmarktzahlen war kurz und moderat. Das Hauptinteresse gilt weiterhin den Quartalsberichten der Unternehmen. Insgesamt sind die Zahlen sehr gut ausgefallen: In Europa liegen 71% der bisher veröffentlichten Gewinnaussätze über den Analystenschätzungen, in den USA sind es sogar rekordhohe 88%.

### Starke Unternehmen

Wichtiger als die blossen Zahlen eines einzigen Quartals ist aber, was Resultate und Berichte über die Aussichten der Unternehmen verraten. Die Gewinnsschätzungen für das nächste Jahr stimmen optimistisch, denn sie sind seit Beginn der Berichtssaison gestiegen – normalerweise sinken die Schätzungen, weil hohe Erwartungen auf den Boden der Realität geholt werden. Die Aktienindizes stiegen zum Wochenausklang deutlich.

An den Rohstoffmärkten hielt der positive Trend in der zweiten Wochenhälfte an. Der Goldpreis erhielt einen Schub und handelt klar über 1800 \$ je Unze. Ursächlich ist der Mix aus schwächerem Dollar und durchwachsenen Konjunkturdaten – das Fed dürfte die expansive Geldpolitik fortsetzen. Die übergeordnete Erwartung einer Wirtschaftserholung gab den zyklischen Rohstoffen Aufwind. Kupfer überschritt das Höchstaus dem Jahr 2011. Eine Ausnahme bildete der Ölpreis, der bereits am Mittwoch unter 70 \$ je Fass eine Verschnaufpause einlegte. Dank guter Konjunkturdaten und der lockeren Geldpolitik könnte die Hausse noch etwas weitergehen. Insgesamt nehmen die Rohstoffpreise aber viel Positives vorweg und die Wahrscheinlichkeit von Kursrückschlägen scheint hoch.

THOMAS HELLER  
Schwyzer Kantonalbank

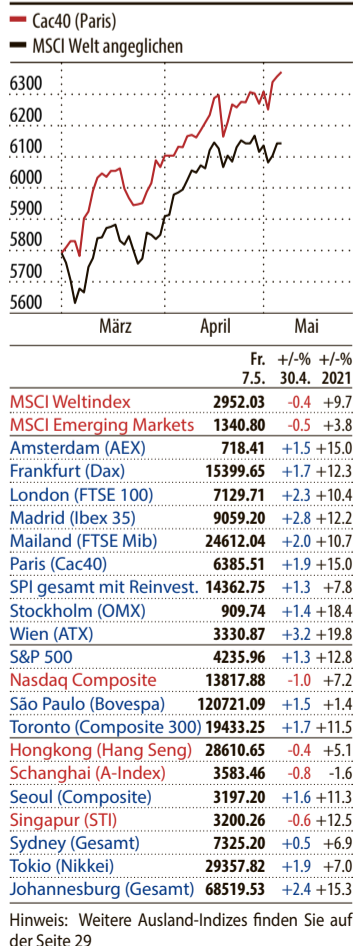
### Wochenvorschau

UNTERNEHMEN INLAND		
Datum	Land	Ereignis
10.05.21		Keine wichtigen Daten
11.05.21		Quartalszahlen: Swiss Life Jahreszahlen: PEH
12.05.21		Quartalszahlen: Zurich Insurance, Molecular Partners, Varia US Verkehrszahlen: Flughafen Zürich
13.05.21		Auffahrt - Börse geschlossen
14.05.21		Jahreszahlen: IGEA Pharma
UNTERNEHMEN AUSLAND		
Datum	Land	Ereignis
10.05.21	D	Quartalszahlen: TAG Immobilien
	US	Marriott International, Duke Energy, Simon Property Group
		Halbjahreszahlen: Carl Zeiss Meditec
	UK	Victrex
11.05.21	D	Quartalszahlen: Evotec, United Internet, ThyssenKrupp, LEG Immobilien, Bechtle, GEA Group, Fon, Brenntag
	US	Electronic Arts
	F	Jahreszahlen: Alstom, Ubisoft Entertainment
12.05.21	D	Quartalszahlen: Lanxess, RWE, Merck KGaA, Deutsche Telekom, Deutsche Wohnen, Bayer, Scout24, Dialog Semiconductor, Commerzbank, Allianz, ProSiebenSat.1 Media
	F	Electricité de France, CNP Assurances
	D	Halbjahreszahlen: TUI
	UK	Compass Group
13.05.21	US	Quartalszahlen: Walt Disney
	UK	Halbjahreszahlen: Grainger, Countryside Properties
	UK	Jahreszahlen: BT Group, Burberry Group, 3i Group
14.05.21	D	Quartalszahlen: Knorr-Bremse
	US	JD.com
	UK	Halbjahreszahlen: Sage Group

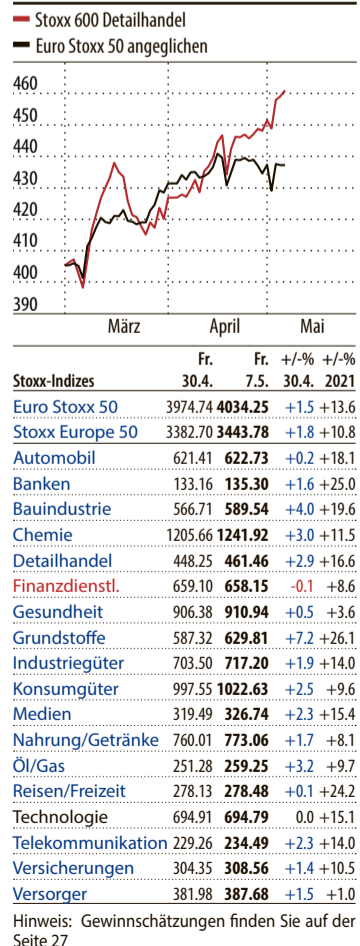
WIRTSCHAFTSDATEN		
Datum	Land	Ereignis
10.05.21	EU	Sentix-Investorvertrauen Geschäftsklima
11.05.21	D, EU	ZEW-Konjunkturausblick
12.05.21	UK, D, F, UK, EU, US	BIP, privater Konsum, Handelsbilanz Konumentenpreisindex Industrieproduktion Hypothekenanträge, Konumentenpreisindex, Haushaltssaldo
13.05.21	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Woche 18, reg. Arbeitslose, Produzentenpreisindex
14.05.21	US	Detaillhandelsumsatz, Importpreisindex, Industrieproduktion, Kapazitätsauslastung, Lagerbestand, Vertrauensindikator der Universität Michigan

Quellen: Bloomberg und awp

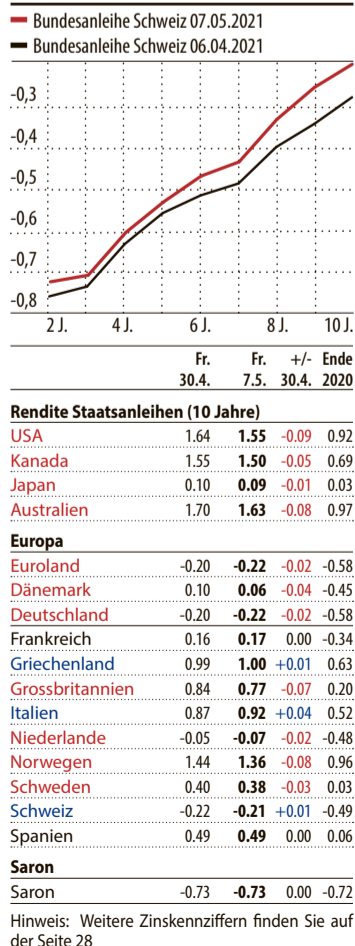
### Indizes



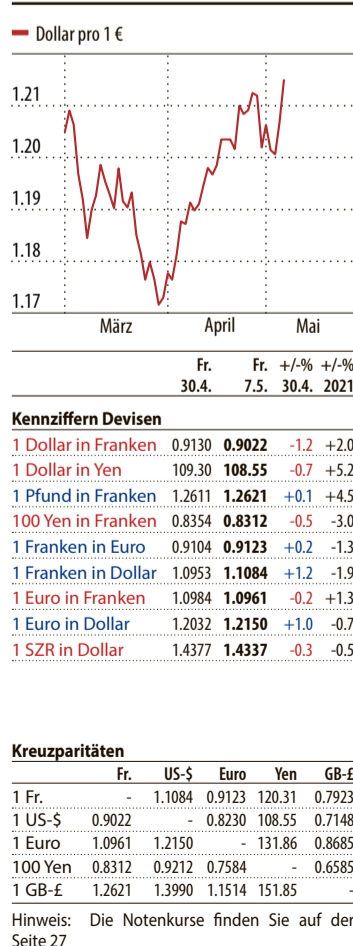
### Branchen Europa



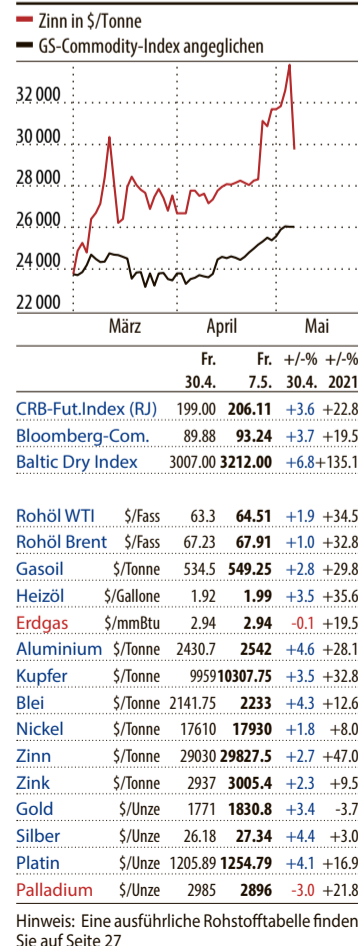
### Zinsen in %



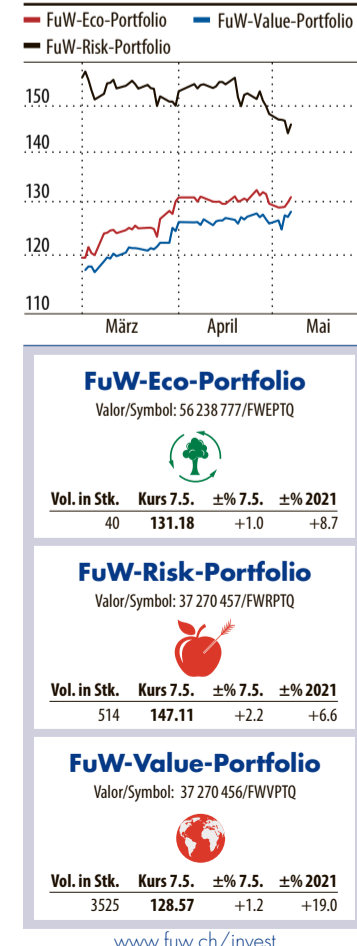
### Devisen



### Rohstoffe



### FuW-Portfolios



Hinweis: Weitere Ausland-Indizes finden Sie auf der Seite 29 / Hinweis: Gewinnsschätzungen finden Sie auf der Seite 27 / Hinweis: Weitere Zinsenkennziffern finden Sie auf der Seite 28 / Hinweis: Die Notenkurse finden Sie auf der Seite 27 / Hinweis: Eine ausführliche Rohstofftabelle finden Sie auf Seite 27 / www.fuw.ch/invest