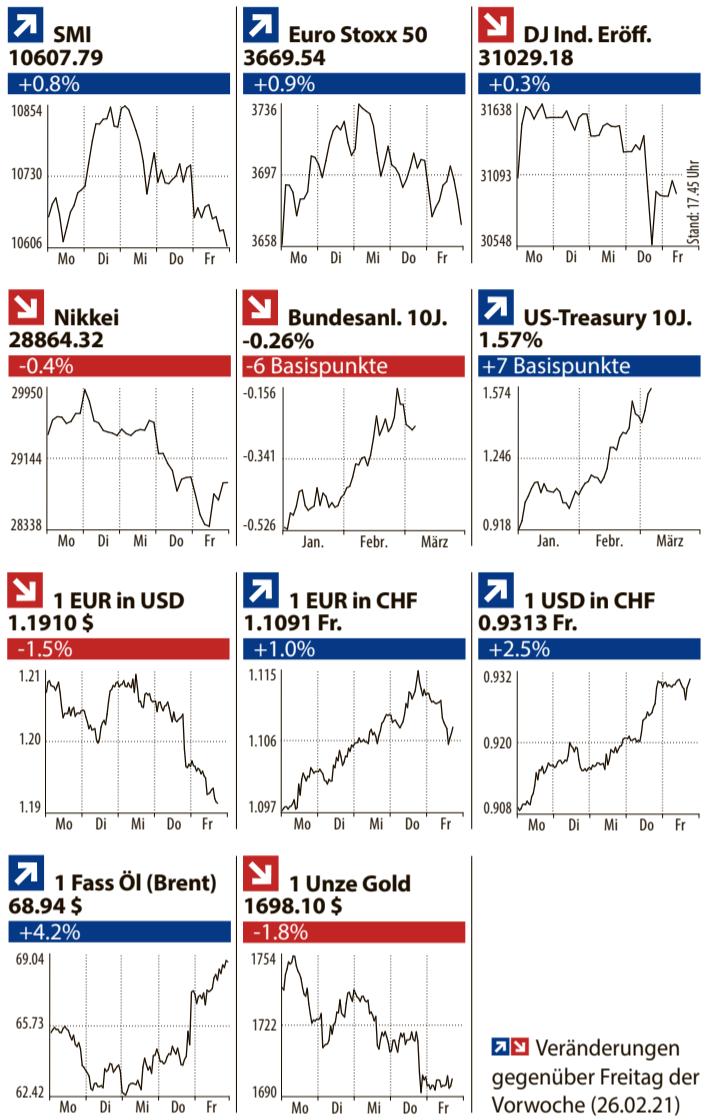


# Monitor

31 Schweiz: Vifor Pharma sind gefragt  
 28 Obligationen: Swiss Life emittiert  
 27 Edelmetalle: Der Goldpreis fällt weiter

## Kennziffern International



# Die Zinsen steigen wieder

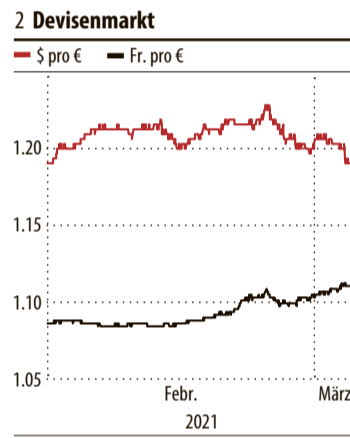
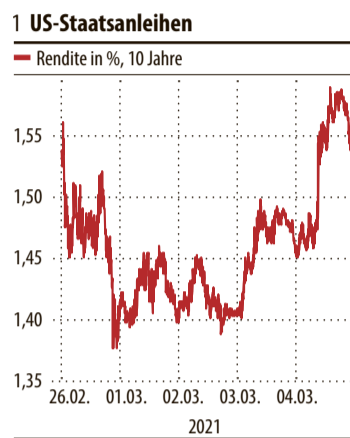
**ÜBERSICHT** Märkte reagieren enttäuscht auf Powell-Rede, der Dollar legt zu.

Kaum schienen die Zins-ängste abzuflauen, haben sie nach Äusserungen von Jerome Powell wieder Auftrieb erhalten. Der Chef der US-Notenbank hatte am Donnerstag zwar die ultra-expansive Geldpolitik bestätigt und betont, man werde eine ausgeprägte Verschärfung an den Anleihenmärkten nicht zulassen. Die Märkte reagierten jedoch enttäuscht. Sie hatten konkrete Hinweise auf Massnahmen erhofft (Ausweitung Wertpapierkäufe, Zinskurvenkontrolle, o. ä.). Die Rendite 10-jähriger **US-Staatsanleihen** stieg in der Folge um 10 Basispunkte (0,10 Prozentpunkte) und damit wieder in die Nähe von 1,60%. In der Schweiz und in der Eurozone legten die Zinsen deutlich weniger zu.

Der **Dollar** profitierte von der grösseren Zinsdifferenz: Er legte nach Powells Rede zum **Euro** um mehr als einen Cent zu. Der Euro notiert wieder bei weniger als 1.20 \$. Der **Franken** – bereits seit zwei, drei Wochen unter Druck – büsste weiter an Terrain ein. Der Greenback stieg am Freitag erstmals seit letztem Sommer wieder über 0.93 Fr. Der Euro notierte zwischenzeitlich über 1.11 Fr., dem höchsten Stand seit Juli 2019. Während für den Dollar die Luft bereits dünn wird, könnte der Euro zum Franken noch zulegen.

## Konjunktur stützt

Unterstützung kam von der Konjunktur. Gemäss dem neuesten **Beige Book** des Fed blicken die US-Unternehmen aufgrund des zügigen Impftempos optimistisch in die Zukunft. In dieses Bild passt der kräftige Anstieg der Investitionen im Januar (+3,4%), womit das Vorkrisenniveau überschritten ist. Der **US-Arbeitsmarktreport** wies am Freitag für Februar einen Stellenzuwachs von 379'000 aus, die Arbeitslosenquote fiel von 6,3% auf 6,2%. Damit wurden die Er-



wartungen deutlich übertroffen. Allerdings fehlen am Arbeitsmarkt immer noch etwa 10 Mio. Stellen.

Der Lockdown in vielen europäischen Ländern hinterlässt weiterhin tiefe Spuren. So gaben die **Detailhandelsumsätze** im Januar zum Vormonat um fast 6% nach. Kurzfristig ist keine Besserung zu erwarten, denn das langsame Impftempo verschiebt Lockerungen immer weiter in die Zukunft.

Der Anstieg der Kapitalmarkrenditen belastet den US-Aktienmarkt. Insbesondere die Technologiebörse **Nasdaq** kam erneut unter Druck. Sie hat inzwischen die zuvor aufgelaufenen Jahresgewinne mehr als abgeben. Die hohe Gewichtung wachstumsstarker und damit zinsensensitiver Un-

ternehmen zeigt sich auch im **S&P 500**, der auf Jahressicht nur noch knapp im Plus liegt.

Die **europäischen Aktienmärkte** sind vom Zinsanstieg weniger betroffen und profitieren vielmehr von der anhaltenden Erholung des Automobilssektors und der Finanztitel. Letztere verspüren durch die höheren Zinsen sogar Aufwind. An Terrain eingebüsst hat zuletzt auch der Schweizer Aktienmarkt. Der **SMI** notiert mit 10608 Punkten leicht tiefer als zum Jahreswechsel und stellt in Europa damit eine Ausnahme dar. Massgeblich dazu beigetragen haben defensive Schwergewichte wie **No-vartis**, deren Funktion als Obligationenersatz derzeit weniger gefragt ist. Trotz der gestiegenen Renditen bleiben Aktien generell aber attraktiv. Die Gewinnrendite des **MSCI-Welt-Index** beträgt noch immer rund das Doppelte einer 10-jährigen US-Staatsanleihe.

## Ölpreis steigt

Am Ölmarkt kam es am Donnerstag zur Überraschung: Erwartet wurde, dass die **Opec+** ihre aktuellen Förderquoten um circa 1,5 Mio. Fässer pro Tag lockern würde. Unter dem Druck Saudi-Arabiens willigten die Kartellmitglieder jedoch ein, ihre Produktion unverändert zu lassen. Nur Russland und Kasachstan werden ihre Ausfuhren ab April leicht anheben. Zudem wollen die Saudis ihre zusätzlichen Förderkürzungen bis auf Weiteres beibehalten. So setzte der Ölpreis seinen Anstieg in der zweiten Wochenhälfte auf derzeit rund 69 \$/Fass (**Brent**) fort.

Der negative Trend beim **Goldpreis** setzte sich fort. Die steigenden US-Nominalzinsen wiegen stärker als die höheren Inflationserwartungen: Dies drückt das gelbe Edelmetall unter die Schwelle von 1700 \$/Feinunze.

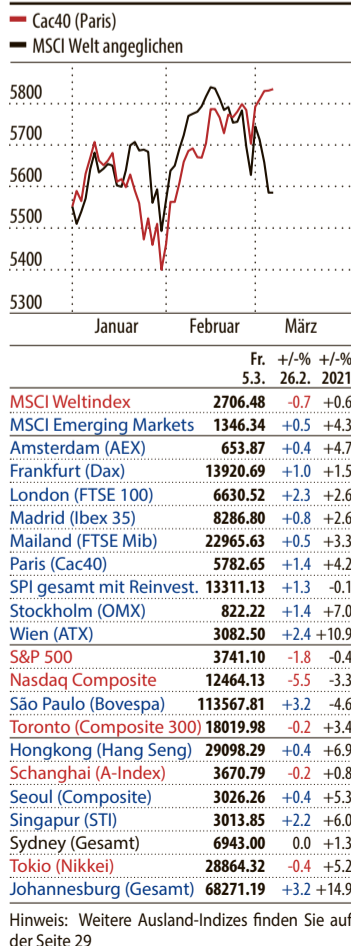
THOMAS HELLER, Schwyzer KB

## Inhaltsverzeichnis

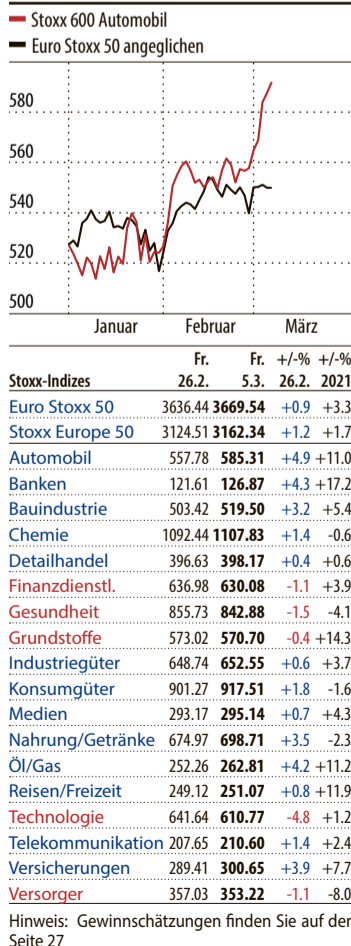
<b>Schweiz</b>		Top Ausland, Obligationen Auswahl	28
Generalversammlungen	30	Zinskonditionen und Hypotheken	28
Inlandaktien	30		
Innerer Wert von Beteiligungsgesellschaften	31	<b>Rohstoffe/Devisen/Gewinnsschätzungen</b>	
Marktüberblick/Gewinner/Verlierer	31	Edelmetalle/Münzkurse	27
Nichtkотиerte Werte / 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
		<b>Fonds</b>	
<b>Ausland</b>		Exchange Traded Funds (NAV)	26
Aktienkurse Auslandsbörsen	29	kotiert / nicht kotiert (Anzeigen)	26
Internationale Indizes	29		
		<b>Obligationen/Zinsen</b>	
<b>Obligationen/Zinsen</b>		Internationale Zinsen	28
Internationale Zinsen	28	Neu lancierte Frankenemissionen	28
Neu lancierte Frankenemissionen	28	Neue Emissionen am Euro-Markt	28
Pictet-BVG-Indizes	28	Saron	28
Saron	28	Top Inland, Obligationen Auswahl	28
Top Inland, Obligationen Auswahl	28		

REFINITIV

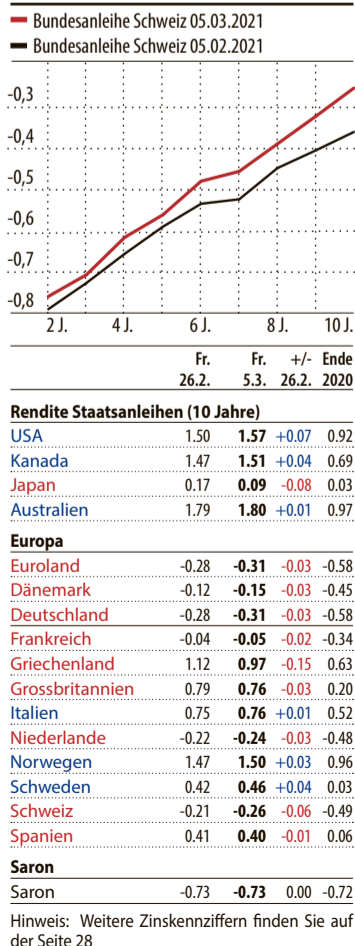
## Indizes



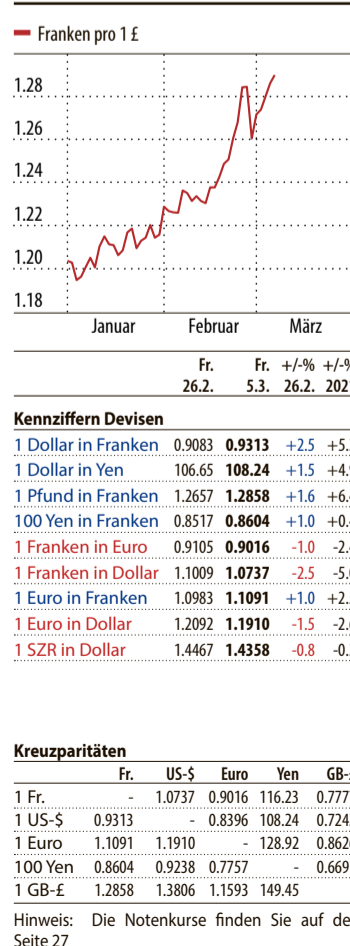
## Branchen Europa



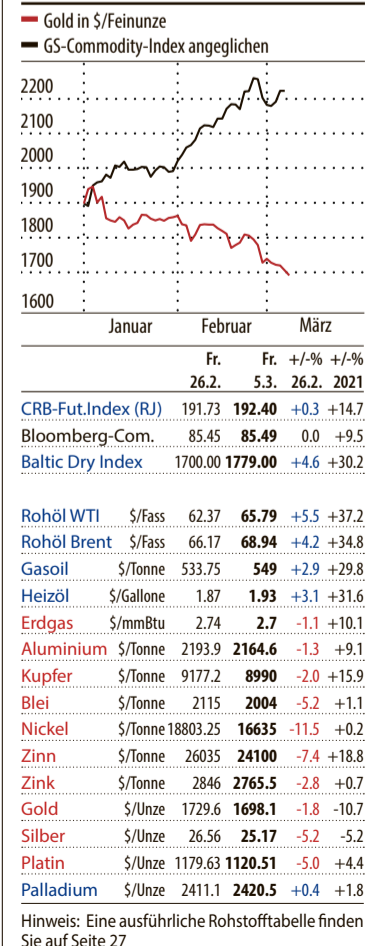
## Zinsen in %



## Devisen



## Rohstoffe



## Wochenvorschau

### UNTERNEHMEN INLAND

Datum	Ereignis
08.03.21	<b>Jahreszahlen:</b> Belimo, Tornos, SF Urban <b>UBS:</b> Beginn Berufungsverfahren in Frankreich (bis 24.3.)
09.03.21	<b>Jahreszahlen:</b> Baloise, Dufry, Galenica, Huber+Suhner, Rieter, VP Bank, Bank Avera, Espace Real Estate
10.03.21	<b>Jahreszahlen:</b> Geberit, BLKB, IVF Hartmann, Medartis, Mikron, Orion, Clientis <b>Verkehrszahlen:</b> Flughafen Zürich
11.03.21	<b>Jahreszahlen:</b> Ascom, Gcor, LLB, Meyer Burger, Stadler Rail, TX Group, BPDG, Post
12.03.21	<b>Jahreszahlen:</b> Bachem, Flughafen Zürich, Fundamenta, Mobilzone, U-blox, CFT <b>Zürich Insurance:</b> Publikation Geschäftsbericht

### UNTERNEHMEN AUSLAND

Datum	Land	Ereignis
08.03.21	UK	<b>Jahreszahlen:</b> Direct Line Insurance Group, Pearson, Phoenix Group
09.03.21	D	<b>Jahreszahlen:</b> Deutsche Post, Fuchs Petrolub, Symrise, Continental, Siltronic
	F	Elis
	I	Leonardo
	NL	JDE Peet's
	UK	Standard Life Aberdeen, IWT, ITV
10.03.21	D	<b>Jahreszahlen:</b> Adidas, LEG Immobilien, Brenntag
	E	Inditex
	I	Italgas, Prysmian
	NL	Just Eat Takeaway.com
	UK	M&G, Legal & General Group, Quilter, Spirax-Sarco Engineering, Tritax Big Box REIT
11.03.21	US	<b>Quartalszahlen:</b> Pinduoduo, DocuSign, JD.com
	D	<b>Jahreszahlen:</b> Lanxess, Hannover Rückversicherung
	F	Eurazeo, Rubis
	I	Assicurazioni Generali, DiaSorin, Atlantia
	UK	Wm Morrison Supermarkets, Rolls-Royce, WPP, Derwent London
12.03.21	US	<b>Quartalszahlen:</b> Oracle
	F	<b>Jahreszahlen:</b> Splie, EssilorLuxottica
	UK	G4S

### WIRTSCHAFTSDATEN

Datum	Land	Ereignis
08.03.21	CH	Arbeitslosenquote, Beherbergungsstatistik
	D, E	Industrieproduktion
	EU	Sentix-Investorenvertrauen
	F	Geschäftsklima
	US	