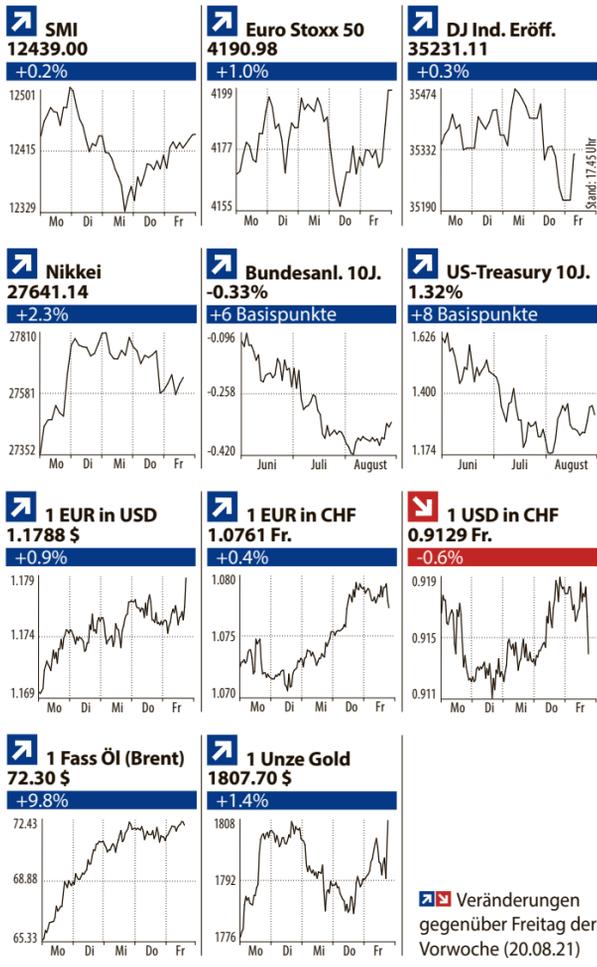


# Monitor

- 27 Schweiz: Alcon sind gefragt
- 24 Obligationen: Kantonsspital Baden
- 23 Edelmetalle: Korrektur bei Platin & Co.

## Kennziffern International



## Powell hebt die Stimmung

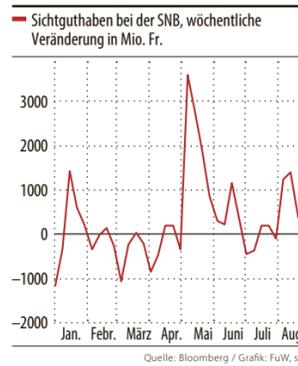
**ÜBERSICHT** Nach der Rede in Jackson Hole steigen Aktienkurse und Zinsen sinken.

Der Chef der US-Notenbank Jerome Powell hat die Finanzmärkte am Freitag beflügelt. Die Kurse von Anleihen und Aktien stiegen in einer ersten Reaktion auf eine mit Spannung erwartete Rede. Der Dollar und die Zinsen sanken. Zuvor hatten Fed-Vertreter darauf gedrängt, bald mit der Reduzierung der Anleihenkäufe (**Tapering**) zu beginnen, was die Renditen von US-Staatspapieren steigen liess. Der Aufwärtstrend in den USA schwappte auch auf «Eidgenossen» und deutsche Bundesanleihen über.

Powell sagte am Freitag auf der Notenbankkonferenz in **Jackson Hole**, dass ein Tapering-Beginn noch in diesem Jahr angemessen sein könnte. Er betonte aber auch, dass ein falsches Timing schädlich sein könnte und relativierte damit Befürchtungen, das Fed werde früher oder stärker auf die Bremse treten, als bislang erwartet.

Die aktuell hohe Inflation bereite Sorgen, ist gemäss Powells Einschätzung aber vorübergehend. Der vom Fed stark beachtete **Preisindex der privaten Konsumausgaben** stieg in der Jahresrate von 4,0% im Vormonat auf 4,2%, dies lag aber im Rahmen der Analystenerwartungen.

### Devisenmarktinterventionen



### Geschäftsklima in Deutschland



nat August oder der deutsche **Ifo-Geschäftsklimaindex** von hohen Niveaus aus mehrheitlich nach.

Das Geschehen an den Aktienmärkten verlief in der zweiten Wochenhälfte sehr ruhig. Am Donnerstagstagnation gaben die **US-Börsen** etwas nach. Dazu beigetragen hatten die Terroranschläge in Kabul sowie drei Fed-Mitglieder, welche sich für eine rasche Reduktion des Anleihenkaufprogramms aussprachen.

Die Performanceunterschiede zwischen den einzelnen Sektoren waren gering. In Europa fielen die **Versorger** etwas ab, weil erste Entwürfe für die künftige Regulierung des Sektors in Italien wenig attraktiv ausfielen. Insgesamt sind die **Aktienmärkte** wei-

ter im Spannungsfeld zwischen leicht gestiegenen Risiken (Delta-Variante, Wegfall von Fiskalstimuli in den USA, Tapering, Inflationsdruck) und Chancen (eventuell zusätzliche Stimuli durch die Biden-Pläne). Die unattraktiven Anleihenrenditen verstärken dabei Umschichtungen in Aktien, solange sich die Gewinnaussichten nicht eintrüben.

### SNB interveniert

Der **Euro** hat sich zum Wochenende hin von seinen Jahrestiefständen bei 1.07€/Fr. etwas erholt und notierte zeitweise wieder knapp über 1.08€/Fr. Vermutlich hatte die **Schweizerische Nationalbank** ihre Finger im Spiel. Die Entwicklung der Sichtguthaben signalisiert bereits seit Anfang August geringe, aber doch spürbare Aktivität am Devisenmarkt, um den Franken zu schwächen. Ein ähnliches Bild zeigte der **Dollar**, der ab Wochenmitte leichte Aufwärtstendenzen zeigte und erst nach Powells Rede wieder etwas nachgab.

An den Rohstoffmärkten bewegte sich der **Ölpreis** der Sorte Brent seitwärts. Zur Wochenmitte hatte er sich von rund 64\$ auf 72\$ erholt. Wie lange diese Ruhe anhält, hängt auch von Hurrikan Ida ab. Dieser dürfte am Wochenende über die Bohrrinseln im Golf von Mexiko ziehen und spätestens am Montag Texas oder Louisiana erreichen. Die Region beheimatet 16% der US-Ölproduktion und fast 50% der Raffineriekapazität. Zahlreiche Anlagen wurden bereits ganz oder teilweise evakuiert.

Bei **Gold** und **Silber** gab es ebenfalls wenig Bewegung. Der Goldpreis liegt weiter nahe der Marke von 1800\$ je Feinunze, Silber notiert knapp über 23.60\$. Auch hier hielten sich die Marktteilnehmer im Vorfeld möglicher Impulse aus Jackson Hole zurück.

THOMAS HELLER, Schwyzer KB

## Inhaltsverzeichnis

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



## Weniger Wachstum

Die Wirtschaft sieht Powell auf Kurs, es gebe aber Risiken durch die Delta-Variante. Zuletzt wurde die **Wachstumsrate in den USA** für das zweite Quartal leicht nach oben revidiert: von aufs Jahr hochgerechneten 6,5 auf 6,6%. In der Schweiz meldete das **Bundesamt für Statistik**, dass die Wirtschaftsleistung 2020 «nur» um 2,4% geschrumpft ist, zuvor war es von -2,6% ausgegangen.

Die jüngsten Konjunkturdaten bestätigten, dass sich die globale Erholung fortsetzt, jedoch an Dynamik verliert. So gaben die **Einkaufsmanagerindizes** für den Mo-

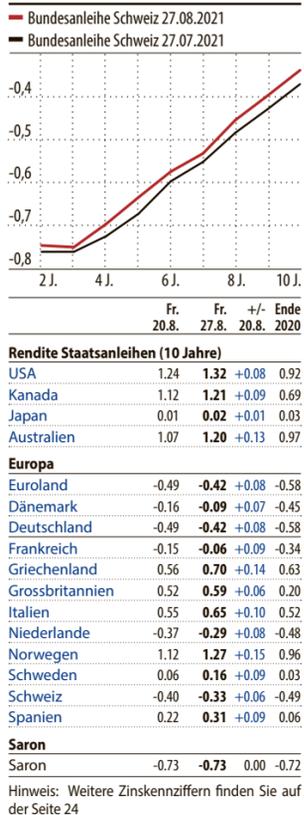
## Indizes



## Branchen Europa



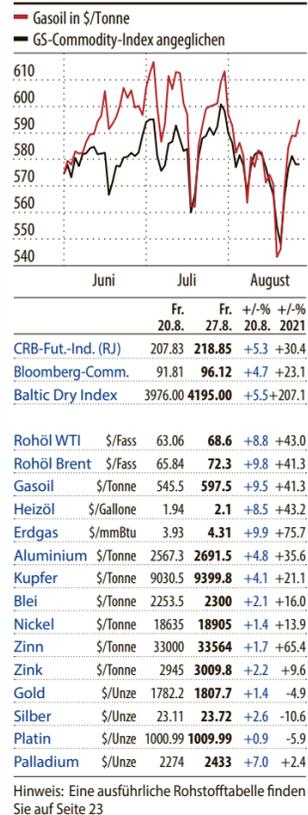
## Zinsen in %



## Devisen



## Rohstoffe



## Wochenvorschau

Datum	Land	Ergebnis
30.08.21	US	<b>Halbjahreszahlen:</b> Warteck Invest
31.08.21	US	<b>Halbjahreszahlen:</b> Jungfraubahn, Peach Property, Pierer Mobility, TX Group, Varia US, Alpine Select, EEII, Ems-Chemie Gurit: Kapitalmarkttag
01.09.21	US	<b>Halbjahreszahlen:</b> Investis, IVF Hartmann <b>Jahreszahlen:</b> Dormakaba SEF Swiss Economic Forum SNB: Repo-Tagung
02.09.21	US	<b>Halbjahreszahlen:</b> Vaudoise FuW-Forum: Vision Bank - Vision Finanzplatz Schweiz SEF Swiss Economic Forum
03.09.21	US	<b>Halbjahreszahlen:</b> Piazza
<b>UNTERNEHMEN AUSLAND</b>		
30.08.21	US	<b>Quartalszahlen:</b> Zoom Video Communications
31.08.21	US	<b>Quartalszahlen:</b> NetEase <b>Halbjahreszahlen:</b> Buzni
01.09.21	US	<b>Quartalszahlen:</b> Okta <b>Halbjahreszahlen:</b> BioMerieux <b>Jahreszahlen:</b> Pernod Ricard
02.09.21	US	<b>Quartalszahlen:</b> Copart, Broadcom, DocuSign <b>Halbjahreszahlen:</b> Melrose Industries <b>Jahreszahlen:</b> Barratt Developments
03.09.21	UK	<b>Jahreszahlen:</b> Genus, Ashmore Group
<b>WIRTSCHAFTSDATEN</b>		
30.08.21	CH	Kof-Frühindikatoren
D	Konsumentenpreisindex	
A	Produzentenpreisindex	
EU	Konsumenten- und Wirtschaftsvertrauen	
31.08.21	F	Produzentenpreisindex, BIP
F, A, I, EU	Konsumentenpreisindex	
D	Arbeitslosenquote	
UK	Geldmenge M4	
US	Hauspreisindex, Chicago PMI	
01.09.21	NL, I, F, D, EU, UK, CH, I, EU, I, EU, US	Einkaufsmanagerindex verarbeitendes Gewerbe Arbeitslosenquote Haushaltskonto, KFZ-Neuzulassungen Hypothekenanträge, Einkaufsmanagerindex verarb. Gewerbe, Bauinvestitionen, ISM verarb. Gewerbe, KFZ-Gesamtabsatz
02.09.21	CH	Detailhandelsumsatz, Konsumentenpreisindex, BIP
D	Detailhandelsumsatz	
EU	Produzentenpreisindex	
US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Woche 34, reg. Arbeitslose, Produktivität exkl. Agrarsektor, Handelsbilanz, Auftragseingang Industrie, Auftragseingang langl. Güter	
03.09.21	CH	Beherbergungsstatistik
F	Haushaltskonto	
E, I, F, D, EU, UK, EU, EU, US	Einkaufsmanagerindex Dienstleistungsgewerbe Detailhandelsumsatz Arbeitslosenquote, Einkaufsmanagerindex Dienstleistungsgewerbe	

Quellen: Bloomberg und awp

## FuW-Portfolios

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

Vol. in Stk. Kurs 27.8. ±% 27.8. ±% 2021  
0 134.54 - +11.5

---

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

Vol. in Stk. Kurs 27.8. ±% 27.8. ±% 2021  
30 161.15 +0.9 +16.7

---

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

Vol. in Stk. Kurs 27.8. ±% 27.8. ±% 2021  
40 134.5 -0.4 +24.5

[www.fuw.ch/invest](http://www.fuw.ch/invest)