

# Marktkommentar

Die Schweizer Börse hat die Corona-Pandemie bereits seit längerem abgehakt. Dank der schrittweisen Rückkehr zur Normalität nimmt nun auch die konjunkturelle Erholung hierzulande deutlich Fahrt auf.



## CHART DER WOCHE



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Das Credit Suisse Fear Barometer (CSFB) misst die Bereitschaft der Anleger, sich mittels Optionsstrategien gegen eine Kurskorrektur des S&P 500 Index abzusichern. Während der Volatilitätsindex VIX zuletzt rückläufig war, notiert das CSFB mit aktuell 32 Punkten höher als vor dem Corona-Crash im Frühjahr 2020. Dies deutet darauf hin, dass viele Börsianer aktuell ein erhöhtes Rückschlagrisiko sehen.

**Die Luft wird langsam dünn:** Die gute Stimmung am heimischen Aktienmarkt hält (vorerst) an. Der Swiss Market Index (SMI) schraubte bis Donnerstag sein Allzeithoch auf 11'832 Punkte. Haupttreiber waren die Pharmawerte Lonza und Roche. Stark präsentierten sich zudem der Aroma- und Dufthersteller Givaudan sowie der Baustoffspezialist Holcim. Deutlich geschwächt haben hingegen die Finanztitel. Am Freitagmorgen resultierte für den SMI schliesslich ein Wochenplus von rund 2%. Charttechnisch notiert er damit gut 10% über seinem 200-Tagesschnitt. Zudem ist er klar überkauft. Die Volatilität ist indes niedrig. Der VSMI, das Schweizer Pendant zum Angstbarometer VIX, bewegt sich um die Marke von 13 Punkten. Er liegt damit nur knapp über seinem Vor-Krisen-Niveau. Anleger sollten vorsichtig sein: Die Luft nach oben wird in Ermangelung frischer Kursimpulse langsam dünn. Die Gefahr von Kursrücksetzern nimmt zu.

**Schweizer Wirtschaft auf Erholungskurs:** Die Zahl der Corona-Fälle sinkt von Woche zu Woche. Die damit einhergehenden Lockerungsschritte sind nicht nur für die Menschen ein positives Signal, sondern auch für die heimische Wirtschaft. Diese nimmt spürbar Fahrt auf. Die Einkaufsmanagerindizes (PMIs) befinden sich auf Rekordständen – die Unternehmen schauen also so positiv wie noch nie in die Zukunft. Und auch die Arbeitsmarktdaten sind verheissungsvoll. So ist die um saisonale Effekte bereinigte Arbeitslosenquote im Mai gemäss Daten des Staatssekretariats für Wirtschaft (SECO) gegenüber dem Vormonat von 3.2% auf 3.0% gesunken. Sie liegt damit nur knapp über ihrem 5-Jahresschnitt (2.9%). Der Wirtschaftsverband Economiesuisse zeigt sich mit Blick auf das laufende Jahr optimistisch. In seinem jüngsten Konjunkturausblick rechnet er mit einem Wirtschaftswachstum von 3.4%.

Kehrseite des Aufschwungs ist die anziehende Inflation. So lag die Jahresteuerung hierzulande im Mai bei 0.6%. Dies ist der höchste Stand seit knapp 2 Jahren. Das Plus von 0.3% im Vergleich zum Vormonat ist auf verschiedene Faktoren zurückzuführen: unter anderem auf die höheren Preise für Pauschalreisen ins Ausland sowie die nach einer Stagnationsphase zuletzt wieder gestiegenen Wohnungsmieten. Letztere machen rund 20% des Warenkorbs zur Berechnung der Inflationsrate aus. Im internationalen Vergleich ist die Teuerung allerdings bescheiden, da der Energieanteil im Schweizer Warenkorb deutlich geringer gewichtet ist.

Der Erholungsprozess der Schweizer Wirtschaft wird aus unserer Sicht weniger dynamisch als in den meisten Nachbarländern verlaufen. Denn diese starten wegen der härteren und längeren Einschränkungen von tieferen Ausgangsniveaus. Wir prognostizieren für das laufende Jahr ein Wachstum des Bruttoinlandsproduktes (BIP) von 2.8%.

**Kryptosensation in El Salvador:** Den Anlegern zeigte der Bitcoin diese Woche einmal mehr sein volatiles Gesicht. Nachdem China bekannt gab, seinen politischen Kurs in Sachen Kryptowährungen zu verschärfen, fiel er zeitweise bis auf 31'200 US-Dollar – so günstig wurde der Bitcoin zuletzt Ende Januar gehandelt. Für eine kleine Sensation sorgte er indes in El Salvador. Der zentralamerikanische Staat führt als erstes Land weltweit den Bitcoin als offizielles Zahlungsmittel ein. Das Parlament hat in der Nacht auf Mittwoch einer entsprechenden Gesetzesinitiative von Präsident Nayib Bukele zugestimmt.

Tobias S. R. Knoblich  
Anlagestrategie



## AUFGEFALLEN

### Erste deutsche «Meme-Aktie»

Gamstop, AMC und jetzt windeln.de. Der Online-versandhändler für Babyprodukte ist der erste deutsche Börsenwert, dessen Kurs durch Spekulationen auf Social-Media-Plattformen wie Reddit künstlich in die Höhe getrieben wurde. Die Aktie verzeichnete zeitweise ein Plus von über 600%.



## AUF DER AGENDA

### Konjunkturprognosen des Bundes

Am 15. Juni veröffentlicht die Expertengruppe des Bundes ihre Sommerkonjunkturprognose.

**RAIFFEISEN**

## Herausgeber

Raiffeisen Schweiz CIO Office  
Raiffeisenplatz  
9001 St. Gallen  
[ciooffice@raiffeisen.ch](mailto:ciooffice@raiffeisen.ch)

## Internet

[www.raiffeisen.ch/anlegen](http://www.raiffeisen.ch/anlegen)

## Publikationen

Erfahren Sie in unseren Publikationen unsere aktuelle Sicht auf die Finanzmärkte  
[www.raiffeisen.ch/maerkte-meinungen](http://www.raiffeisen.ch/maerkte-meinungen)

## Beratung

Kontaktieren Sie Ihren Anlageberater oder  
Ihre lokale Raiffeisenbank  
[www.raiffeisen.ch/web/ihre+bank+vor+ort](http://www.raiffeisen.ch/web/ihre+bank+vor+ort)

## Rechtlicher Hinweis

### Kein Angebot

Die in dieser Publikation veröffentlichten Inhalte werden ausschliesslich zu Informations- und Werbezwecken bereitgestellt. Sie stellen also weder ein Angebot im rechtlichen Sinne noch eine Aufforderung oder Empfehlung zum Erwerb resp. Verkauf von Anlageinstrumenten dar. Die Publikation stellt kein Kotierungsinserat und keinen Prospekt gemäss Art. 35 ff. FIDLEG dar. Die alleine massgeblichen vollständigen Bedingungen sowie die ausführlichen Risiko-hinweise zu diesen Produkten sind in den jeweiligen rechtsverbindlichen Verkaufsdokumenten (z.B. Prospekt, Fondsvertrag) enthalten. Diese Unterlagen können kostenlos bei Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, Raiffeisenplatz, 9001 St.Gallen bezogen werden. Aufgrund gesetzlicher Beschränkungen in einzelnen Staaten richten sich diese Informationen nicht an Personen mit Nationalität oder Wohnsitz eines Staates, in dem die Zulassung von den in dieser Publikation beschriebenen Produkten beschränkt ist. Diese Publikation ist weder dazu bestimmt, dem Anwender eine Anlageberatung zukommen zu lassen, noch ihn bei Investmententscheiden zu unterstützen. Investitionen in die hier beschriebenen Anlagen sollten nur getätigert werden, nachdem eine entsprechende Kundenberatung stattgefunden hat und/oder die rechtsverbindlichen Verkaufsdokumente studiert worden sind. Entscheide, die aufgrund der vorliegenden Unterlagen getroffen werden, erfolgen im alleinigen Risiko des Anlegers. Weiter verweisen wir auf die Broschüre «Risiken im Handel mit Finanzinstrumenten». Bei der aufgeführten Performance handelt es sich um historische Daten, aufgrund derer nicht auf die laufende oder zukünftige Wertentwicklung geschlossen werden kann. Für die Berechnung der Performance-daten wurden die bei der Ausgabe und gegebenenfalls bei der Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten nicht berücksichtigt.

### Keine Haftung

Raiffeisen Schweiz unternimmt alle zumutbaren Schritte, um die Zuverlässigkeit der präsentierten Daten zu gewährleisten. Raiffeisen Schweiz übernimmt aber keine Gewähr für Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der in dieser Publikation veröffentlichten Informationen. Raiffeisen Schweiz haftet nicht für allfällige Verluste oder Schäden (direkte, indirekte und Folgeschäden), die durch die Verteilung dieser Publikation und deren Inhalt verursacht werden oder mit der Verteilung dieser Publikation im Zusammenhang stehen. Insbesondere haftet sie nicht für Verluste infolge der den Finanzmärkten inhärenten Risiken. Es ist Sache des Kunden, sich über allfällige Steuerfolgen zu informieren. Je nach Wohnsitz-staat können sich unterschiedliche Steuerfolgen ergeben. In Bezug auf allfällige, sich durch den Kauf der Titel ergebende Steuerfolgen lehnen Raiffeisen Schweiz und die Raiffeisenbanken jegliche Haftung ab.

### Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse

Die Publikation wurde von Raiffeisen Schweiz erstellt und ist nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse. Die «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse» der Schweizerischen Bankiervereinigung (SBVg) finden demzufolge auf diese Publikation keine Anwendung.

**RAIFFEISEN**