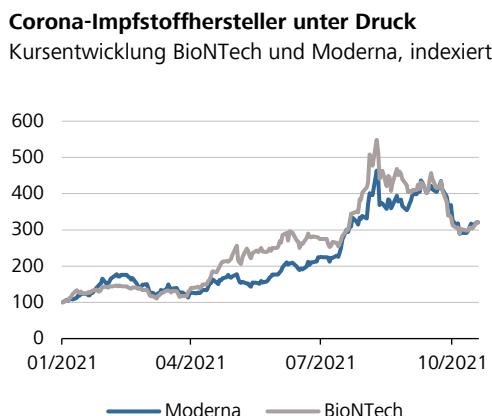


# Marktkommentar

Die Berichtssaison zum dritten Quartal ist angelaufen. Obwohl die Ergebnisse in den meisten Fällen gut ausfallen und die Börsen um ihre Allzeithochs handeln, scheint die Dynamik nachzulassen.



## CHART DER WOCHE



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Die Aktien der Corona-Impfstoffhersteller gehören dieses Jahr zu den Gewinnern. Seit Anfang Jahr haben sich die Kurse von Moderna und BioNTech verdreifacht. Ein Garant zum Geld verdienen sind die Titel aber nicht. Seit dem Hoch im Sommer haben sie einen Drittelp bzw. gut 40% eingebüßt - einen Grossteil davon, als der Pharmakonzern Merck ein Medikament vorgestellt hat, mit dem das Hospitalisierungs- und Sterberisiko von Corona-Patienten um rund 50% gesenkt werden kann. Anlegern sollte dies in Erinnerung rufen, dass ein übermässiger Kursanstieg immer auch Gefahren birgt.

**Roche, Nestlé und ABB lancieren Berichtssaison:** Das SMI-Schweregewicht Nestlé drückt dem Schweizer Leitindex diese Woche seinen Stempel auf. Nach einem starken dritten Quartal hebt der Nahrungsmittelmulti seinen Jahresausblick für das Gesamtjahr an und hilft so dem Swiss Market Index erstmals seit gut einem Monat wieder über die psychologisch wichtige Marke von 12'000 Punkten. Der Pharmakonzern Roche glänzt zwar ebenfalls mit positiven Aussichten, die Titel vermögen jedoch nicht zuzulegen. Ein gemischtes Bild publizierte der Industriekonzern ABB. Die hohe Nachfrage führte zwar zu einem starken Auftragseingang. Das Umsatzwachstum erfuhr wegen Lieferengpässen jedoch einen Dämpfer und veranlasste ABB gar, die Prognose für 2021 leicht zu senken, was Investoren mit Verkäufen quittierten. Langsamer wächst auch der Liftbauer Schindler, hat aber mit seinem Zahlenkranz das Vorkrisenniveau wieder erreicht. Das gilt auch für den Komponentenhersteller Huber + Suhner. Dieser vermochte allerdings das Wachstumstempo im dritten Quartal gar zu erhöhen. Die Analystenerwartungen ebenfalls übertroffen hat der Logistikkonzern Kühne + Nagel. Aufgrund der weltweit hohen Nachfrage nach Transportdienstleistungen klettert der Umsatz in den ersten neun Monaten des Jahres um fast 50%. Mit einem Plus von 50% seit Anfang Jahr nimmt der Kurs allerdings einiges vorweg.

**Credit Suisse hängt in den Seilen:** Die Grossbank Credit Suisse kommt nicht vom Fleck. So spricht die Finanzmarktaufsicht Finma in Sachen Beschattungsaffäre um den früheren Manager Iqbal Khan Klartext: Die Rede ist von gravierenden organisatorischen Mängeln und Aufsichtsrechtsverletzungen. Damit nicht genug. Mangelnde Sorgfalt und Risikokontrolle brocken der Grossbank auch in der Korruptionsaffäre um Kredite an Mosambik hohe Strafen ein: insgesamt 475 Mio. US-Dollar. Zudem wurde vereinbart, dass Credit Suisse Schulden in Höhe von 200 Mio. Dollar erlässt. Kein Wunder, dass die Aktien der Schweizer Grossbank nicht auf Touren kommen. Mit einem Minus von 16% seit Jahresbeginn liegen sie abgeschlagen am Ende des Swiss Market Index.

**US-Börsen flirten mit Allzeithoch:** Die Sorgen um Inflation, Lieferengpässe, eine Straffung der Geldpolitik oder der erneute Anstieg der Corona-Erkrankungen scheinen wie weggeblasen. Der Dow Jones Industrial Index ist im Wochenverlauf auf einen neuen Rekordstand geklettert, vermochte diesen jedoch nicht zu halten. Getrieben werden die US-Aktienmärkte von guten Quartalsergebnissen, die in über 80% der Fälle über den Erwartungen liegen.

**Alibaba legt zu:** Die Aktien des chinesischen Online-Händlers Alibaba legen diese Woche – seit langem wieder einmal – zu. Die Gründe sind einerseits, dass der Gründer, Jack Ma, erstmals nach seinen regierungskritischen Äusserungen vor rund einem Jahr wieder ins Ausland reist. In den vergangenen Monaten hatten die Titel trotz eines erfolgreichen Geschäftsgangs deutlich schwächer abgeschnitten als diejenigen des US-Konkurrenten Amazon. Zudem hat Alibaba diese Woche einen neuen Chip vorgestellt, mit dem das Clouddeschäft forciert werden soll.

**Bitcoin klettert auf Rekordhoch:** Die Kryptowährung Bitcoin war diese Woche ebenfalls gefragt. Die Zulassung eines börsengehandelten Bitcoin Fonds in den USA befeuerte die Fantasie – und die Gier – der Anleger. Erstmals in der Geschichte der digitalen Währung kletterte diese im Wochenverlauf über 66'000 US-Dollar. Damit hat sie sich seit dem Tief im Juli mehr als verdoppelt und zeigt sich, einmal mehr als äusserst volatil. Wer in Bitcoin investiert, braucht starke Nerven.



## AUFGEFALLEN

### Volatilität nahe dem Jahrestief

Der Volatilitätsbarometer des Swiss Market Index (VSMI) entwickelte sich seit Anfang des Monats von 19 auf 13 klar rückläufig. Anleger sind in Kauflaune.



## AUF DER AGENDA

### Quartalsergebnisse im Fokus

Kommende Woche rapportieren neben den SMI-Werten Novartis, UBS, Swisscom, Holcim und Swiss Re auch eine Reihe kleiner kapitalisierter Unternehmen ihre Drittquartalszahlen.

Jeffrey Hochegger, CFA  
Anlagestrategie

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 getätigkt 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**