

## Marktkommentar

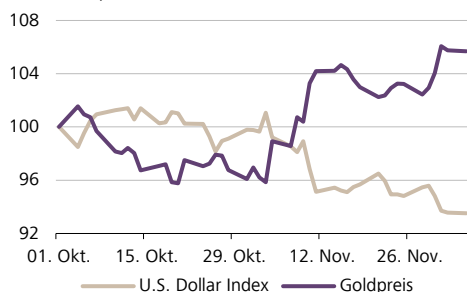
**Die Aktienmärkte konsolidieren. Grund sind die Zinssorgen der Anleger, die im Vorfeld der letzten Notenbanksitzungen des Jahres wieder hoch kochen. Derweil hat die EU die erste Stufe ihres Ölembargos gegen Russland aktiviert.**



### CHART DER WOCHE

#### Zwei Seiten einer Medaille

Entwicklung U.S. Dollar Index und Goldpreis seit 1. Oktober, indexiert



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Der U.S. Dollar Index, welcher den Wechselkurs gegenüber den sechs wichtigsten Referenzwährungen (EUR, JPY, GBP, CAD, SEK, CHF) abbildet, ist seit Anfang Oktober um über 7% gefallen. Grund dafür ist in erster Linie die Hoffnung der Anleger auf ein baldiges Ende des geldpolitischen Gegenwindes. Die Schwäche des «Greenback» kommt derweil dem Gold zugute. Das in der US-Währung gehandelte Edelmetall hat sich im selben Zeitraum um fast 6% verteuert. Damit zeigt sich einmal mehr die negative Korrelation zwischen Dollar und Gold.



### AUFGEFALLEN

#### Teuerster Tippfehler der Börsengeschichte

Vor genau 17 Jahren, am 8. Dezember 2005, sollte ein Börsenhändler in Tokio eine J-Com-Aktie im Wert von 610'000 Yen verkaufen. Infolge eines Tippfehlers bot er aber 610'000 Aktien zu je einem Yen an. Der Schaden betrug umgerechnet rund 200 Millionen Franken.



### AUF DER AGENDA

#### Geldpolitische Sitzung hoch drei

Nächste Woche finden die Dezember-Sitzungen der US-Notenbank Fed, der Europäischen Zentralbank (EZB) sowie der Schweizerischen Nationalbank (SNB) statt. Wir erwarten einen Zinsschritt von je 0.5%.

**Nervöse Anleger:** Der Blick der Marktteilnehmer richtet sich auf die anstehenden Sitzungen der Notenbanken. Die zuletzt mehrheitlich besser als erwartet ausgefallenen Wirtschaftsdaten aus den USA (u.a. Auftragseingang Industrie) hatten deren Hoffnung auf ein baldiges Ende des geldpolitischen Gegenwindes gedämpft. Für zusätzliche Nervosität sorgten die enttäuschenden Handelszahlen aus China. Infolgedessen tendierte der Swiss Market Index (SMI) diese Woche über weite Strecken schwächer. Positiv fielen die Valoren von Novartis auf, die von den positiven Forschungsergebnissen des Hämoglobinurie-Medikaments Iptacopan profitierten. Unter massivem Abgabedruck standen indes die Aktien des Pharmazulieferers Lonza. Die Gegenklage von Pfizer/BioNTech gegen den Lonza-Partner Moderna belastete den Kurs. Unternehmensseitig sorgte die Credit Suisse für Schlagzeilen. Am Donnerstag endete die Ausübungsfrist für die Bezugsrechte der im Rahmen der Kapitalerhöhung neu emittierten Aktien. Durch diese fliessen der Grossbank 2.24 Milliarden Franken zu. Wenig Erfreuliches hatte zudem die CKW-Gruppe zu berichten. Sie rutschte mitunter wegen der hohen Strompreise im Geschäftsjahr 2021/22 in die roten Zahlen. Ganz anders der Komponentenhersteller Schaffner und der Energiekonzern Axpo. Beide erzielten ein positives Jahresergebnis.

**Jetzt geht's ums Erdöl:** Die Europäische Union (EU) und ihre G7-Partner haben die nächste Sanktionsstufe gegen Russland gezündet. Am Montag ist zusammen mit einem Embargo für Öllieferungen über den Seeweg eine Preisobergrenze bei 60 US-Dollar pro Barrel in Kraft getreten. Diese machen gut zwei Drittel des in die EU importierten russischen Öls aus. Ab dem 5. Februar wird darüber hinaus ein EU-weiter Importstopp für verarbeitete Produkte wie Diesel oder Kerosin gelten. Der Ölpreis (Brent) reagierte auf das nunmehr sechste Sanktionspaket zunächst mit einem Anstieg um fast 3.5% auf über 88 US-Dollar pro Fass. Grund war der Entscheid der Öl-Allianz OPEC+, vorerst an der reduzierten Fördermenge festzuhalten. Im weiteren Wochenverlauf rutschte der Ölpreis dann aber unter die Marke von 80 Dollar. Inwiefern die neuen Sanktionen Russland schwächen, ist schwer abzuschätzen. Massgeblich wird sein, ob Drittländer wie Indien oder China noch grössere Mengen russischen Öls abnehmen können als ohnehin schon. Die Weltmarktpreise für Rohöl dürften sich indes infolge der Angebotsverknappung über die nächsten Monate verteuern.

**Silber auf 7-Monatshoch:** Wie sein grosser Bruder Gold ist das Silber aktuell Spielball der Zins- und Inflationshoffnungen der Anleger. Infolgedessen ist sein Preis diese Woche zeitweise bis auf 23.51 US-Dollar pro Unze gestiegen: Das ist der höchste Stand seit Ende April. Im Licht der abflauenden Konjunkturdynamik dürfte es damit aber sein Kurspotenzial weitgehend ausgeschöpft haben. Denn im Gegensatz zum Goldpreis wird jener von Silber stärker von der industriellen Nachfrage getrieben.

**Stärker als erwartet:** Im dritten Quartal ist das Bruttoinlandsprodukt (BIP) der Eurozone gegenüber dem Vorquartal um 0.3% gewachsen – die Ökonomen hatten mit einem Plus von 0.2% gerechnet. Im Jahresvergleich legte die Wirtschaft um 2.3% zu. Nichtsdestotrotz gehen wir davon aus, dass die Eurozone in Folge der hohen Inflation, der restriktiven Geldpolitik und der Lieferkettenprobleme 2023 in eine technische Rezession schlittern wird.

**Mit Vollgas in den DAX:** Die Aktien der Porsche AG werden ab dem 19. Dezember im DAX gehandelt. Das hat die Deutsche Börse diese Woche im Zuge ihrer quartalsmässigen Indexüberprüfung bekannt gegeben. Dank einer sehr guten Kursentwicklung (seit IPO: +23%) gelingt dem Börsenneuling damit nach gerade mal zwei Monaten den Sprung unter die 40 grössten Unternehmen Deutschlands – gemessen an der Marktkapitalisierung (93 Milliarden Euro) ist Porsche nach Tesla, Toyota und BYD der viertwertvollste Autobauer weltweit. Der Sportartikelhersteller Puma muss indes den Schritt in den Nebenwertindex MDAX antreten.

Tobias S. R. Knoblich  
Anlagestrategie

**Herausgeber**

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

**Internet**

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

**Publikationen**

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

**Beratung**

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

**Rechtlicher Hinweis****Kein Angebot**

Die in dieser Publikation veröffentlichten Inhalte werden ausschliesslich zu Informations- und Werbebezwecken 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 Risikohinweise 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 getätigt 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 Performancedaten 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 Wohnsitzstaat 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.