

Anlageinformation



1851 - 2026
175
JAHRE

Unsere Region. Unsere Bank.

Wirtschaft und Finanzmärkte

Durch die Verlängerung des Waffenstillstands auf unbestimmte Zeit ist das Restrisiko einer Invasion des Iran durch US-Bo-dentruppen nun stark gesunken. Insgesamt sind negative Randszenarien unwahrscheinlicher geworden, weshalb sich die Märkte erholen konnten. Diese Entspannungsmomente basieren allerdings auf einem brüchigen Waffenstillstand sowie der weiterhin bestehenden Unklarheit über die Nutzung der Strasse von Hormus. Daher konnte die militärische Deeskalation nicht zu einem stärkeren Rückgang des Ölpreises – und somit der Renditen – führen.

Steigende Energiepreise – sowie allgemein steigende Preise – und höhere Kapitalkosten setzen die Weltwirtschaft unter Druck. Eine Stagflation scheint unausweichlich. Diese wird allerdings milder ausfallen als im Jahr 2022 nach dem Krieg in der Ukraine. In diesem Szenario sind Aktien aus struktureller Sicht die bevorzugte Anlageklasse. Anleihen bleiben als Alternative zu Aktien auf dem Prüfstand. Das stagflatorische Umfeld sorgt in Kombination mit der geopolitischen Unsicherheit dafür, dass (a) das Rendite- Risiko-Verhältnis von Aktien bei Inflationsschocks mittelfristig besser ist als das von Obligationen und (b) die geopolitische Unsicherheit den Druck auf die öffentlichen Bilanzen verstärkt.

Nach wie vor gehen wir davon aus, dass eine baldige Einigung im Nahostkonflikt im Interesse aller Beteiligten ist. Wir haben deshalb darauf gesetzt, dass die Aktienmärkte die abnehmenden, militärischen Risiken honorieren würden. Nun richten wir unseren Blick stärker auf die Zeit nach dem Krieg. Aufgrund der unsicheren Auswirkungen des erhöhten Ölpreises und weil nach der jüngsten Erholung ein offensichtlicher Katalysator für die nächste beständige Aufwärtsbewegung fehlt, erachten wir Chancen und Risiken als ausgeglichen. Aus taktischer Sicht sehen wir die Anlagechancen im aktuellen Umfeld nicht in grossen, directionalen Abweichungen. Stattdessen favorisieren wir Investitionen in zukunftsgerichtete Branchen mit Anbindung an KI sowie in die Diversifikation der Energieversorgung.

Prognosen Zinsen und Währungen

	Aktuell	in 3 Monaten	in 12 Monaten
Leitzinsen			
Schweiz	0.00	0.00	0.00
Eurozone	2.00	2.00	2.00
UK	3.75	3.75	3.50
USA	3.75	3.75	3.25
Rendite Staatsanleihen 10 Jahre			
Schweiz	0.40	0.30	0.40
Eurozone	3.40	3.30	3.10
UK	5.10	4.80	4.50
USA	4.40	4.30	4.10
Wechselkurse zu CHF			
EUR	0.92	0.91	0.92
GBP	1.07	1.04	1.04
USD	0.79	0.78	0.76

Quelle: Zürcher Kantonalbank

BBO Bank Brienzen Oberhasli AG

033 952 10 50

www.bbobank.ch

Rechtliche Hinweise Marketinginformation – **Dieses Dokument dient Informations- und Werbezwecken.** Es stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung zum Erwerb, Halten oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder zum Bezug von Dienstleistungen dar, noch bildet es Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung irgendwelcher Art. Dieses Dokument enthält allgemeine Informationen und berücksichtigt weder persönliche Anlageziele noch die finanzielle Situation oder besonderen Bedürfnisse einer spezifischen Person. Die Informationen sind vor einem Anlageentscheid sorgfältig auf die Vereinbarkeit mit den persönlichen Verhältnissen zu überprüfen. Für die Einschätzung rechtlicher, regulatorischer, steuerlicher und anderer Auswirkungen wird empfohlen, sich von Fachpersonen beraten zu lassen.