Anlageinformation

BBO
Bank Brienz Oberhasli



November 2026

Wirtschaft und Finanzmärkte

Letzten Monat hatte ich das Tauziehen zwischen Bullen und Bären sowie unsere vorsichtig positive Haltung gegenüber den Finanzmärkten thematisiert. Tatsächlich waren die letzten vier Wochen an den globalen Finanzmärkten von einem angespannten Patt zwischen den durch den unaufhaltsamen Investitionsboom beflügelten Bullen und den zunehmend durch die hartnäckige Inflation und steigende Anleiherenditen beunruhigten Bären geprägt. Am Ende hatten die defensiven Bullen den besseren Monat. Der Nasdaq, der zu Oktoberbeginn noch ein Allzeithoch erreicht hatte, gab infolge des steigenden Ölpreises, der steigenden Renditen und der sich eintrübenden Stimmung im Bereich der künstlichen Intelligenz empfindlich nach. Der IT-lastige Schwellenländer-Aktienindex entwickelte sich ähnlich. Allerdings haben sich die Anleger nicht vom Markt verabschiedet, sondern sind in defensivere Märkte und Sektoren gewechselt. So notiert der Schweizer Leitindex SMI beispielsweise 7 % höher als Ende September. Auch die breiteren US-Indizes konnten dank wieder tieferer US-Renditen positiv performen. In Europa tendierten die Märkte hingegen zur Schwäche. Angesichts der politischen Anspannungen in Frankreich und der dort schnell gestiegenen Renditen hielten sie sich jedoch wacker. Der schwächelnde Euro kommt den Unternehmen in der Eurozone entgegen.

Das Fundament aus robustem Wachstum und soliden Unternehmensergebnissen ist weiterhin intakt. Sicher ist jedoch, dass die positiven Gewinne etwas von ihrer Dynamik eingebüsst haben. Im Nahen Osten ist auch keine unmittelbare Entspannung in Sicht. Der Ölmarkt preist allerdings ein Eskalationsrisiko stärker ein als eine Entspannung. Eine Zinserhöhung der Notenbanken ist hingegen bereits ausreichend eingepreist. Ob Ende Oktober der Auftakt zur Jahresendrally ist, bleibt abzuwarten. Bei den Zwischenwahlen in den USA am 3. November wird ein geteilter Kongress erwartet. Kurzfristig ist zwar mit Volatilität zu rechnen. In der Regel beruhigen sich die Märkte in der Folge recht schnell. Alles in allem bietet das aktuelle Umfeld wieder Chancen für das Portfolio.

Prognosen Zinsen und Währungen

	Aktuell	in 3 Monaten	in 12 Monaten
Leitzinsen			
Schweiz	0.00	0.00	0.75
Eurozone	2.50	2.75	2.75
UK	3.75	4.00	4.25
USA	4.00	4.25	4.00
Rendite Staatsanleihen 10 Jahre			
Schweiz	0.50	0.60	1.00
Eurozone	3.80	3.70	3.50
UK	5.30	5.20	4.70
USA	5.00	5.00	4.70
Wechselkurse zu CHF			
EUR	0.92	0.92	0.91
GBP	1.11	1.10	1.07
USD	0.83	0.83	0.79

Quelle: Zürcher Kantonalbank

BBO Bank Brienz 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.