the market
NZZ

Chart Pack

Konjunktur und Märkte in Grafiken

Montag, 23. November 2026



von Sandro Rosa @NomeDelRosa



Wichtigste Ereignisse der Woche

Die wichtigsten Ereignisse der Woche	ab Seite 2
Konjunktur und Zinsen	ab Seite 5
Aktien	ab Seite 27
Rohstoffe	ab Seite 53
Währungen	ab Seite 61
Risikoappetit und Stimmungsindikatoren	ab Seite 73
Und zum Schluss noch dies...	ab Seite 81

Schweizer Firmen, die im Fokus stehen

Woche vom 23. November

Tag	Firma
Montag	Julius Bär (Update 10 Monate), Epic Suisse (Update Q3)
Dienstag	EFG International (Update 10 Monate)
Mittwoch	Addex Therapeutics (Ergebnis Q3)
Donnerstag	Bachem (Kapitalmarkttag)
Freitag	Dottikon ES (Ergebnis H1 2026/27)

Wichtige Makrodaten

Woche vom 23. November

Tag	Daten
Montag	Vorläufige Industrie-, Dienstleistungs- und Gesamt-Einkaufsmanagerindizes (Deutschland, Frankreich, Eurozone, UK, USA)
Dienstag	Ifo-Geschäftsklimaindex (Deutschland), ADP-Beschäftigungsveränderung, Redbook Index, Hauspreisindex, Konsumentenvertrauen (USA)
Mittwoch	UBS-CFA-Index, ZEW-Umfrage (Schweiz), BIP für das dritte Quartal (Deutschland), Preisindex für persönliche Konsumausgaben (PCE), persönliches Einkommen und persönliche Ausgaben, Bestellungen langlebiger Güter, Kernkapitalgüter-Bestellungen, vorläufiges BIP für das dritte Quartal, Erstanträge auf Arbeitslosenunterstützung, Verkauf neuer Häuser, Fed Beige Book (USA)
Donnerstag	Beschäftigungsbarometer (Schweiz), GfK-Konsumklima (Deutschland), EZB-Sitzungsprotokoll, ausserordentlicher EU-Gipfel (Eurozone), Thanksgiving Day (kein Handel, USA)
Freitag	Konsumentenpreise Tokio (Japan), Arbeitslosigkeit (Deutschland), Geschäftsklima, Konsumentenvertrauen, ausserordentlicher EU-Gipfel (Eurozone), Thanksgiving (verkürzter Börsenhandel, USA)

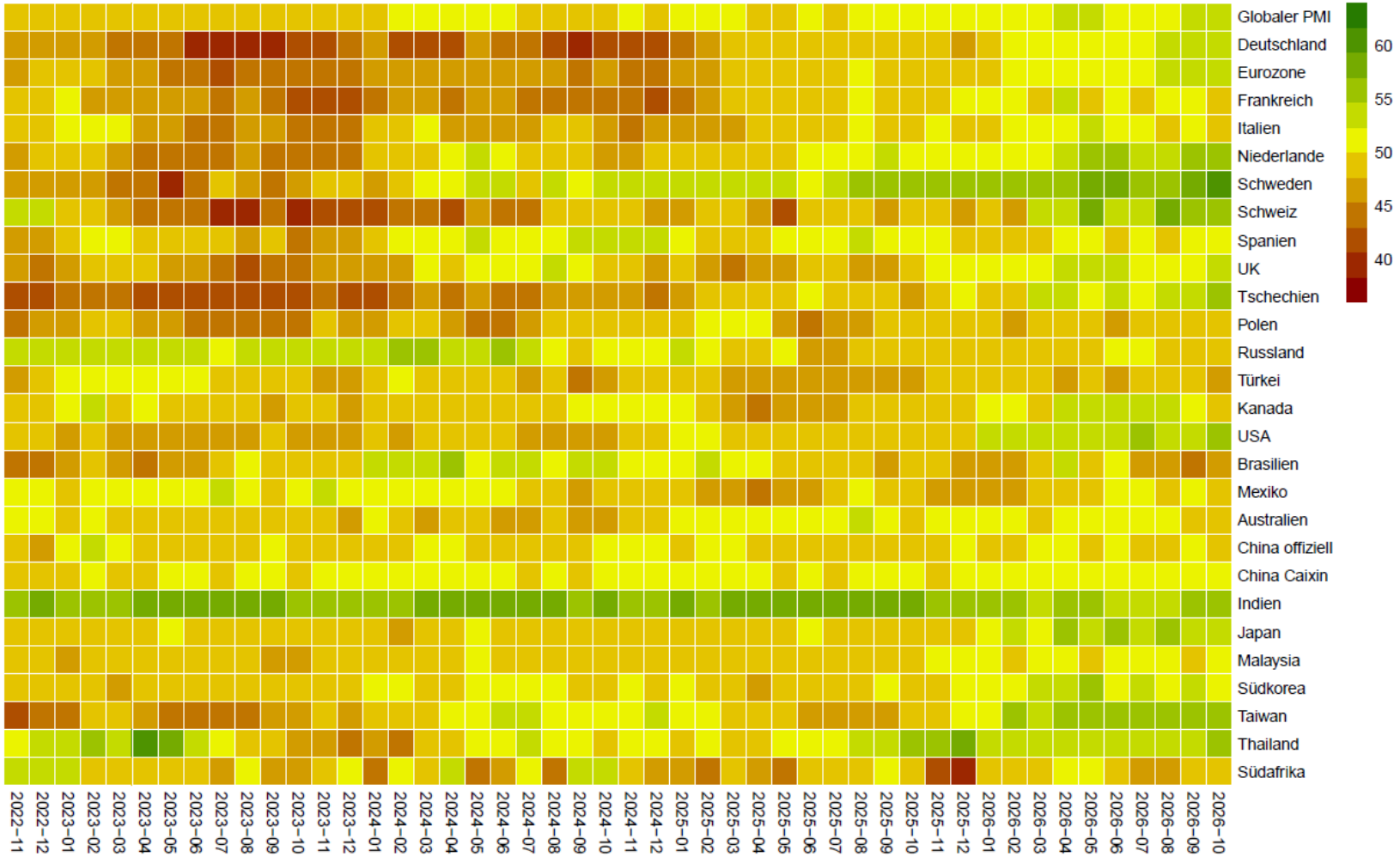


Konjunktur & Zinsen

Die wichtigsten Ereignisse der Woche	ab Seite 2
Konjunktur und Zinsen	ab Seite 5
Aktien	ab Seite 27
Rohstoffe	ab Seite 53
Währungen	ab Seite 61
Risikoappetit und Stimmungsindikatoren	ab Seite 73
Und zum Schluss noch dies...	ab Seite 81

Die Heatmap der Industrie-PMI

Werte über 50 signalisieren eine expandierende Wirtschaft



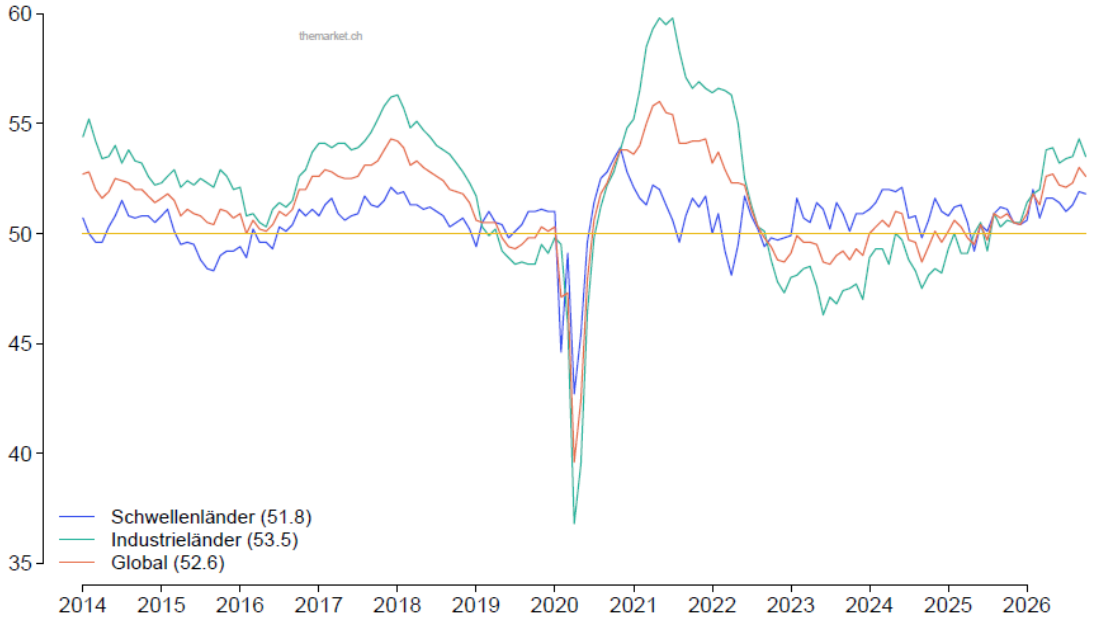
Quelle: Bloomberg, Ineichen Research and Management, IHS Markit, JPMorgan, themarket.ch, @NomeDelRosa

Einkaufsmanagerindizes fallen geringfügig

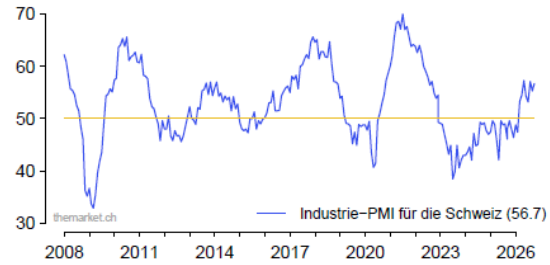
Werte über 50 signalisieren eine expandierende Wirtschaft

the market NZZ

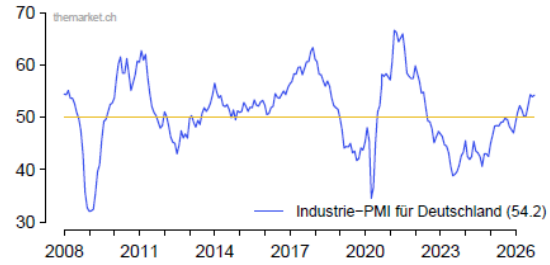
Regionale Einkaufsmanagerindizes



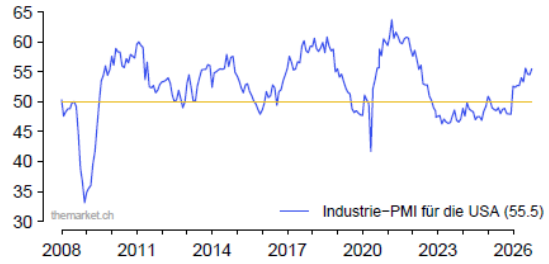
Schweiz



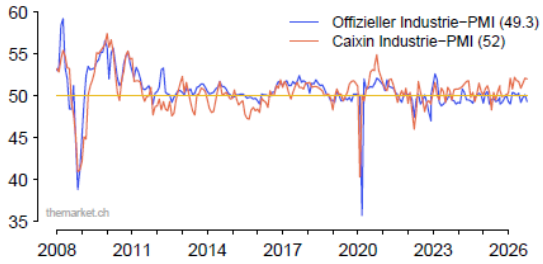
Deutschland



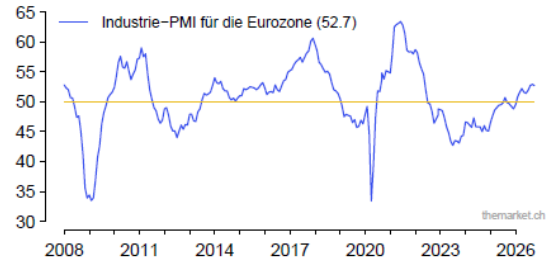
USA



China



Eurozone



Quelle: Bloomberg, IHS Markit, themarket.ch

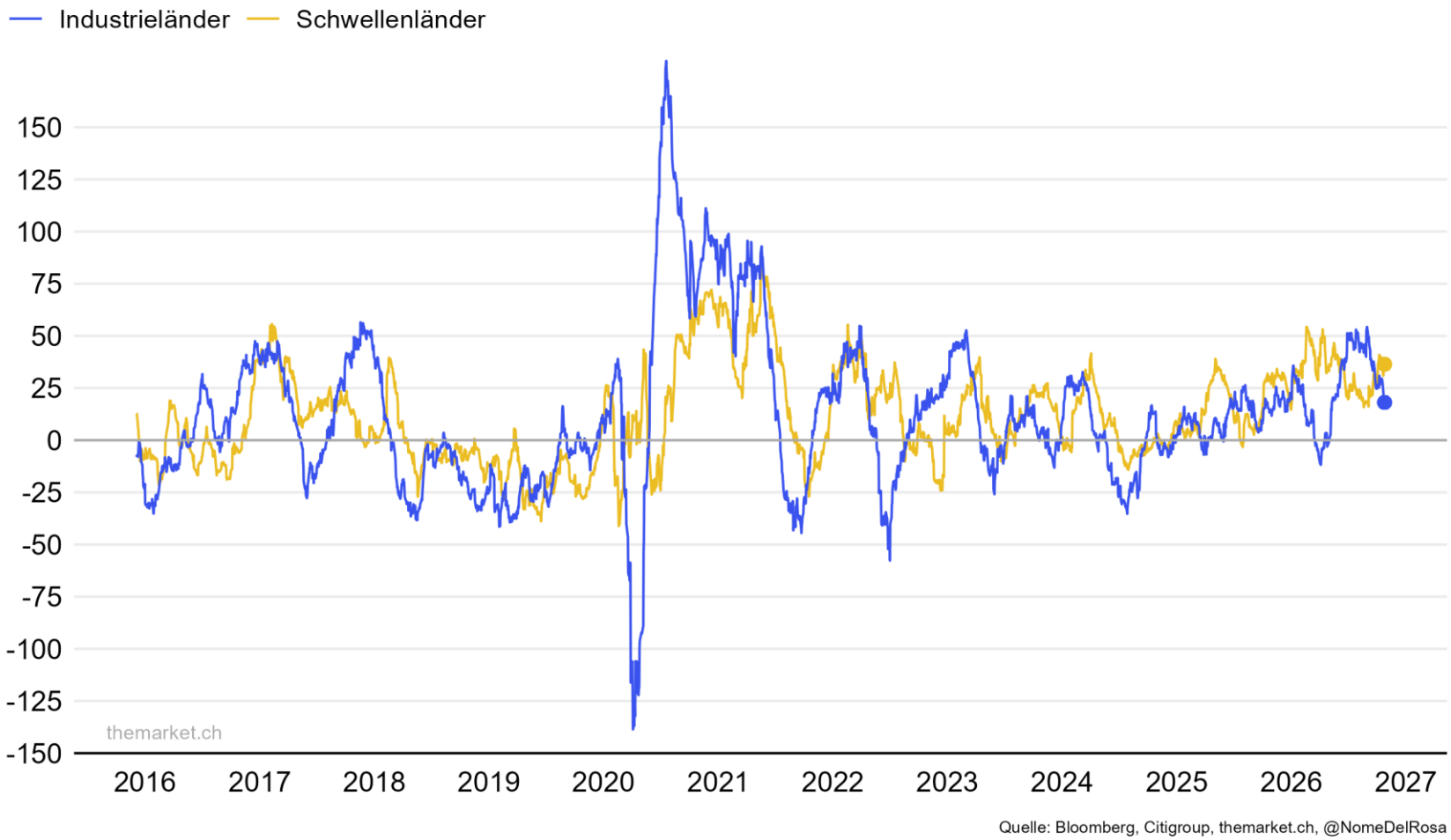
Weltwirtschaft bleibt auf Kurs



Der Bloomberg Economics Global GDP Tracker basiert auf Indikatoren für das Geschäftsklima aus 18 Industrie- und Schwellenländern, die durch Chinas «Nachtlichtdaten» ergänzt werden, um die Aussichten für die Weltwirtschaft abzuschätzen.

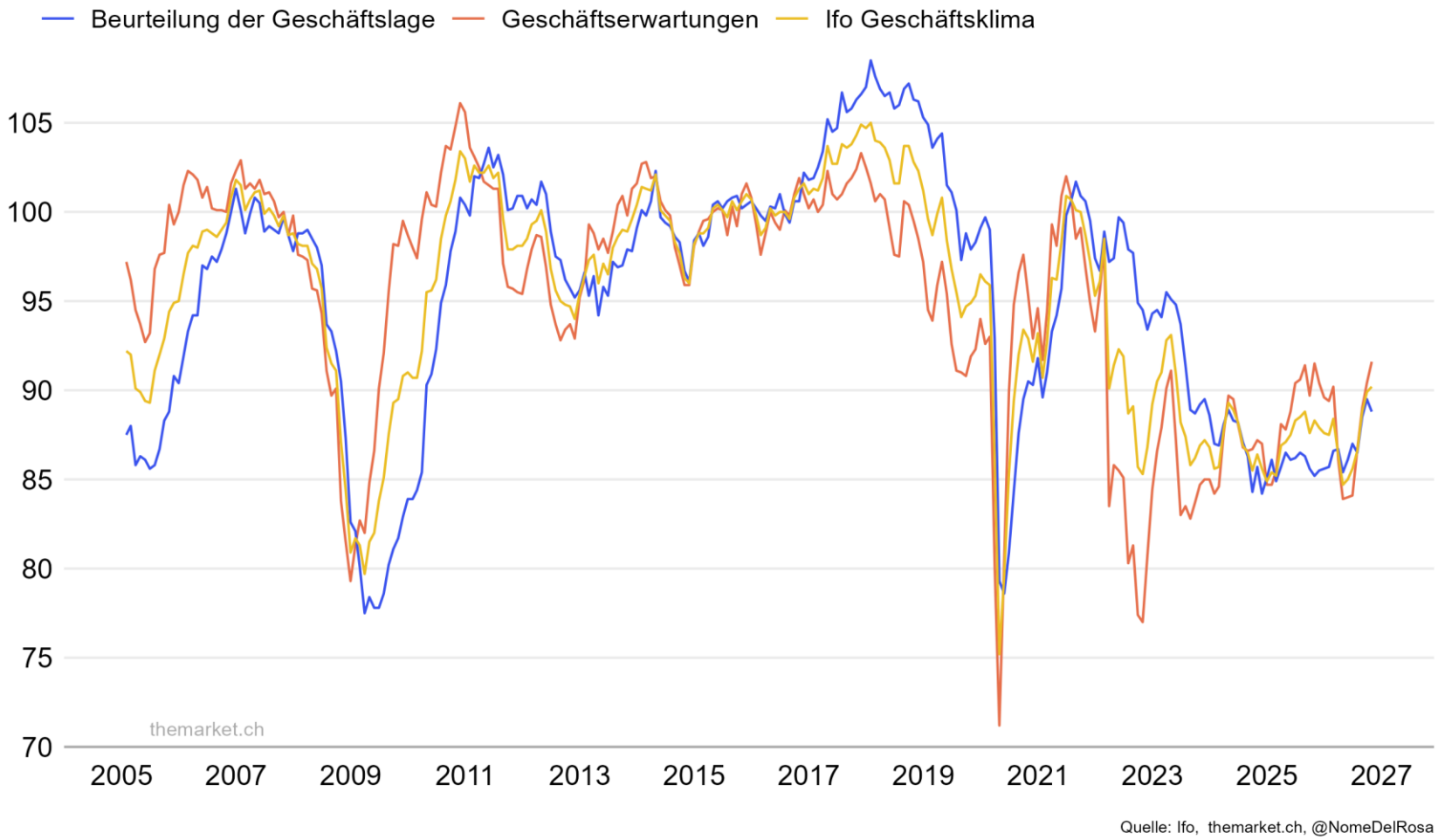
Industrie- und Schwellenländer überraschen positiv

Citigroup Economic Surprise Index (Werte über null = Daten übertreffen Erwartungen)



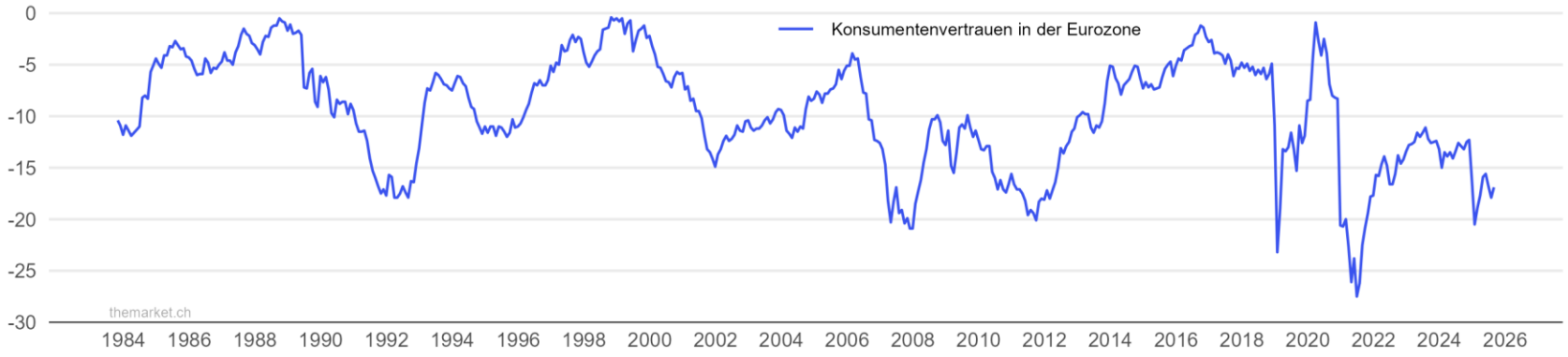
Geschäftsklimaindex steigt sechstes Mal in Folge

Ifo-Geschäftsklimaindex

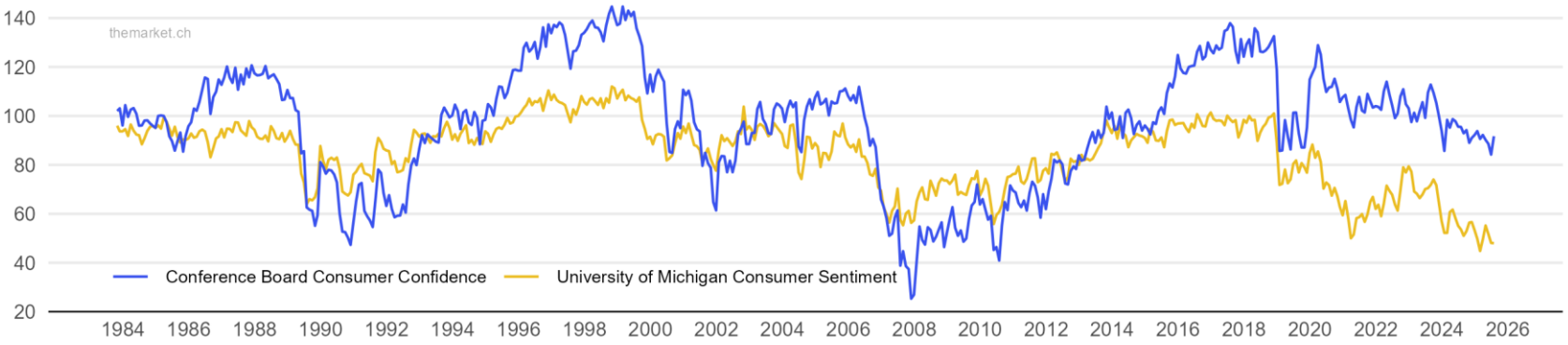


Konsumentenvertrauen in der EU und in den USA

Eurozone



USA

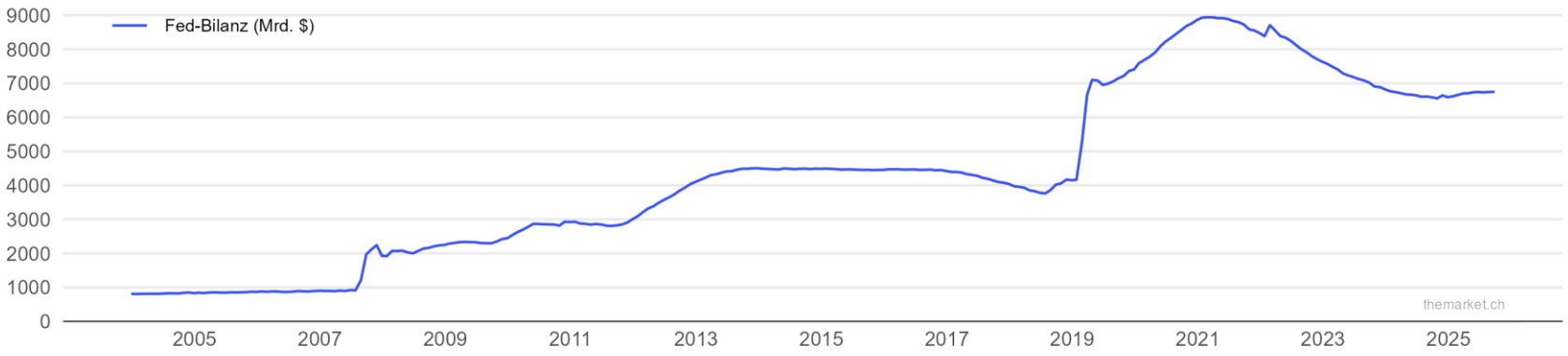


Quelle: Bloomberg, themarket.ch

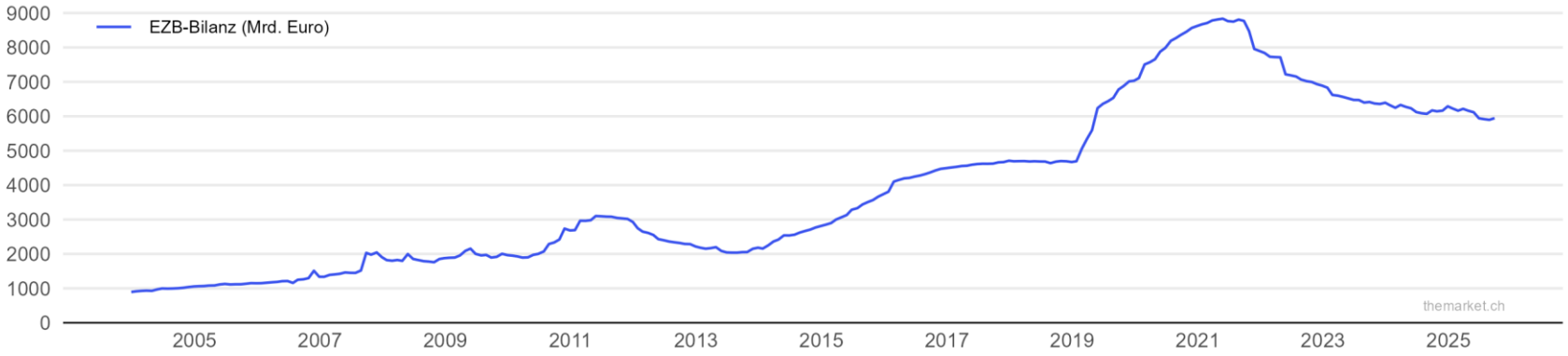
Die Bilanzen von Fed und EZB

the market NZZ

USA



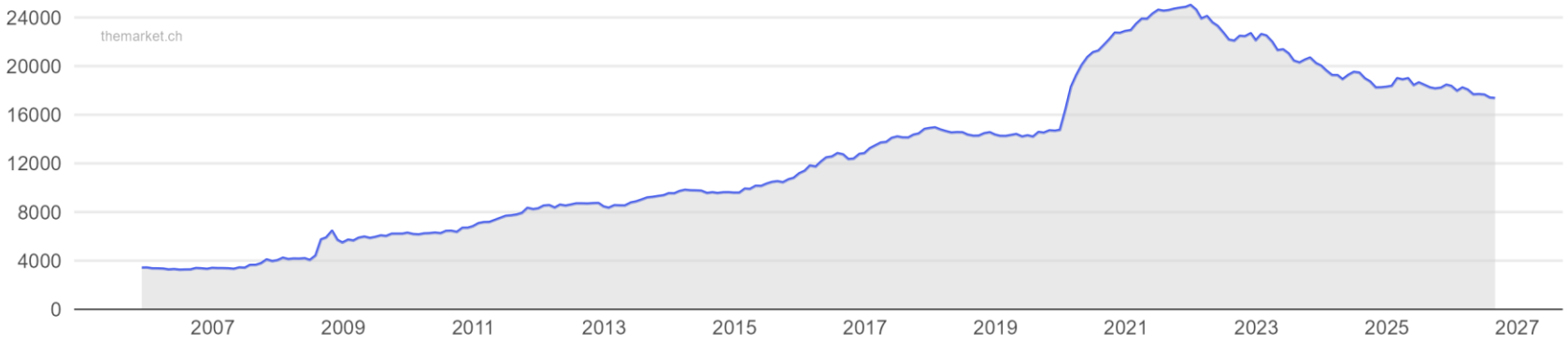
Eurozone



Quelle: Bloomberg, themarket.ch

Entwicklung der G-3-Notenbankbilanz

Die kumulierten Notenbankbilanzen von Fed, EZB und Bank of Japan (in Mrd. $)



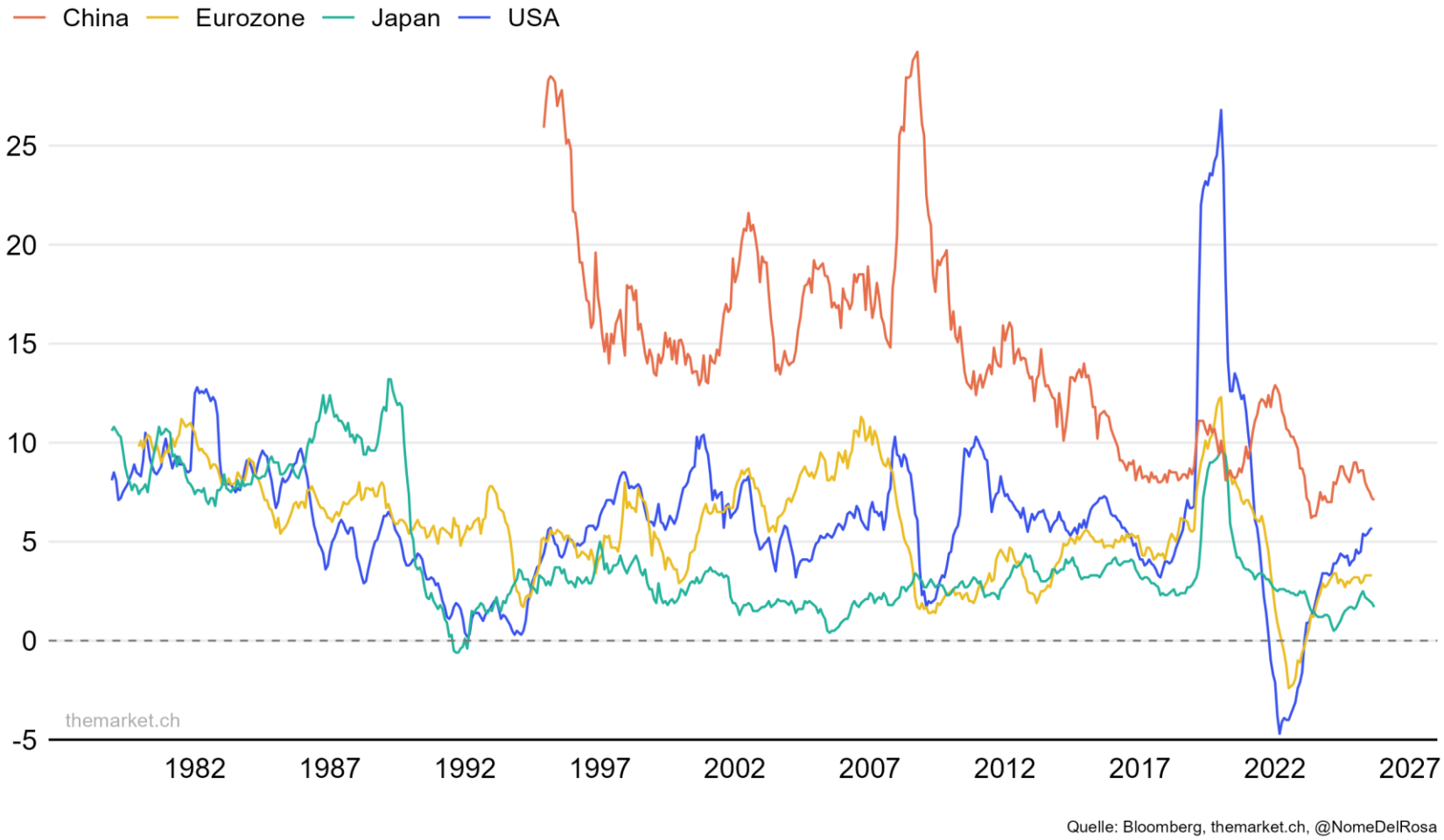
Jahresveränderung der G-3-Notenbankbilanz (in Dollar, in %)



Quelle: Bloomberg, themarket.ch

Geldmengenwachstum in wichtigen Volkswirtschaften

Wachstum der Geldmenge M2 (Jahresveränderung in %)



Quelle: Bloomberg, themarket.ch, @NomeDelRosa

Globale Liquidität

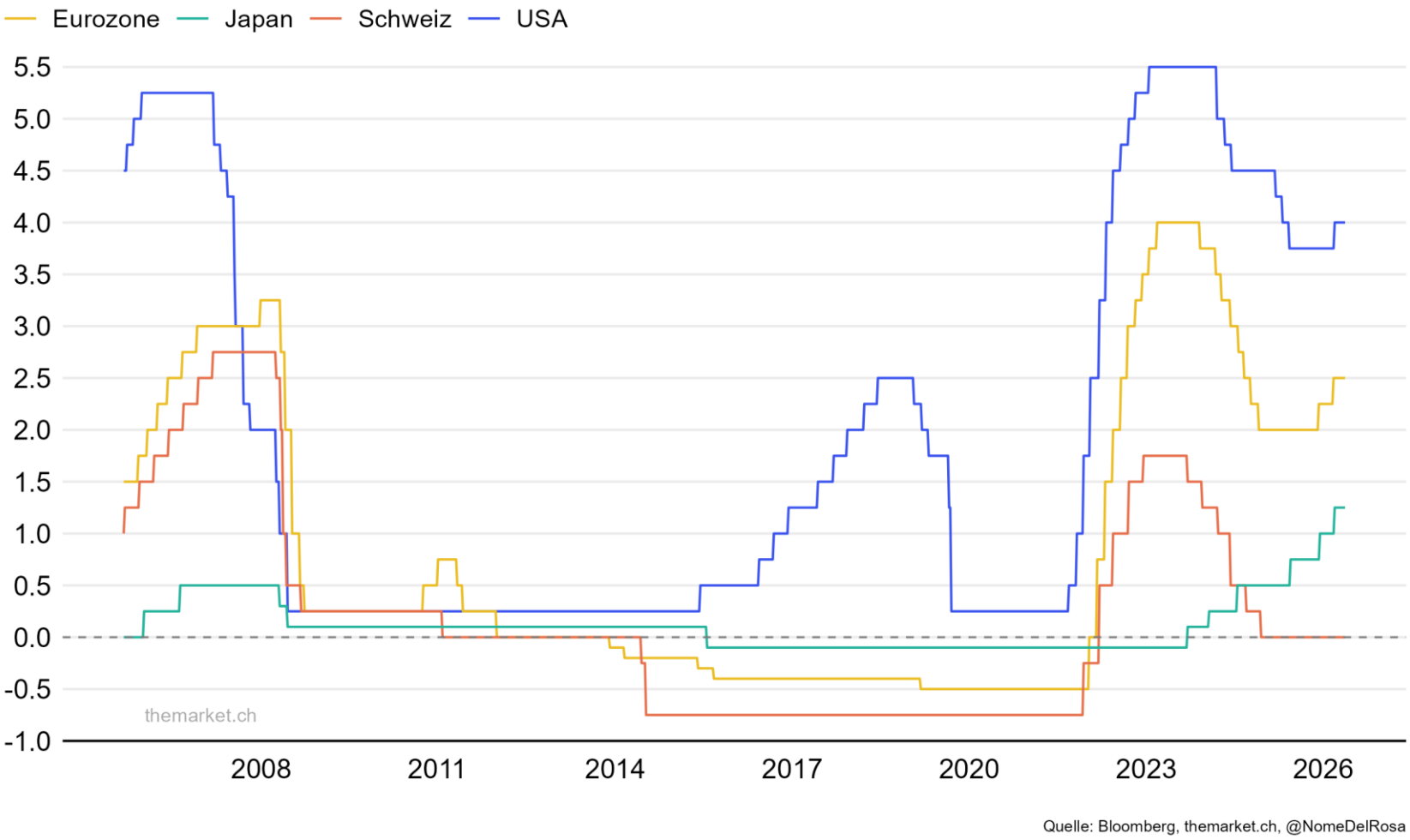
Geldmenge M2, global (in Bio. $)



Jahresveränderung der globalen Geldmenge M2 (in %)

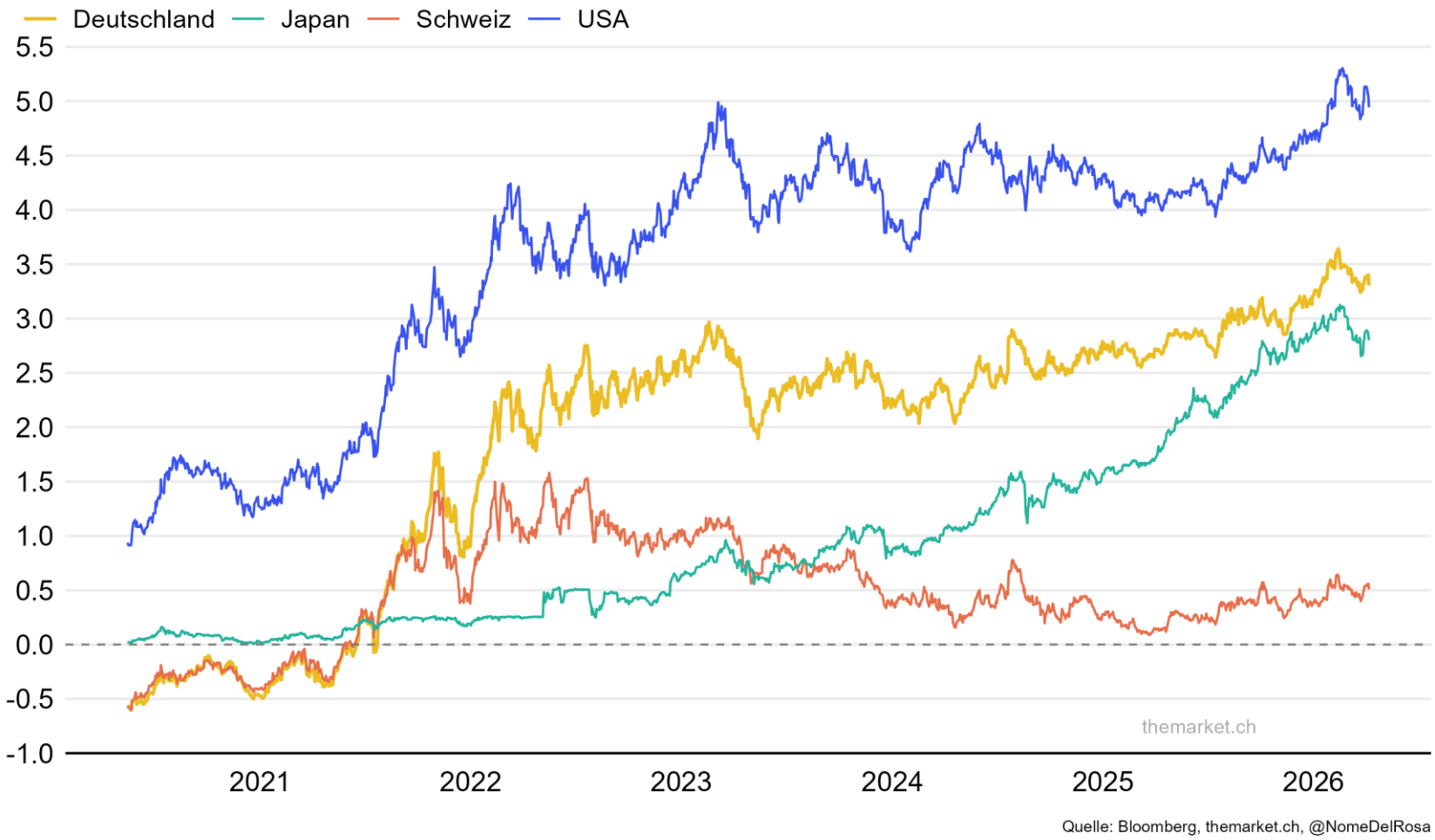


Leitzinsen: USA, Eurozone, Schweiz und Japan



Renditen auf zehnjährige Staatsanleihen

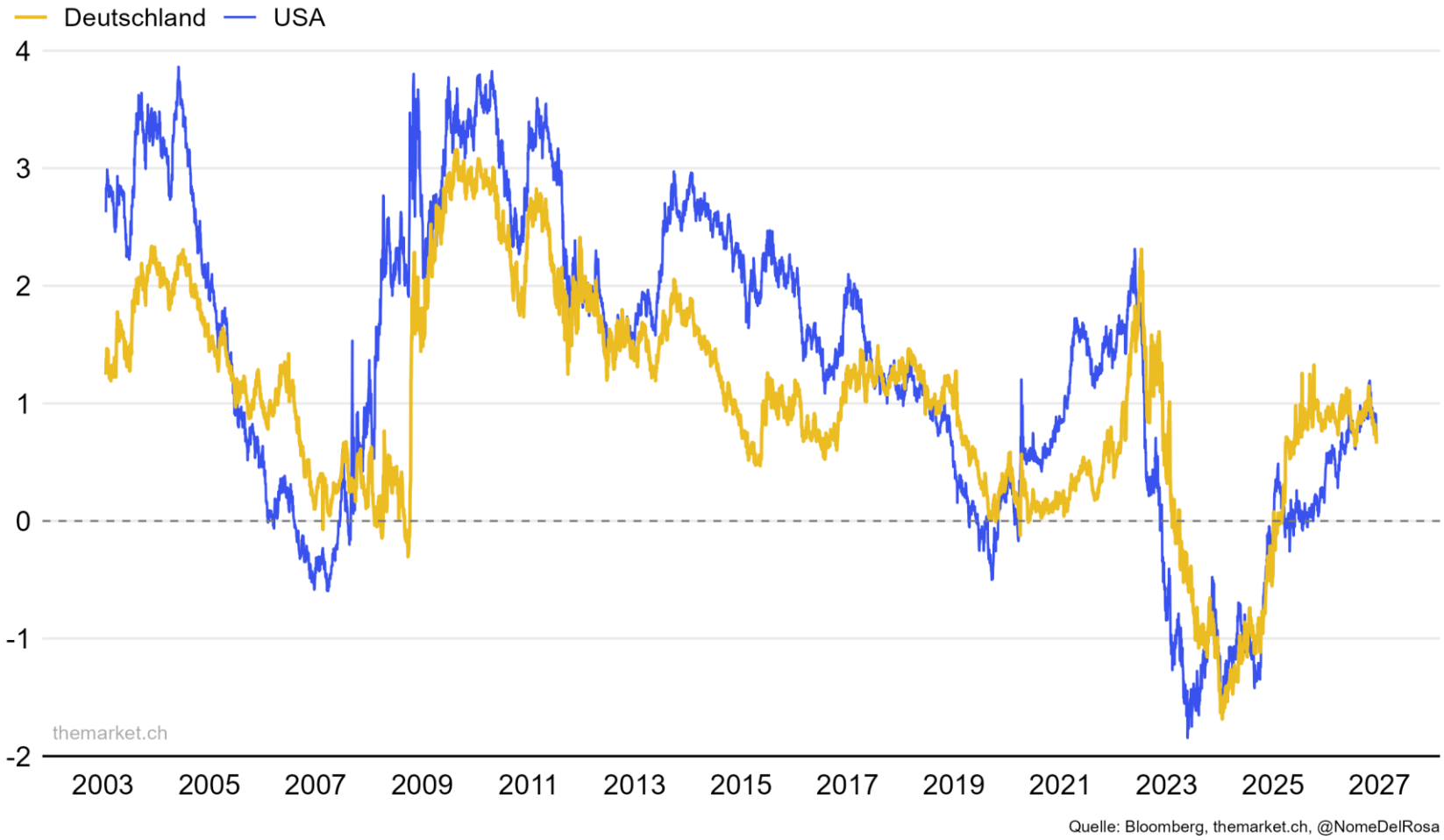
(in %)



Quelle: Bloomberg, themarket.ch, @NomeDelRosa

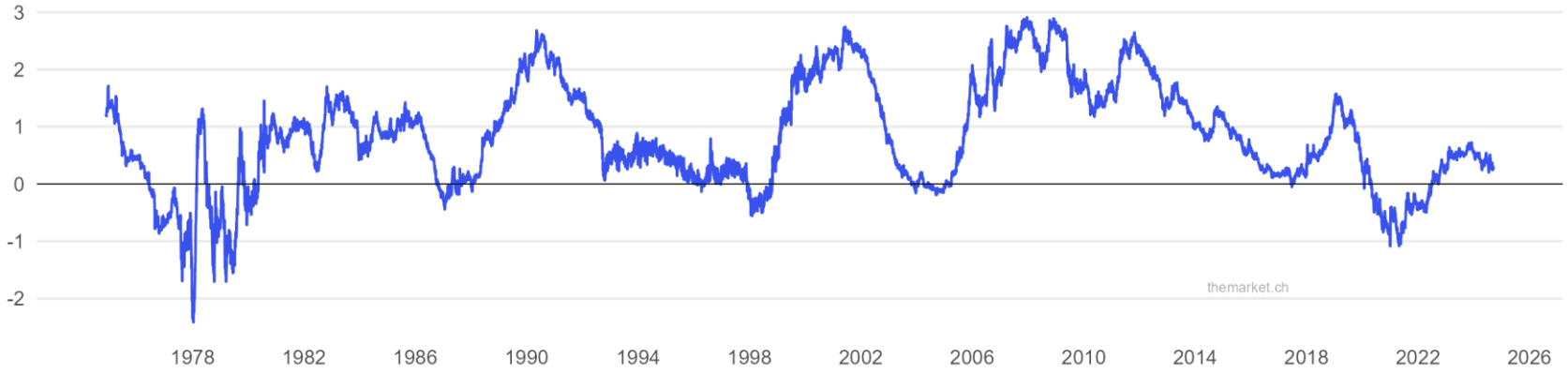
Zinskurven in den USA und in Deutschland

Differenz zwischen Zinsen auf zehnjährigen und dreimonatigen Staatsanleihen (in Prozentpunkten)



USA: Zinsstrukturkurven

Differenz zwischen Zinsen auf 10- und 2-jährigen US-Staatsanleihen (in Pp)

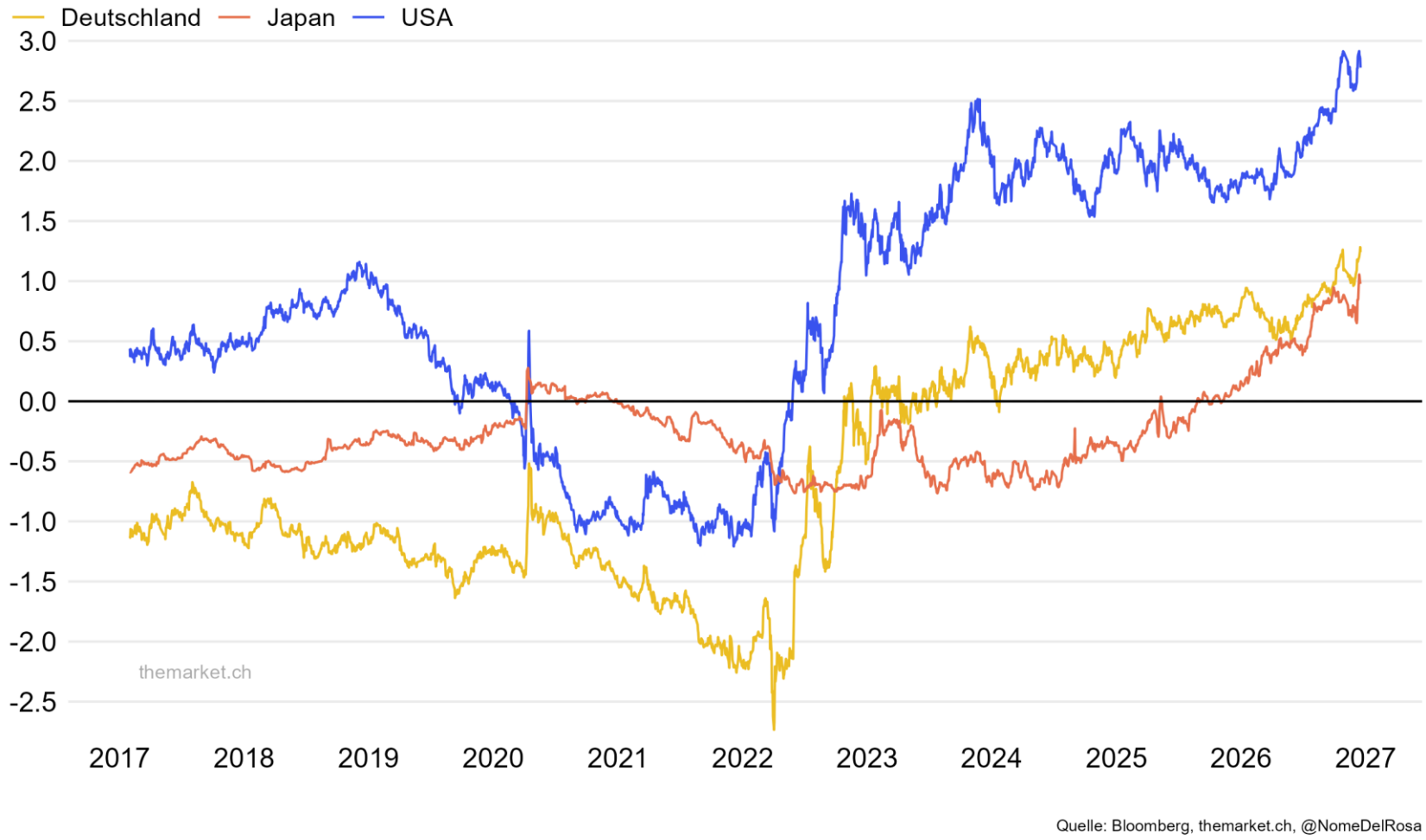


Differenz zwischen Zinsen auf 30- und 5-jährigen US-Staatsanleihen (in Pp)



Renditen auf inflationsgeschützte Staatsanleihen

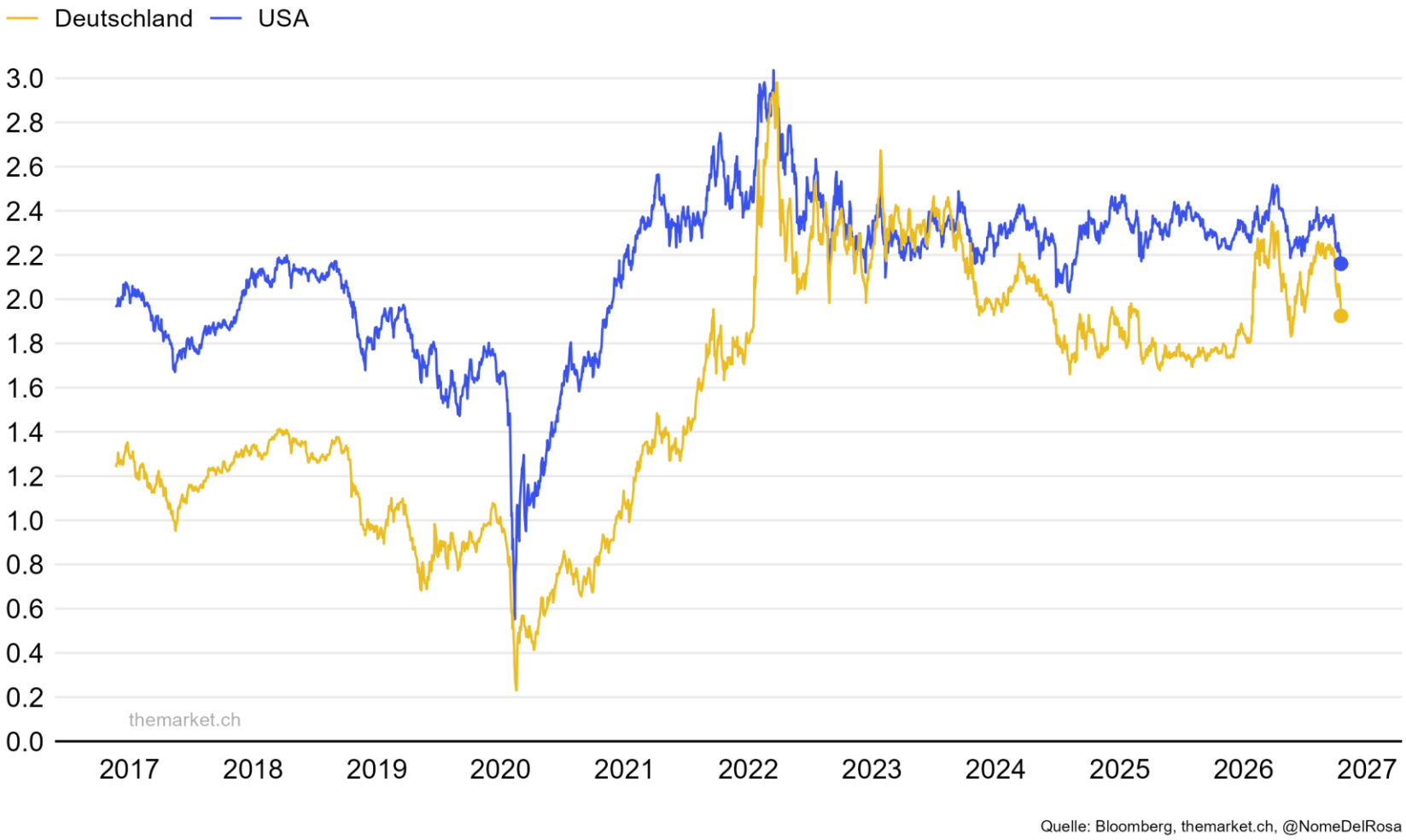
(in %)



Quelle: Bloomberg, themarket.ch, @NomeDelRosa

Inflationserwartungen (1)

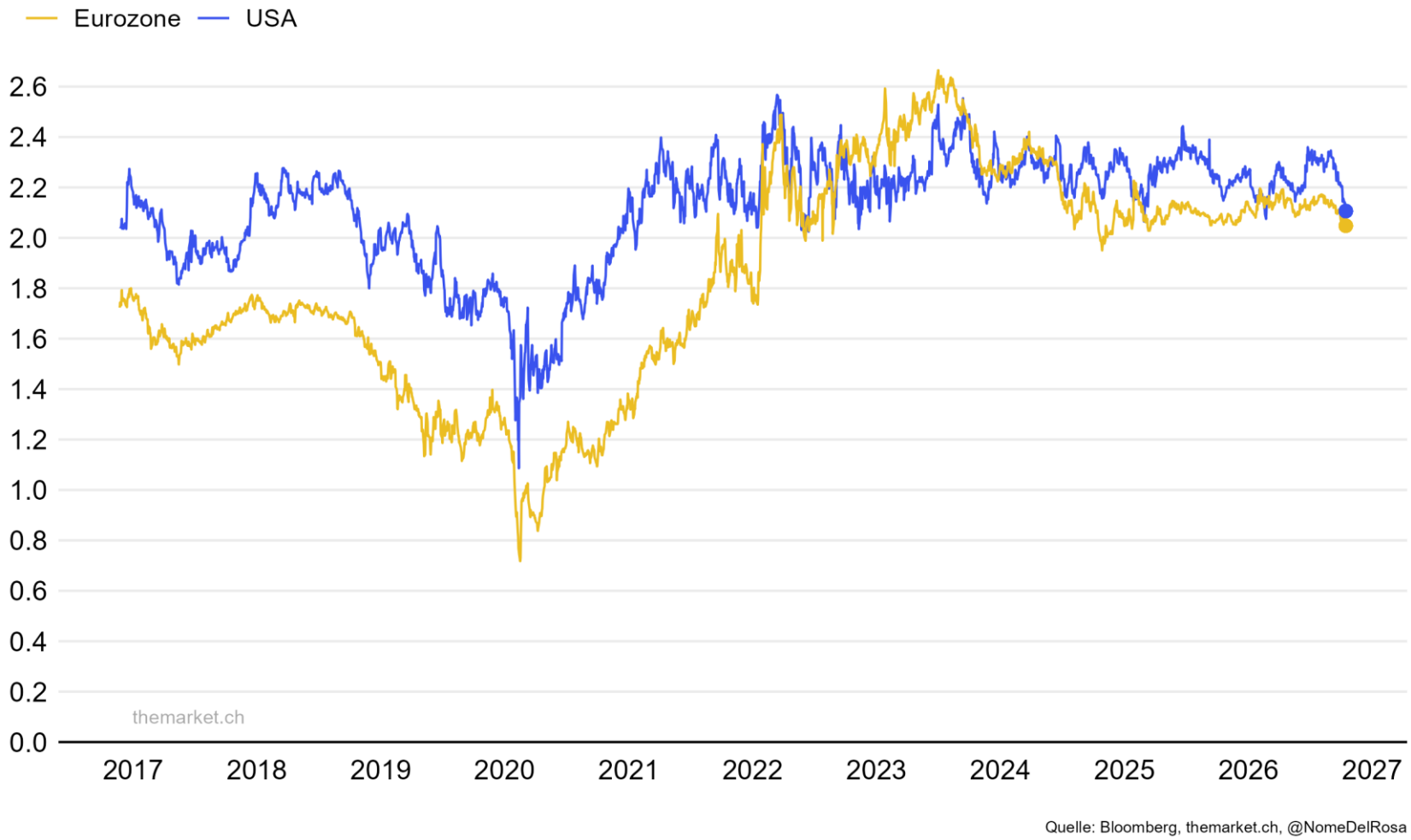
Differenz zwischen nominalen und inflationsgeschützten Staatsanleihen, in %, Laufzeit zehn Jahre



Quelle: Bloomberg, themarket.ch, @NomeDelRosa

Inflationserwartungen (2)

5-year/5-year-Forward-Inflationserwartung, in %

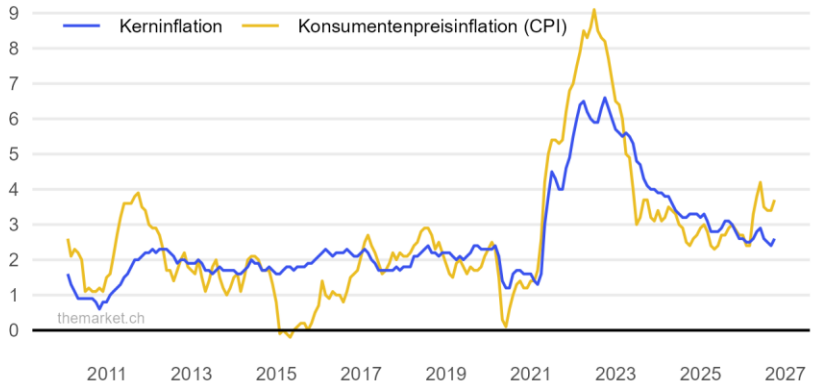


Quelle: Bloomberg, themarket.ch, @NomeDelRosa

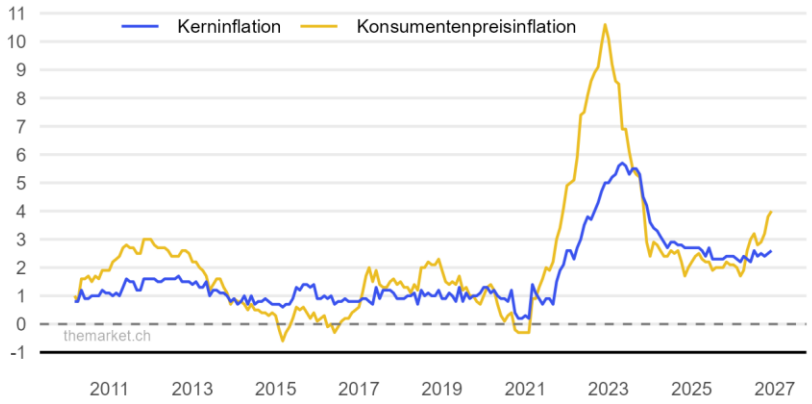
Inflation rund um den Globus

Jahresveränderung (in %)

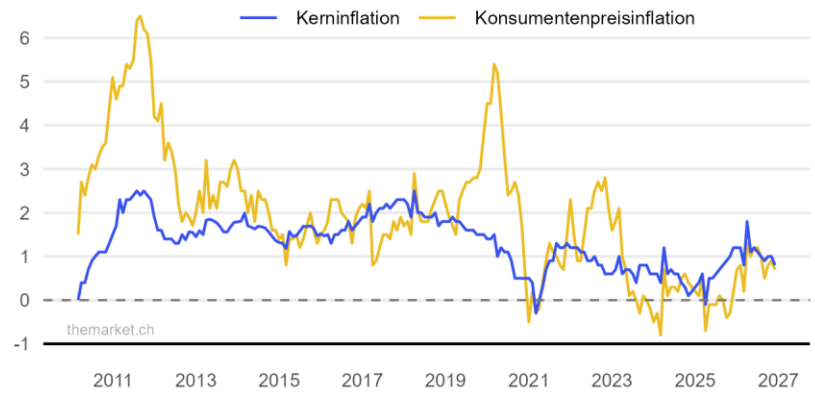
USA



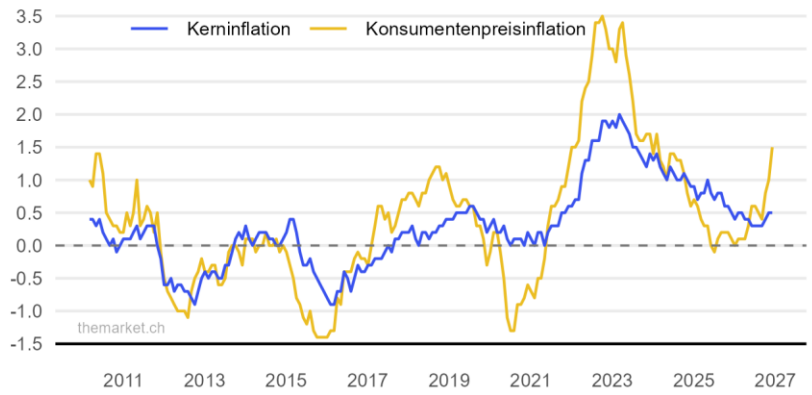
Eurozone



China

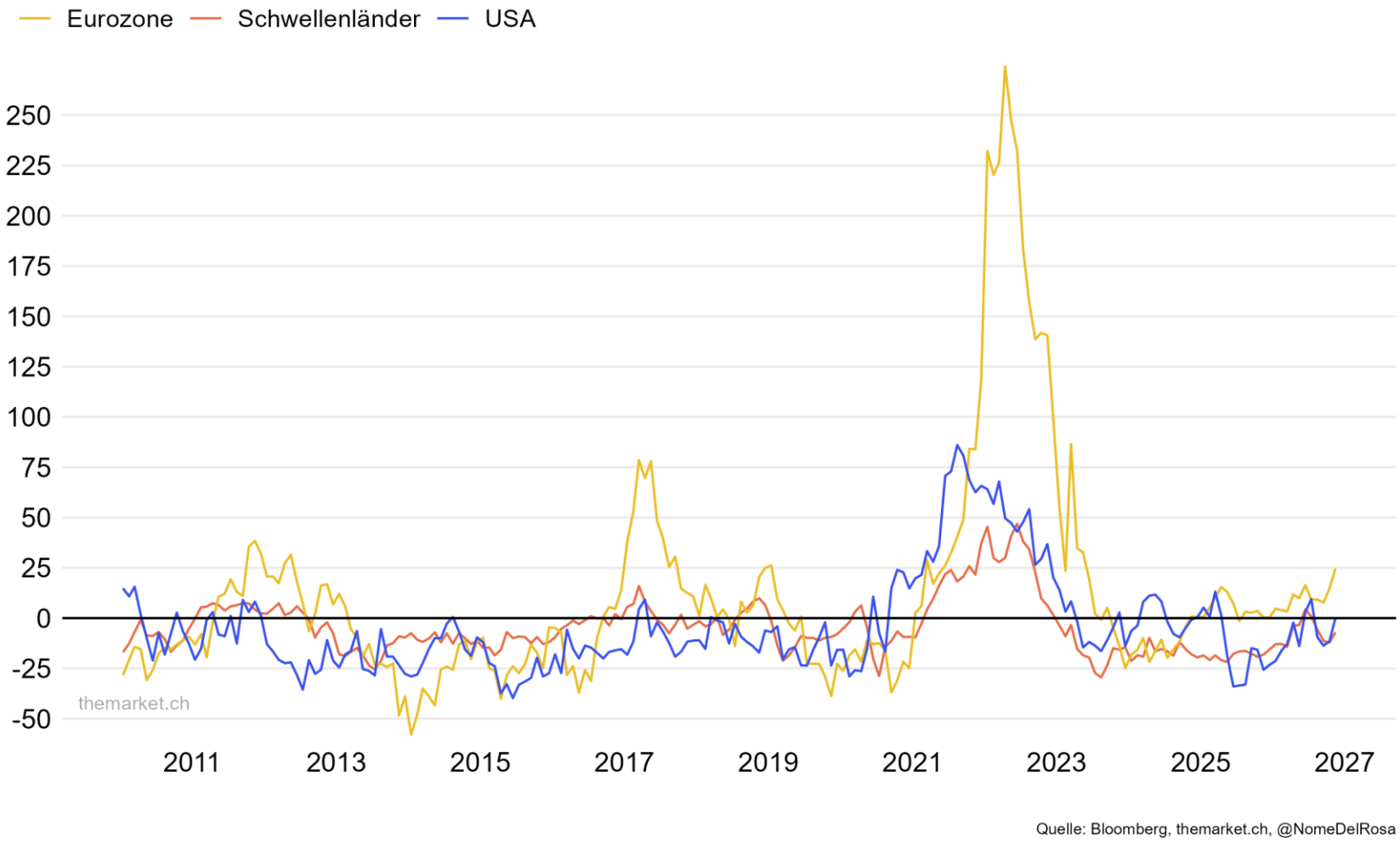


Schweiz



Inflationsdruck in verschiedenen Regionen

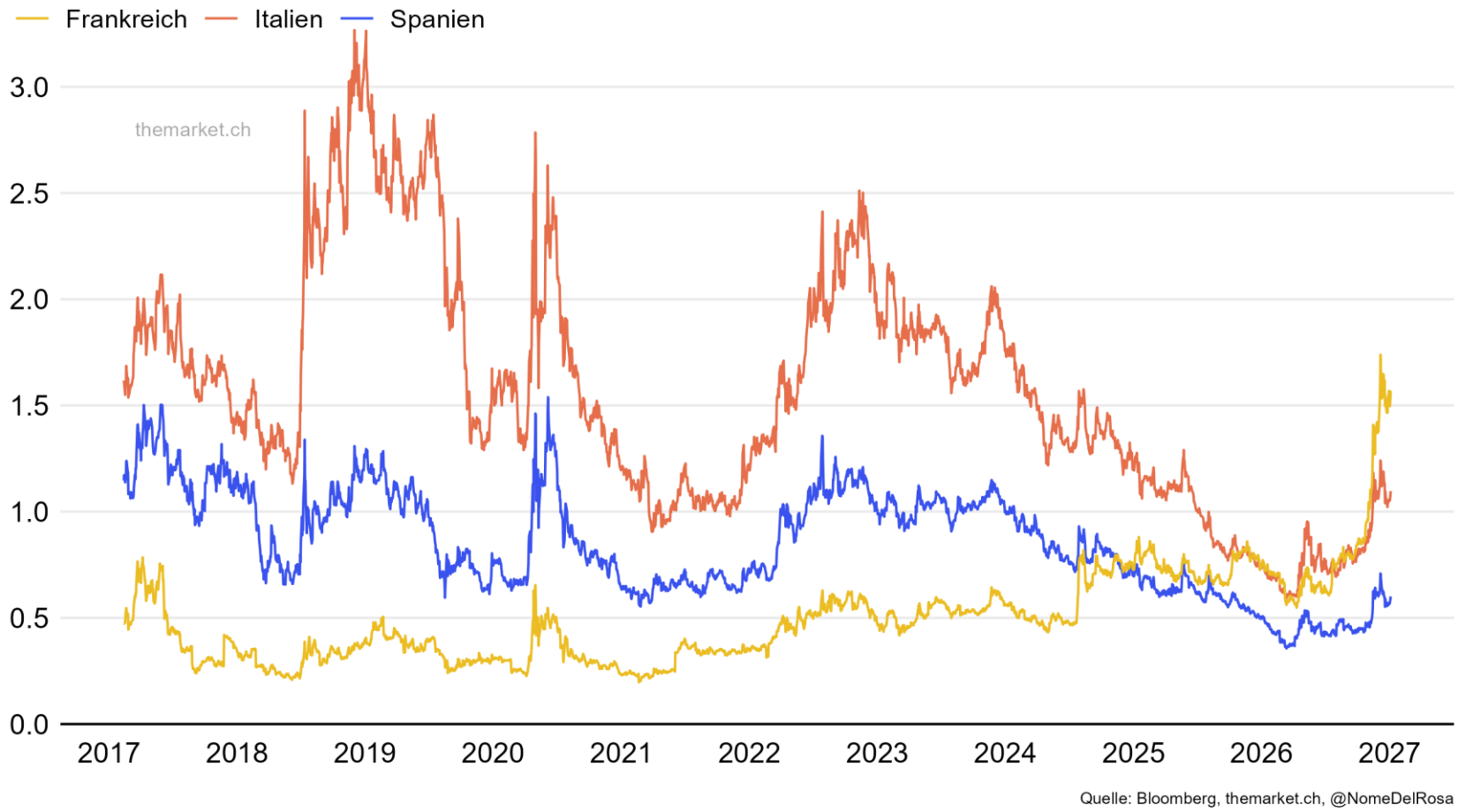
Citigroup Inflation Surprise Index



Quelle: Bloomberg, themarket.ch, @NomeDelRosa

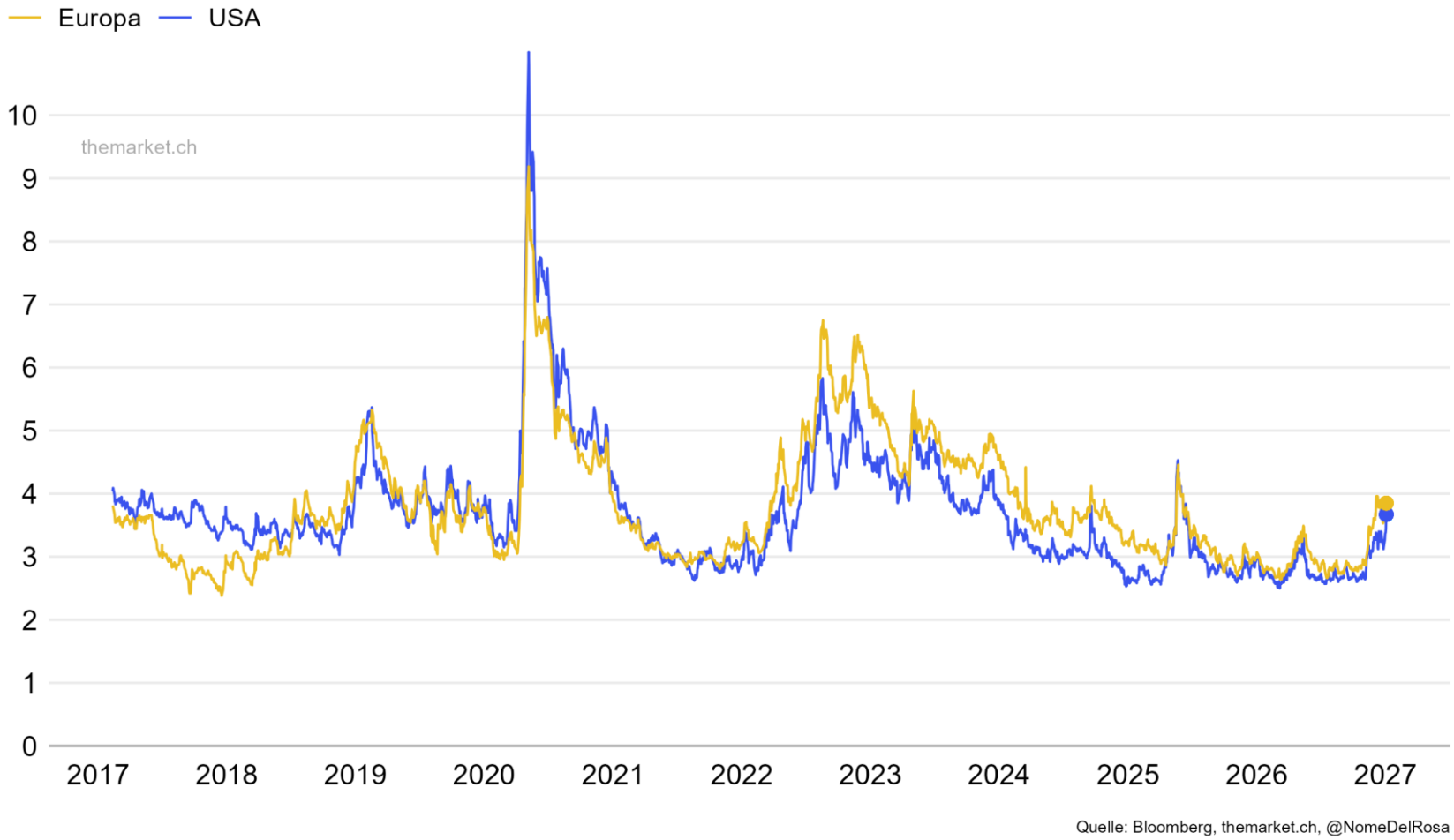
Spreads zu zehnjährigen deutschen Staatsanleihen

In Prozentpunkten



High-Yield-Spreads in Europa und in den USA

Risikoaufschlag von Unternehmensanleihen ohne Anlagequalität gegenüber Staatsanleihen (in Pp)



Quelle: Bloomberg, themarket.ch, @NomeDelRosa



Aktien

Die wichtigsten Ereignisse der Woche	ab Seite 2
Konjunktur und Zinsen	ab Seite 5
Aktien	ab Seite 27
Rohstoffe	ab Seite 53
Währungen	ab Seite 61
Risikoappetit und Stimmungsindikatoren	ab Seite 73
Und zum Schluss noch dies...	ab Seite 81

Der Weltaktienindex seit Jahresanfang

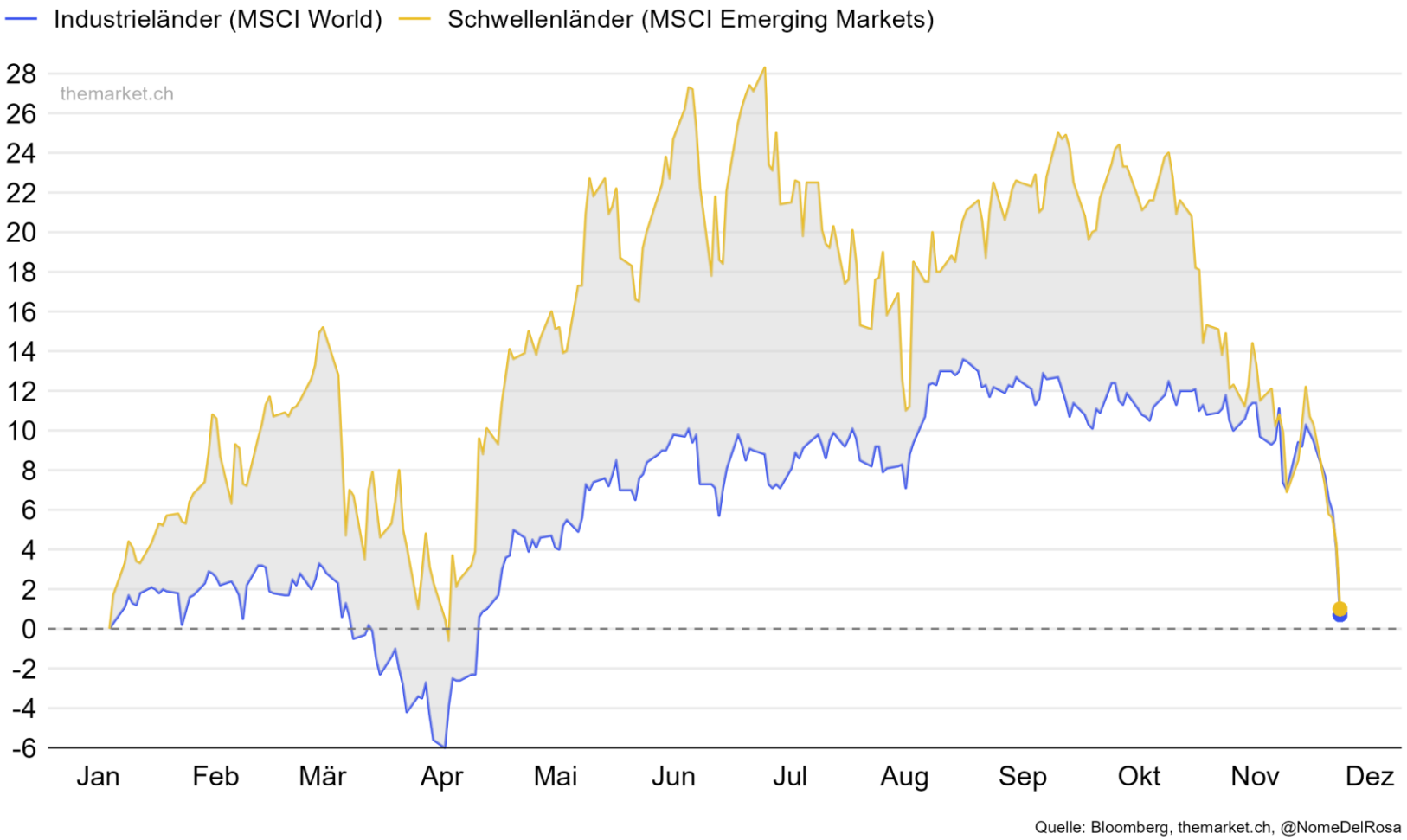
MSCI AC World (Kursveränderung in %, in $)



Quelle: Bloomberg, themarket.ch, @NomeDelRosa

Industrie- und Schwellenländer seit Jahresanfang

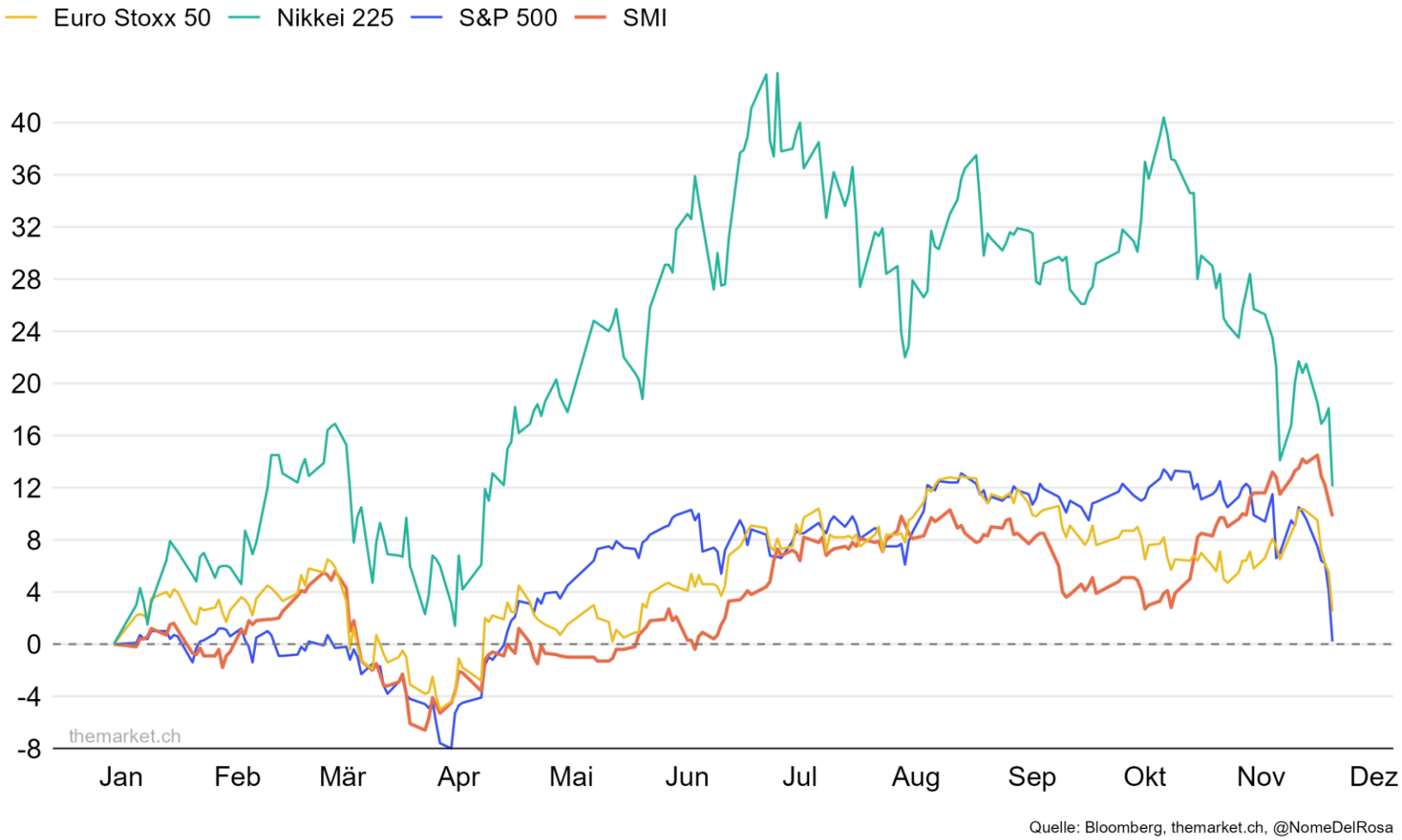
Kursveränderung (in %, in $)



Quelle: Bloomberg, themarket.ch, @NomeDelRosa

Ein Grossteil der Gewinne ist verpufft

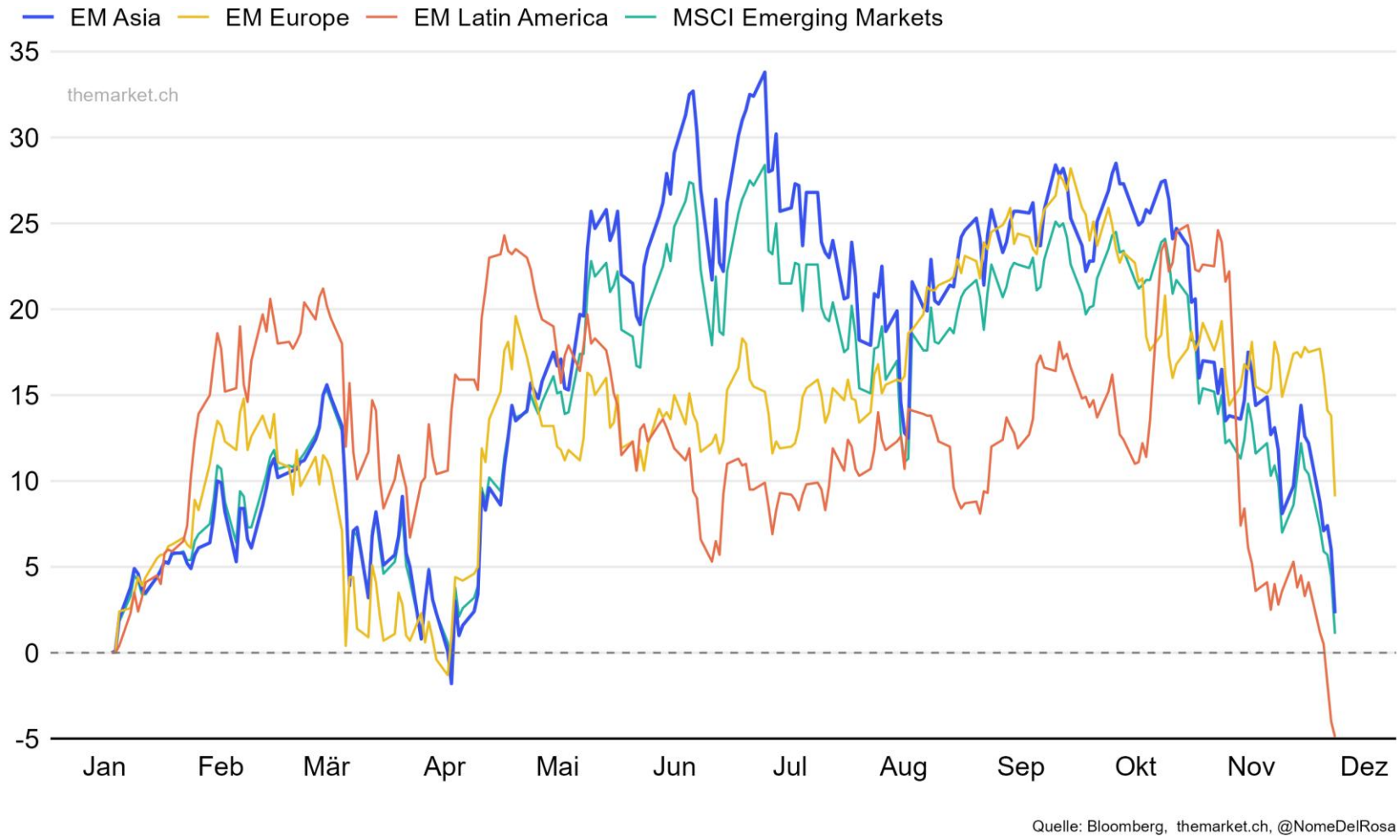
Kursentwicklung seit Januar 2026 (in Lokalwährung, in %)



Quelle: Bloomberg, themarket.ch, @NomeDelRosa

Lateinamerikanische Aktien rutschen ins Minus

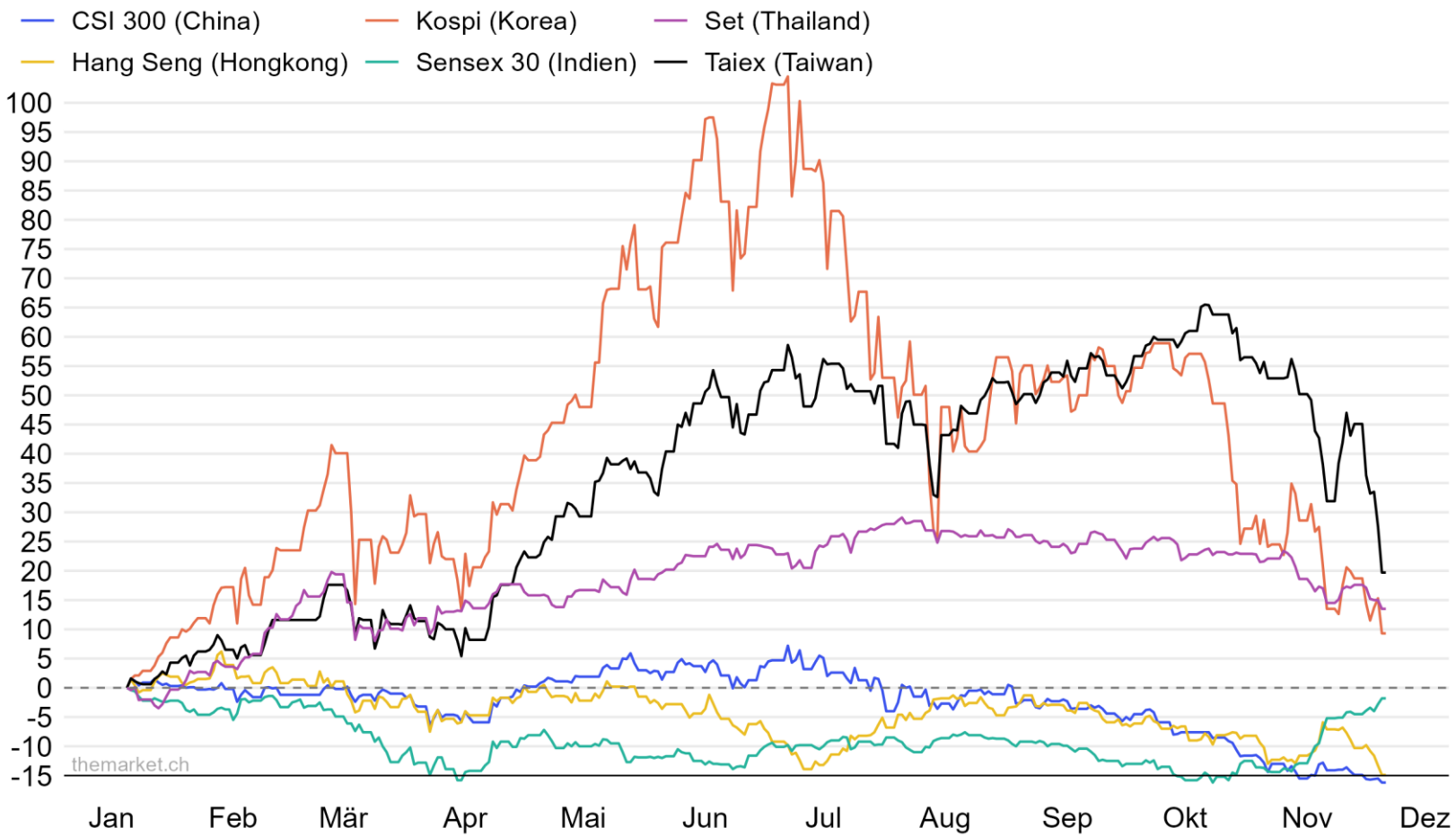
Kursentwicklung seit Januar 2026 (in %)



Quelle: Bloomberg, themarket.ch, @NomeDelRosa

Indiens Börse steigt entgegen dem Trend

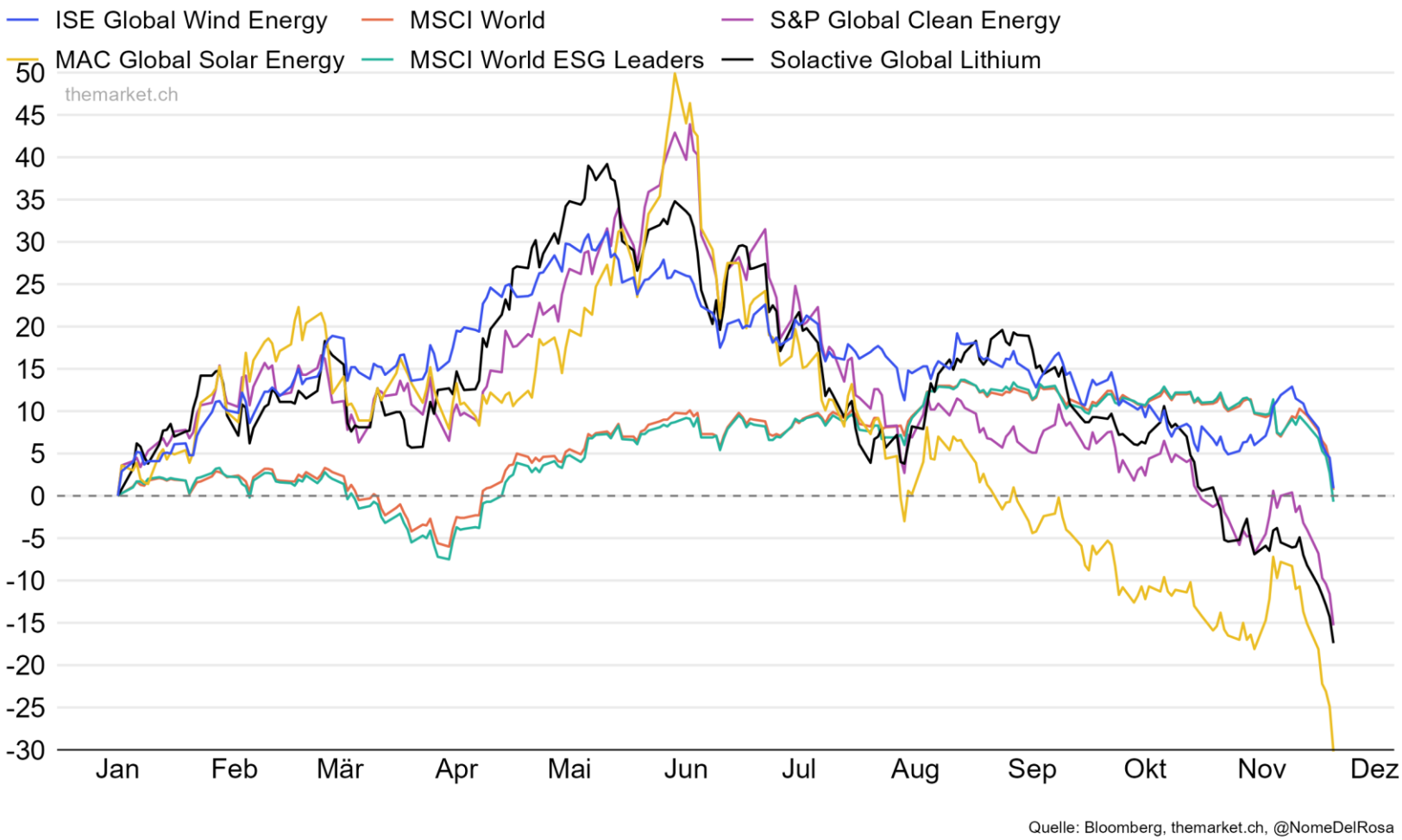
Kursentwicklung seit Januar 2026 (in Lokalwährung, in %)



Quelle: Bloomberg, themarket.ch, @NomeDelRosa

ESG: Das Leiden geht weiter

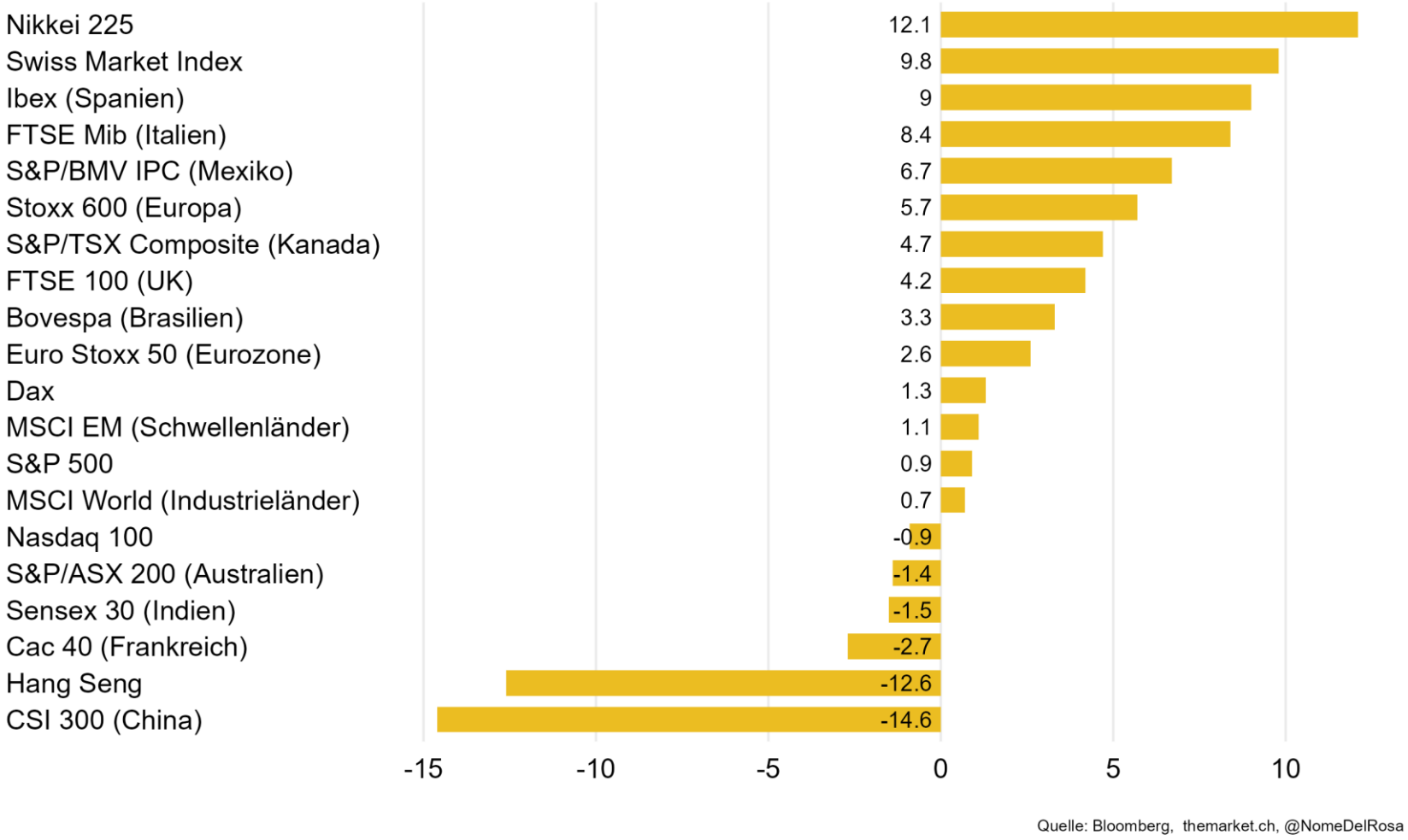
Kursentwicklung seit Januar 2026 (in %)



Quelle: Bloomberg, themarket.ch, @NomeDelRosa

Globale Aktienmärkte seit Jahresbeginn

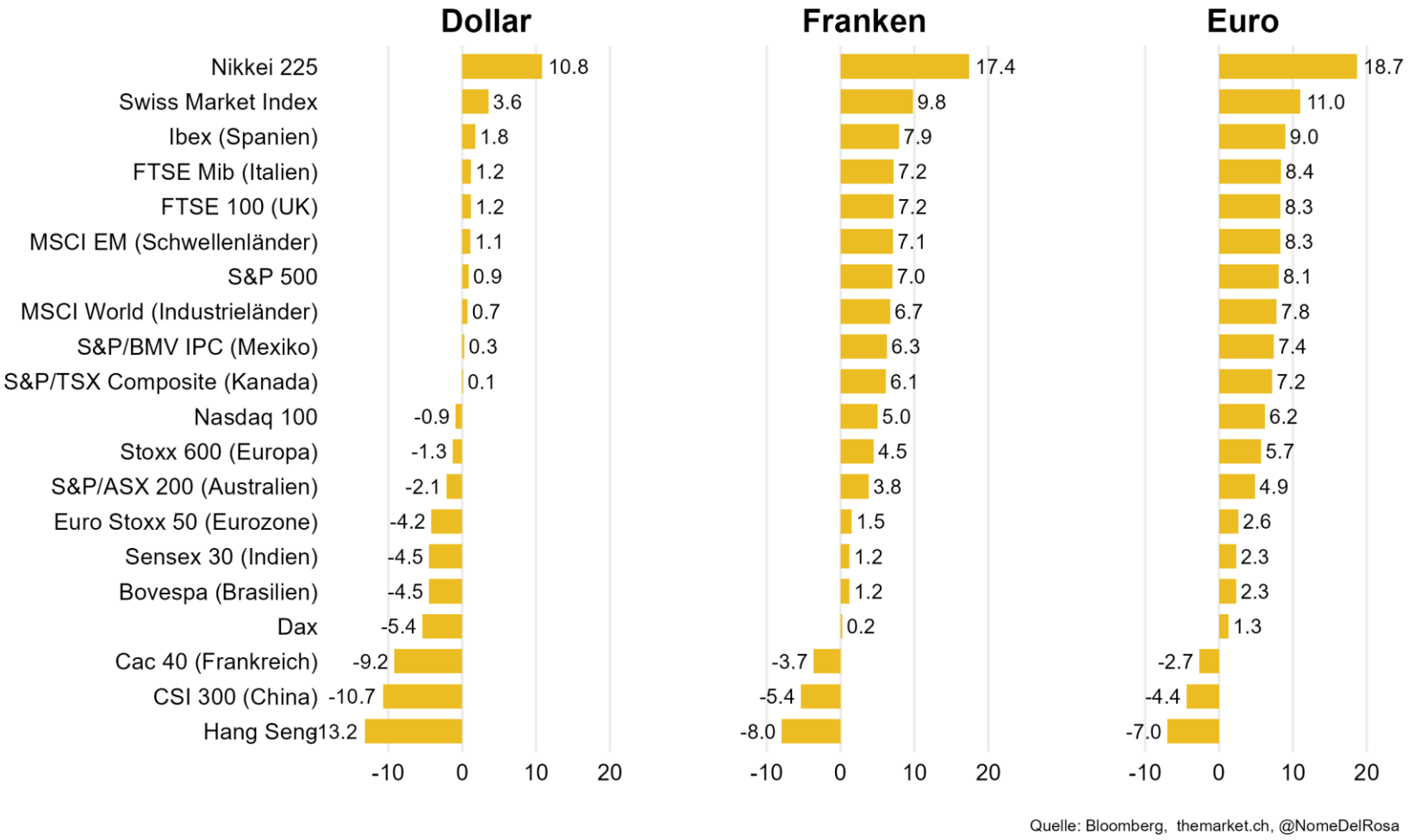
Kursveränderung (in Lokalwährung, in %)



Quelle: Bloomberg, themarket.ch, @NomeDelRosa

Globale Aktienmärkte seit Jahresbeginn

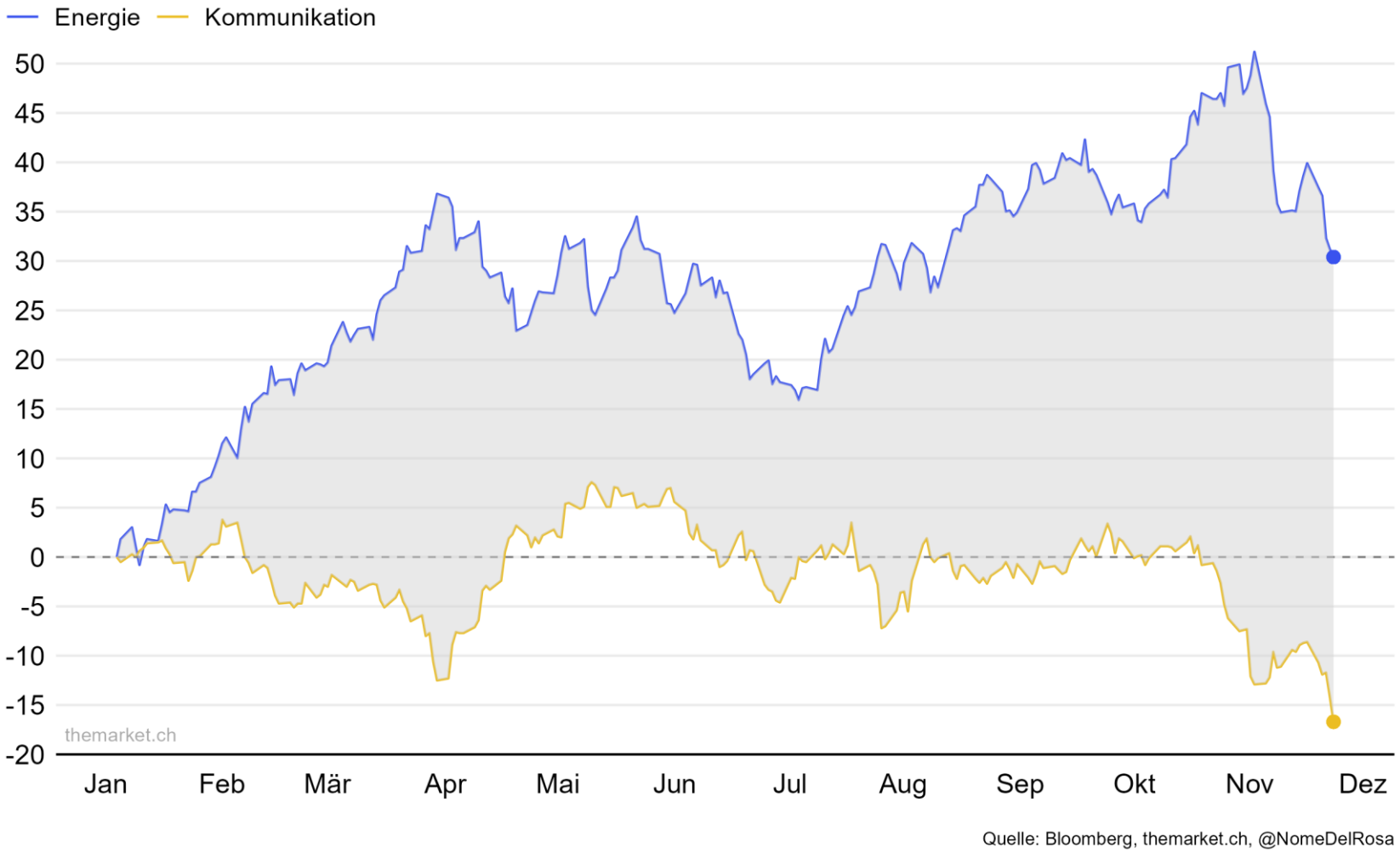
Kursveränderung (in %)



Quelle: Bloomberg, themarket.ch, @NomeDelRosa

Der beste und der schlechteste Aktiensektor

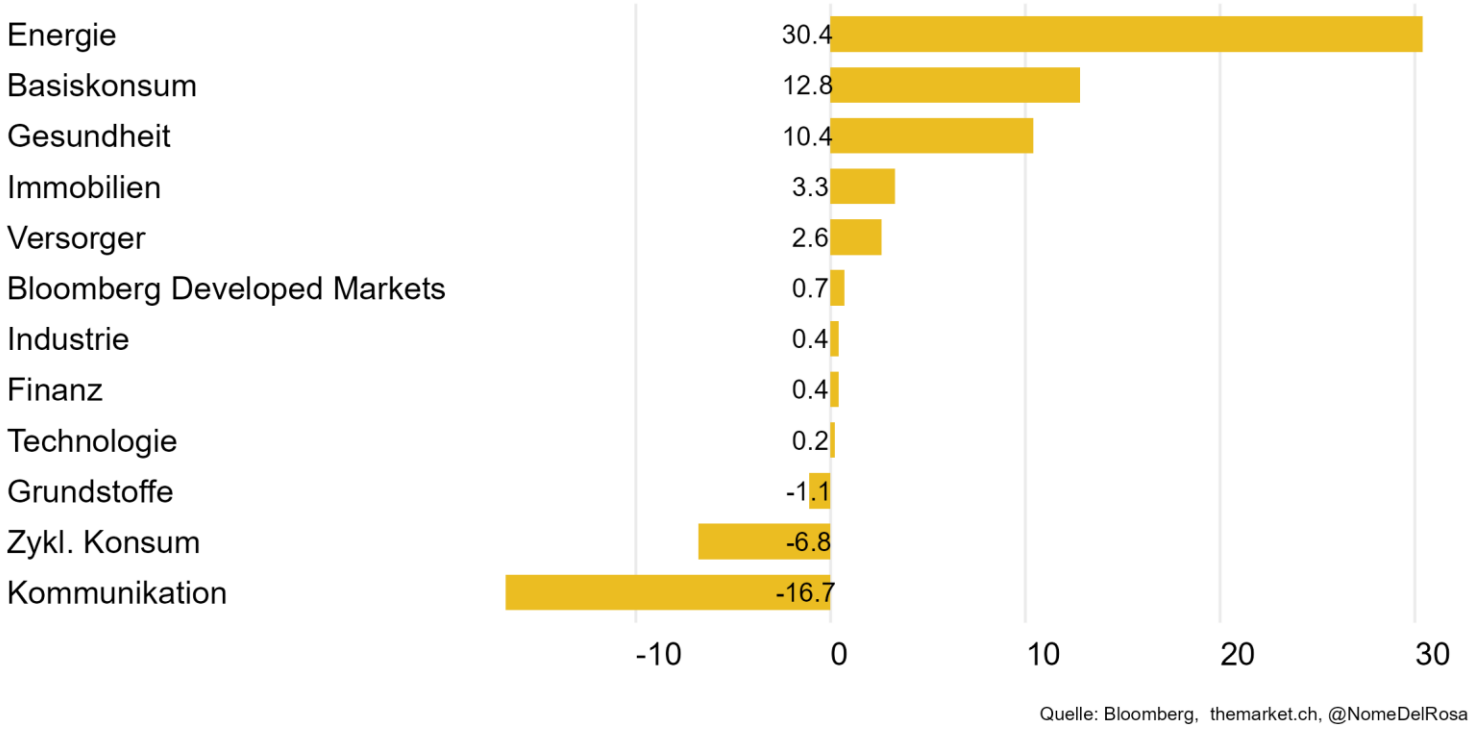
Kursentwicklung seit Januar 2026 (in $, in %)



Quelle: Bloomberg, themarket.ch, @NomeDelRosa

Globale Aktiensektoren seit Jahresanfang

Kursveränderung (in $, in %)



Globale Sektoren: relative Performance

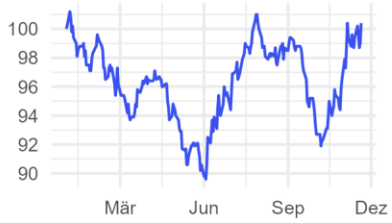
Kursentwicklung seit Januar 2026 relativ zum MSCI World (indexiert)

the market NZZ

MSCI World



Finanz



Energie



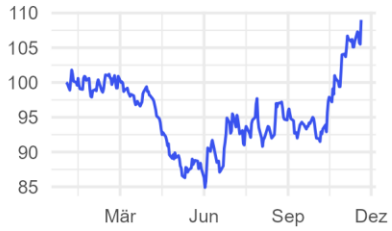
Immobilien



Industrie



Gesundheit



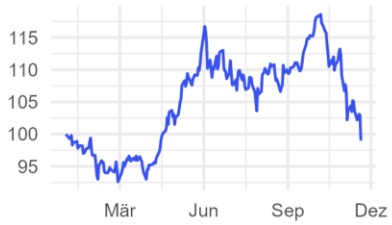
Basiskonsum



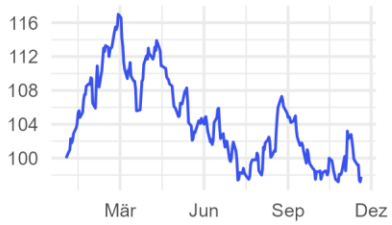
Zyklischer Konsum



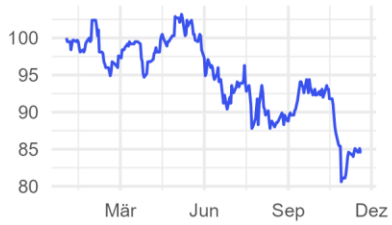
Technologie



Grundstoffe



Kommunikation



Versorger



SMI: Alcon trotzt dem Abwärtsdruck

the market NZZ

		Kursveränderung				Differenz zum 200-Tage-Schnitt	Bewertung	
Unternehmen	Aktienkurs	1 Woche	3 Monate	Seit Jahresbeginn	1 Jahr		Dividendenrendite*	KGV**
Amrize	33.9	-1.7%	-6.9%	-21.0%	-10.4%	-13.9%	1.1	15.8
ABB	65.3	-6.6%	-18.5%	10.3%	19.6%	-14.8%	1.4	21.0
Alcon	62.3	1.5%	5.9%	-1.6%	1.3%	8.6%	0.4	19.3
Galderma	182.9	-4.5%	6.6%	13.0%	24.1%	10.2%	0.2	33.8
Geberit	575.0	-3.5%	-0.8%	-7.2%	-8.0%	4.4%	2.2	27.3
Givaudan	4049.0	-1.0%	24.0%	28.7%	22.4%	25.4%	1.8	30.0
Holcim	73.1	-2.0%	4.0%	-3.8%	6.2%	3.5%	2.3	17.1
Logitech	82.5	-2.6%	7.5%	1.2%	-6.0%	2.4%	1.6	16.2
Lonza	651.2	-2.2%	10.0%	21.7%	22.4%	19.3%	0.8	29.5
Nestlé	85.6	-2.5%	7.4%	8.6%	5.9%	6.7%	3.6	18.3
Novartis	127.8	-4.7%	0.3%	16.6%	24.2%	4.2%	2.9	15.2
Partners Group	614.0	-6.7%	-14.2%	-37.5%	-33.1%	-17.6%	7.5	13.7
Richemont	169.0	-0.3%	-8.5%	-1.2%	4.1%	0.5%	2.0	21.4
Roche	396.8	-2.0%	5.6%	20.9%	25.7%	14.1%	2.5	18.0
Sandoz	80.5	-4.8%	9.0%	39.2%	47.1%	16.7%	1.0	21.0
Sika	181.6	-5.4%	-2.3%	13.2%	22.1%	10.5%	1.0	22.0
Swiss Life	948.8	-4.5%	4.4%	3.5%	10.0%	5.2%	3.8	18.6
Swiss Re	150.0	-2.0%	7.7%	12.9%	8.3%	11.6%	4.2	11.5
UBS	37.0	-8.6%	-13.0%	1.3%	25.8%	-2.5%	2.3	10.4
Zurich Insurance	633.4	-3.4%	8.1%	5.3%	12.3%	8.7%	4.7	14.5

* Dividendenrendite basierend auf der zuletzt ausgeschütteten Dividende (annualisiert)
** Kurs-Gewinn-Verhältnis auf Basis des für die kommenden zwölf Monate geschätzten Gewinns

Quelle: Bloomberg, themarket.ch

SMIM: Einzig Sonova sorgt für Freude

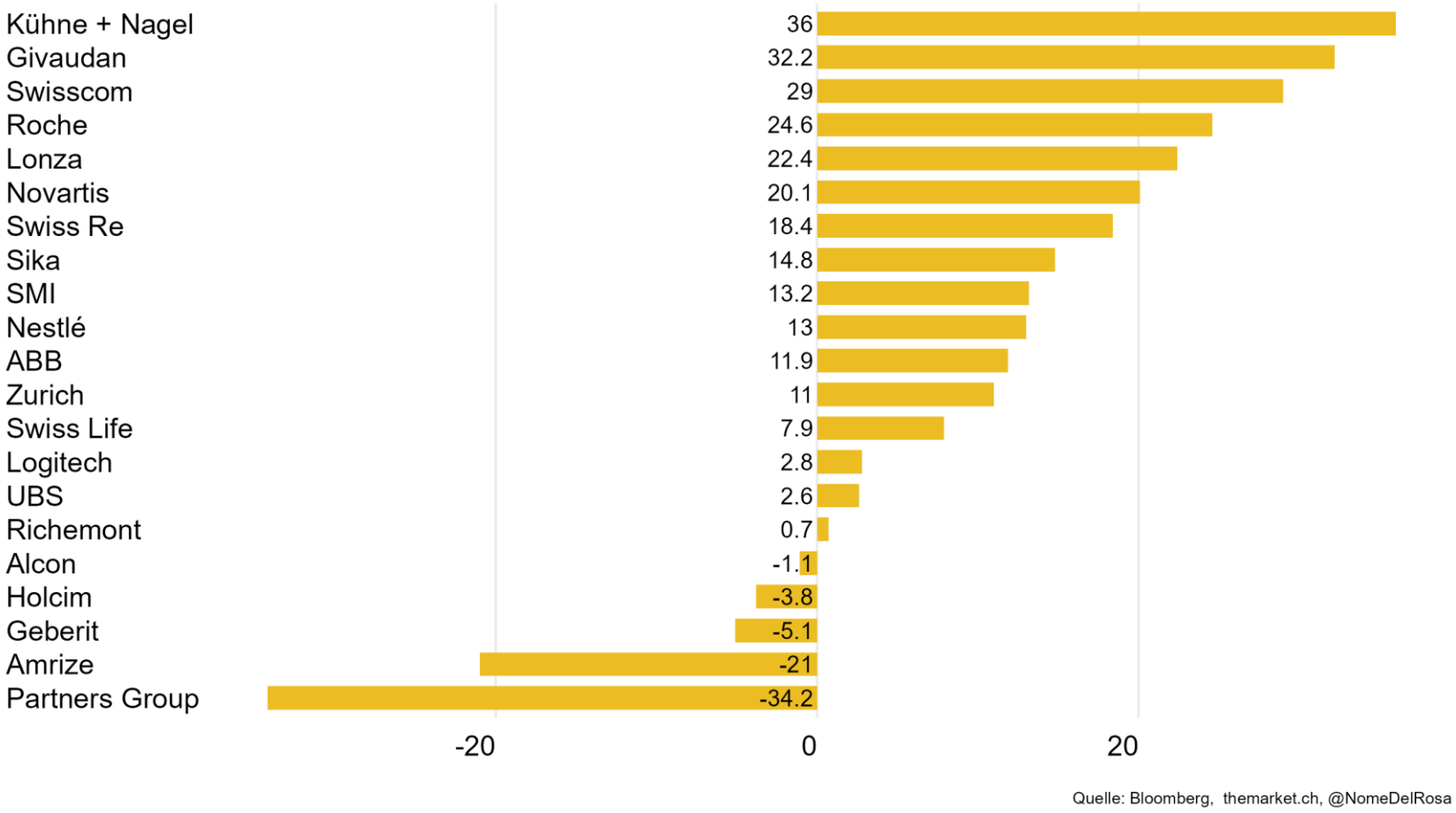
the market NZZ

Unternehmen	Aktienkurs	Kursveränderung				Differenz zum 200-Tage-Schnitt	Bewertung	
		1 Woche	3 Monate	Seit Jahresbeginn	1 Jahr		Dividendenrendite*	KGV**
Accelleron	64.6	-4.9%	-14.1%	5.0%	4.5%	-14.3%	2.3	21.7
Adecco	24.3	-7.0%	2.3%	5.1%	0.0%	18.4%	4.1	9.6
Avolta	46.7	-3.4%	-0.7%	1.5%	11.5%	-1.2%	2.5	12.8
Barry Callebout	1246.0	-0.5%	9.5%	-4.6%	-1.2%	4.0%	2.3	19.3
Belimo	735.0	-4.1%	-12.0%	-5.9%	-2.5%	-7.7%	1.4	31.3
DSM-Firmenich	95.6	-2.2%	13.0%	–	–	–	–	24.7
Ems-Chemie	818.0	-3.4%	5.3%	49.6%	51.9%	11.5%	1.8	35.5
Flughafen Zürich	210.8	-3.6%	-7.4%	-16.3%	-11.4%	-7.8%	4.0	22.6
Galenica	89.6	-1.8%	9.3%	-7.0%	2.7%	3.0%	2.8	21.4
Georg Fischer	56.0	-4.1%	4.3%	4.4%	8.5%	13.0%	2.4	17.6
Helvetia Baloise	218.2	-5.2%	4.1%	4.3%	6.8%	4.0%	3.5	18.8
Julius Bär	65.4	-8.1%	-12.2%	4.8%	11.8%	-3.9%	4.0	10.5
Kühne + Nagel	225.1	-4.9%	2.6%	31.4%	47.3%	12.5%	2.7	22.7
Lindt (Namen)	85600.0	-2.9%	-8.4%	-26.5%	-28.4%	-12.9%	2.1	25.7
Lindt (PS)	8330.0	-3.0%	-9.3%	-28.1%	-30.1%	-12.9%	2.2	25.0
PSP Swiss Property	148.4	-3.4%	2.0%	3.4%	6.1%	-1.2%	2.7	27.3
Roche (Inhaber)	402.6	-2.3%	6.1%	20.5%	23.8%	13.3%	0.2	18.3
Schindler (Namen)	283.0	-5.4%	11.0%	0.9%	6.1%	8.1%	2.1	24.6
Schindler (PS)	289.8	-6.3%	11.0%	-2.8%	2.8%	7.0%	2.1	25.2
SGS	101.8	-1.3%	10.0%	12.0%	12.8%	9.6%	3.1	22.4
SIG	15.4	-1.0%	13.7%	35.4%	70.5%	17.2%	–	19.9
Sonova	291.8	2.0%	19.5%	40.9%	49.7%	33.5%	1.6	22.9
Straumann	106.8	-0.4%	15.0%	14.2%	10.5%	13.0%	0.9	27.5
Sunrise	39.3	-6.3%	-6.9%	0.0%	2.3%	-7.1%	8.9	29.6
Swatch Group (Inhaber)	188.1	-3.5%	-0.6%	11.8%	13.0%	-0.3%	2.4	26.1
Swiss Prime Site	131.2	-2.6%	1.8%	7.9%	14.2%	0.2%	2.7	29.3
Swisscom	714.5	-1.4%	13.6%	24.2%	24.4%	7.8%	3.8	24.3
Swissquote	32.1	-8.6%	-19.2%	-34.0%	-29.4%	-18.0%	2.3	13.4
Temenos	75.1	-6.3%	0.9%	-5.7%	6.6%	5.9%	1.9	18.0
VAT	493.7	-7.4%	-18.3%	27.9%	54.4%	-17.2%	1.4	26.5

Quelle: Bloomberg, themarket.ch

Die SMI-Titel 2026

Gesamtertrag inkl. Dividenden (in %)



Quelle: Bloomberg, themarket.ch, @NomeDelRosa

Dax (1/2): Deutsche Bank kommt unter die Räder

the market NZZ

Unternehmen	Aktienkurs	Kursveränderung				Differenz zum 200-Tage-Schnitt	Bewertung	
		1 Woche	3 Monate	Seit Jahresbeginn	1 Jahr		Dividendenrendite*	KGV**
Adidas	165.0	-7.1%	6.8%	-2.4%	8.8%	5.3%	1.7	13.8
Airbus	190.0	-8.1%	-6.7%	-4.1%	-6.2%	0.8%	1.7	21.6
Allianz	451.8	-5.3%	2.5%	15.7%	24.4%	10.9%	3.8	13.4
BASF	49.4	-9.0%	-4.5%	11.1%	12.7%	-3.0%	4.5	15.9
Bayer	53.4	-5.6%	11.1%	44.2%	93.4%	20.3%	0.2	11.4
Beiersdorf	79.2	-6.0%	-0.5%	-15.5%	-11.2%	0.5%	1.3	19.7
BMW	53.5	-7.1%	-9.2%	-42.6%	-37.2%	-20.9%	8.2	6.6
Brenntag	55.9	-4.8%	-7.6%	12.7%	14.4%	-4.1%	3.4	14.2
Commerzbank	36.4	-8.9%	-6.8%	0.7%	14.2%	-1.7%	3.0	9.5
Continental	69.5	-5.7%	1.1%	2.3%	10.8%	1.0%	3.9	10.1
Daimler Truck	40.5	-5.0%	-10.8%	8.6%	14.0%	-5.2%	4.7	8.6
Deutsche Bank	29.1	-12.2%	-10.0%	-12.0%	-0.9%	-2.8%	3.4	7.3
Deutsche Börse	315.1	-4.6%	11.4%	40.9%	43.9%	18.5%	1.3	22.0
Deutsche Post DHL	57.1	-6.2%	2.0%	22.2%	32.8%	7.9%	3.3	14.4
Deutsche Telekom	26.3	-1.0%	-9.0%	-4.8%	-4.6%	-7.0%	4.2	10.1
E.ON	18.6	-4.4%	6.9%	15.4%	20.1%	1.0%	3.1	14.8
Fresenius	51.4	-4.2%	10.3%	4.9%	9.5%	15.7%	2.0	13.2
Fresenius Medical Care	37.6	-6.3%	-6.3%	-7.8%	-7.3%	-5.4%	4.0	10.1
GEA	68.3	-3.2%	3.7%	18.1%	19.0%	8.5%	1.9	17.9
Hannover Rück	293.8	-1.9%	17.1%	10.4%	15.4%	14.4%	4.3	12.2

* Dividendenrendite basierend auf der zuletzt ausgeschütteten Dividende (annualisiert)
** Kurs-Gewinn-Verhältnis auf Basis des für die kommenden zwölf Monate geschätzten Gewinns

Quelle: Bloomberg, themarket.ch

Dax (2/2): SAP bildet das Dax-Schlusslicht

the market NZZ

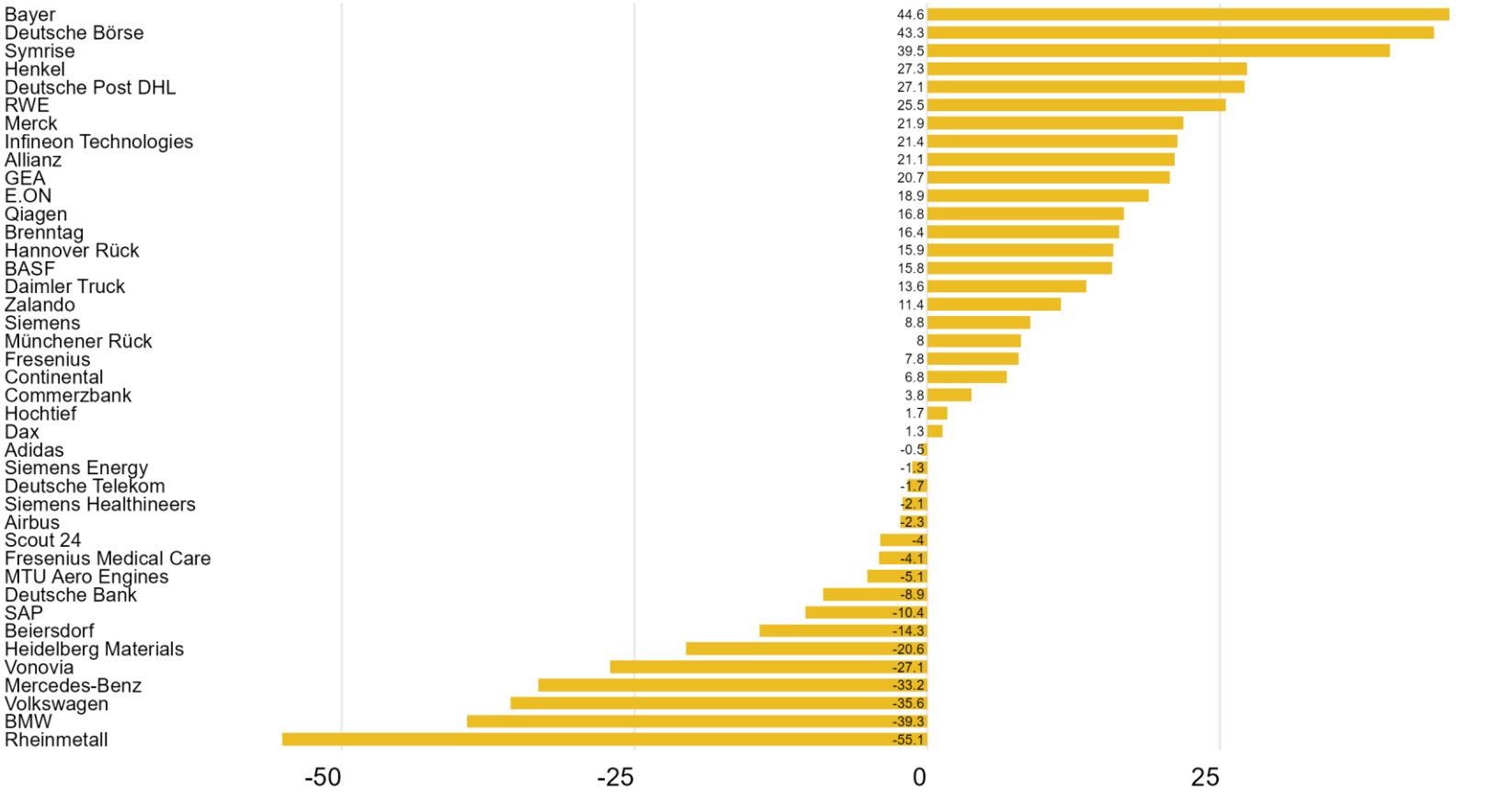
		Kursveränderung				Differenz zum 200-Tage-Schnitt	Bewertung	
Unternehmen	Aktienkurs	1 Woche	3 Monate	Seit Jahresbeginn	1 Jahr		Dividendenrendite*	KGV**
Heidelberg Materials	173.6	-2.0%	8.7%	-22.2%	-15.9%	1.5%	2.1	11.7
Henkel	85.7	-1.4%	13.0%	23.2%	22.1%	16.7%	2.4	14.3
Hochtief	338.0	-9.7%	-21.0%	0.3%	25.2%	-21.6%	1.9	17.7
Infineon Technologies	45.4	-8.9%	-18.8%	20.4%	43.4%	-21.3%	0.8	12.3
Mercedes-Benz	37.6	-7.7%	-16.8%	-37.4%	-34.0%	-20.9%	9.3	6.7
Merck	146.5	-2.1%	6.2%	19.5%	30.4%	11.6%	1.5	16.2
MTU Aero Engines	333.4	-5.2%	-5.4%	-6.2%	-4.4%	-2.1%	1.1	15.8
Münchener Rück	580.0	-1.9%	12.3%	3.2%	8.9%	11.7%	4.1	11.2
Qiagen	45.1	-0.5%	20.0%	15.8%	11.5%	22.4%	0.7	18.7
Rheinmetall	693.4	-9.4%	-40.0%	-55.6%	-54.4%	-42.2%	1.7	13.9
RWE	55.7	-6.5%	-2.8%	23.1%	26.5%	-2.5%	2.4	16.0
SAP	183.7	-13.9%	-2.4%	-11.8%	-10.4%	9.9%	1.4	21.4
Scout 24	80.8	-11.3%	4.3%	-5.9%	-8.9%	9.2%	1.8	16.5
Siemens	254.7	-8.9%	-9.2%	6.5%	16.2%	-2.3%	2.2	17.7
Siemens Energy	118.3	-9.9%	-22.8%	-1.7%	17.4%	-22.6%	1.9	13.1
Siemens Healthineers	43.0	-2.3%	6.9%	-4.4%	2.8%	13.2%	2.3	15.9
Symrise	94.5	-2.8%	5.0%	37.2%	33.4%	11.9%	1.3	21.2
Volkswagen	62.6	-7.2%	-16.5%	-39.5%	-33.9%	-22.5%	8.4	3.5
Vonovia	16.9	0.8%	-15.8%	-31.2%	-35.2%	-18.9%	7.4	9.3
Zalando	28.2	-0.8%	24.0%	11.4%	27.6%	19.4%	–	16.3

* Dividendenrendite basierend auf der zuletzt ausgeschütteten Dividende (annualisiert)
** Kurs-Gewinn-Verhältnis auf Basis des für die kommenden zwölf Monate geschätzten Gewinns

Quelle: Bloomberg, themarket.ch

Die Dax-Titel 2026

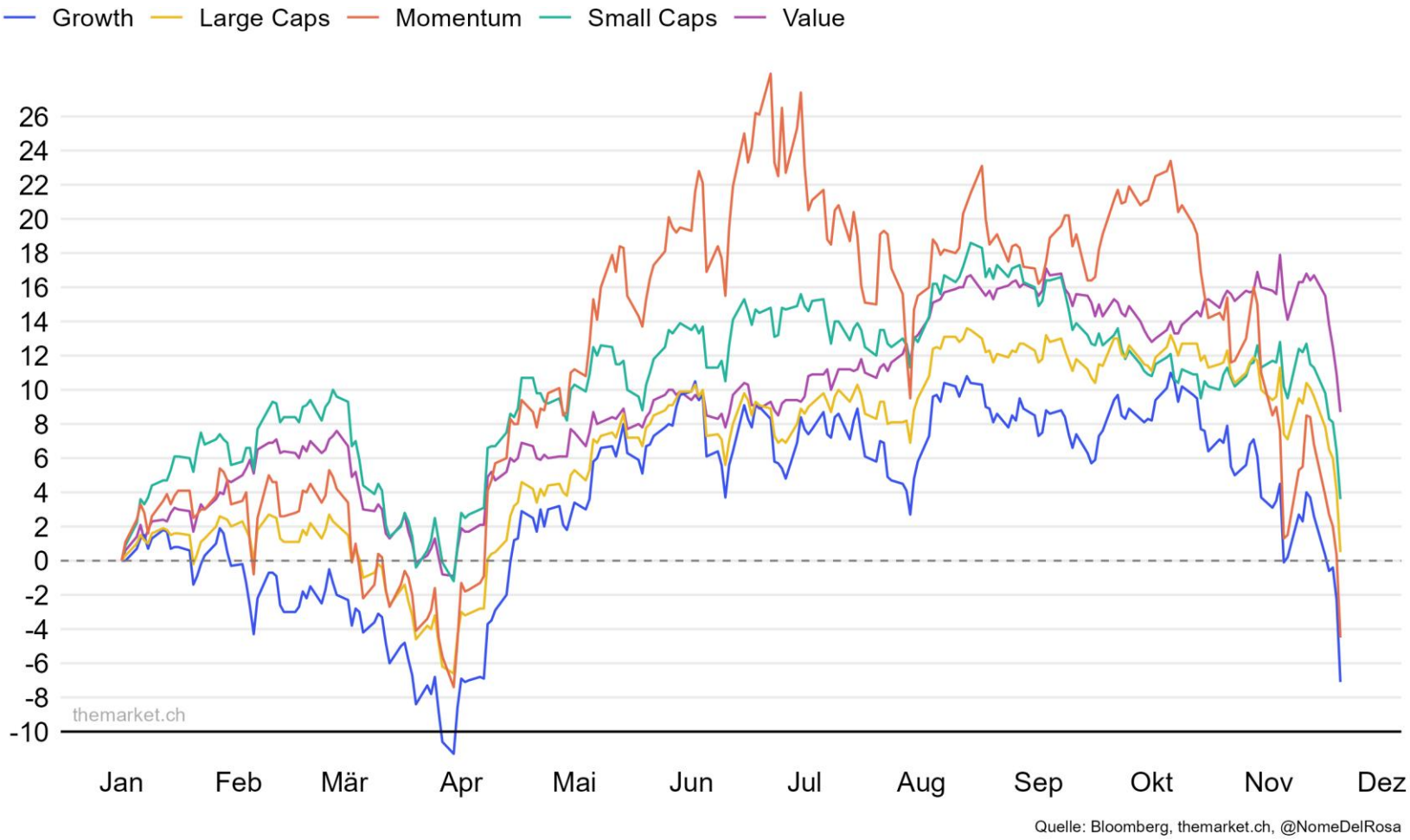
Gesamtertrag inkl. Dividenden (in %)



Quelle: Bloomberg, themarket.ch, @NomeDelRosa

Globale Aktienfaktoren

Kursentwicklung 2026 (in $, in %)

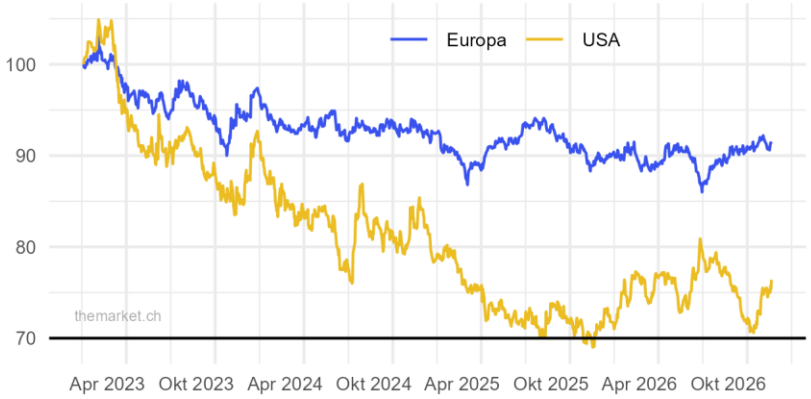


Aktienfaktoren in Europa und in den USA

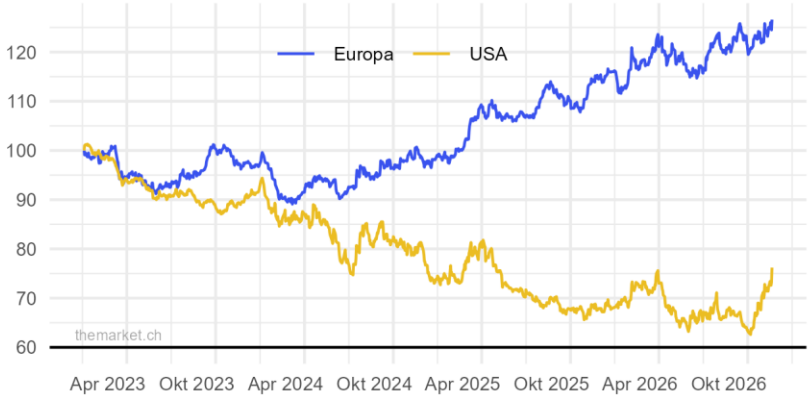
Kursentwicklung seit 2021 (indexiert)

the market NZZ

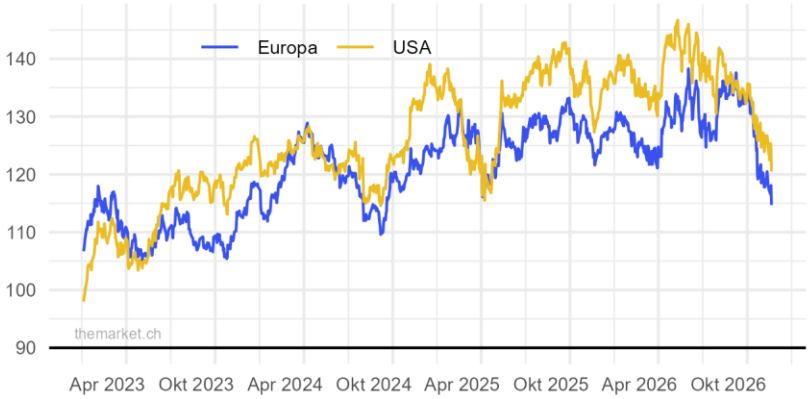
Small versus Large



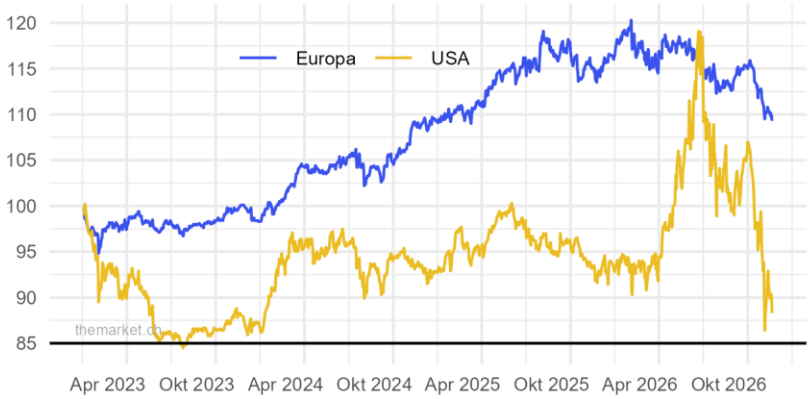
Value versus Growth



Zykliker versus Defensive

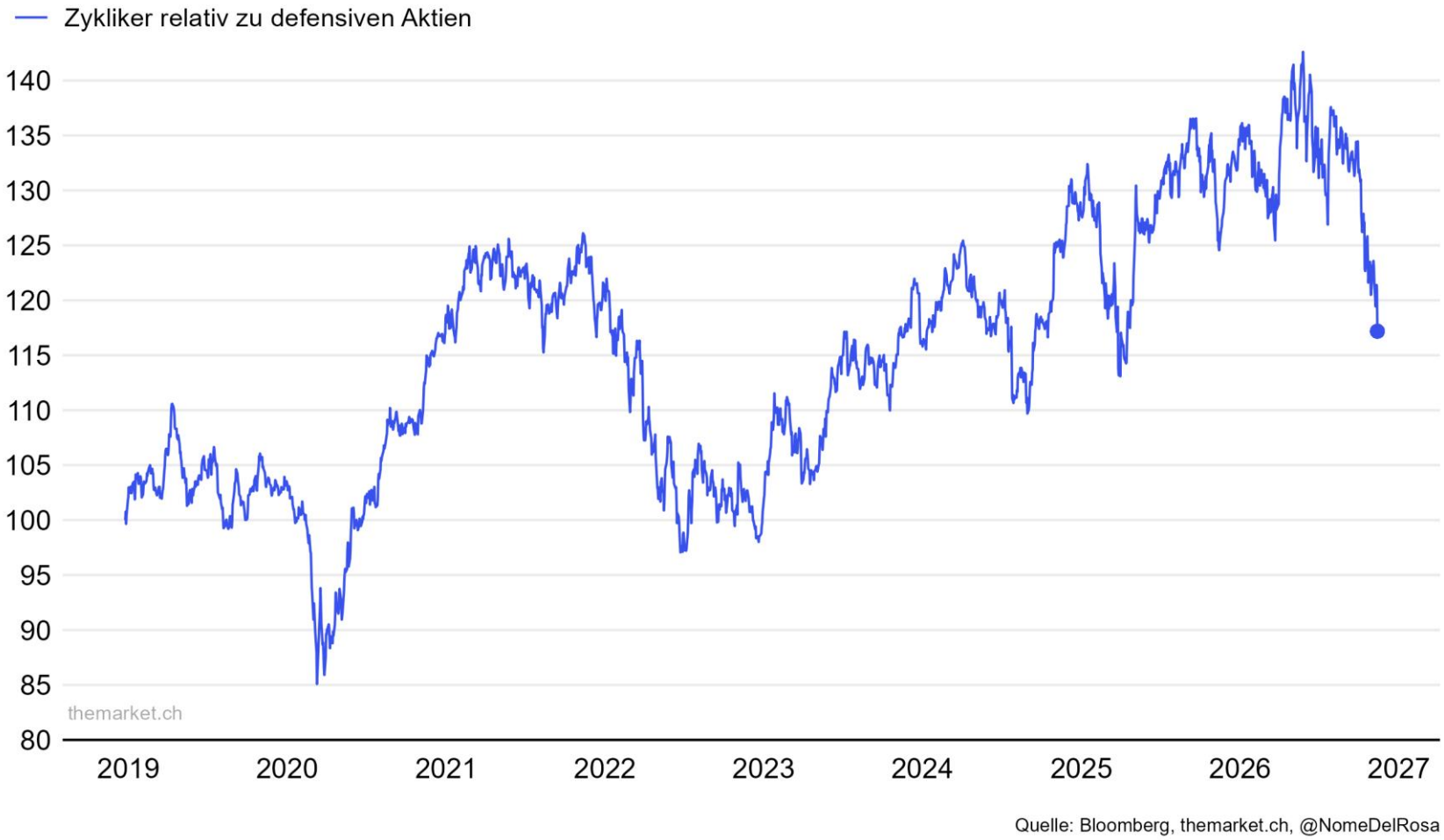


Momentum versus Benchmark



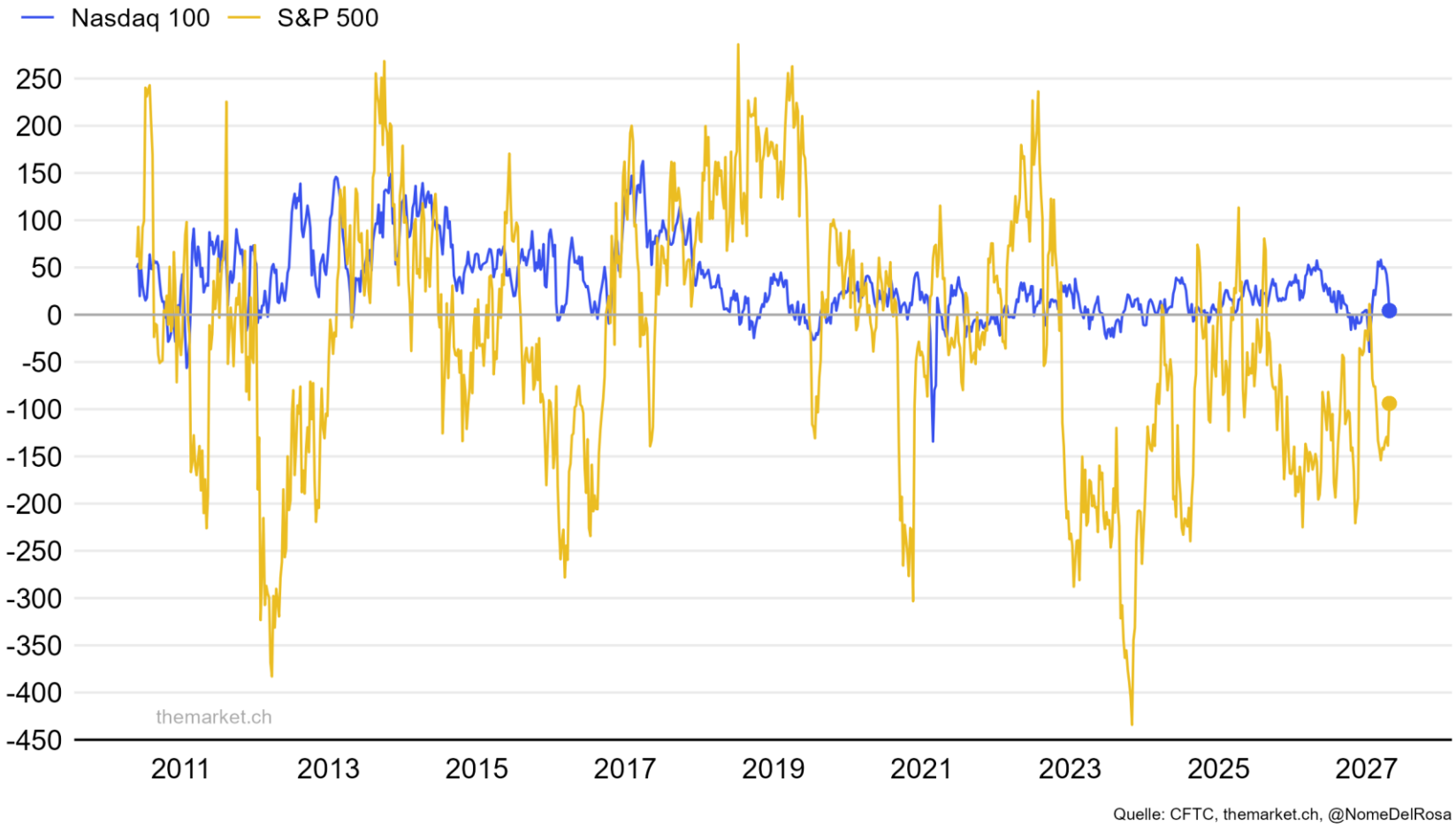
Defensive Aktien machen weiter Terrain gut

Konjunktursensitive Valoren relativ zu defensiven Werten (indexiert)



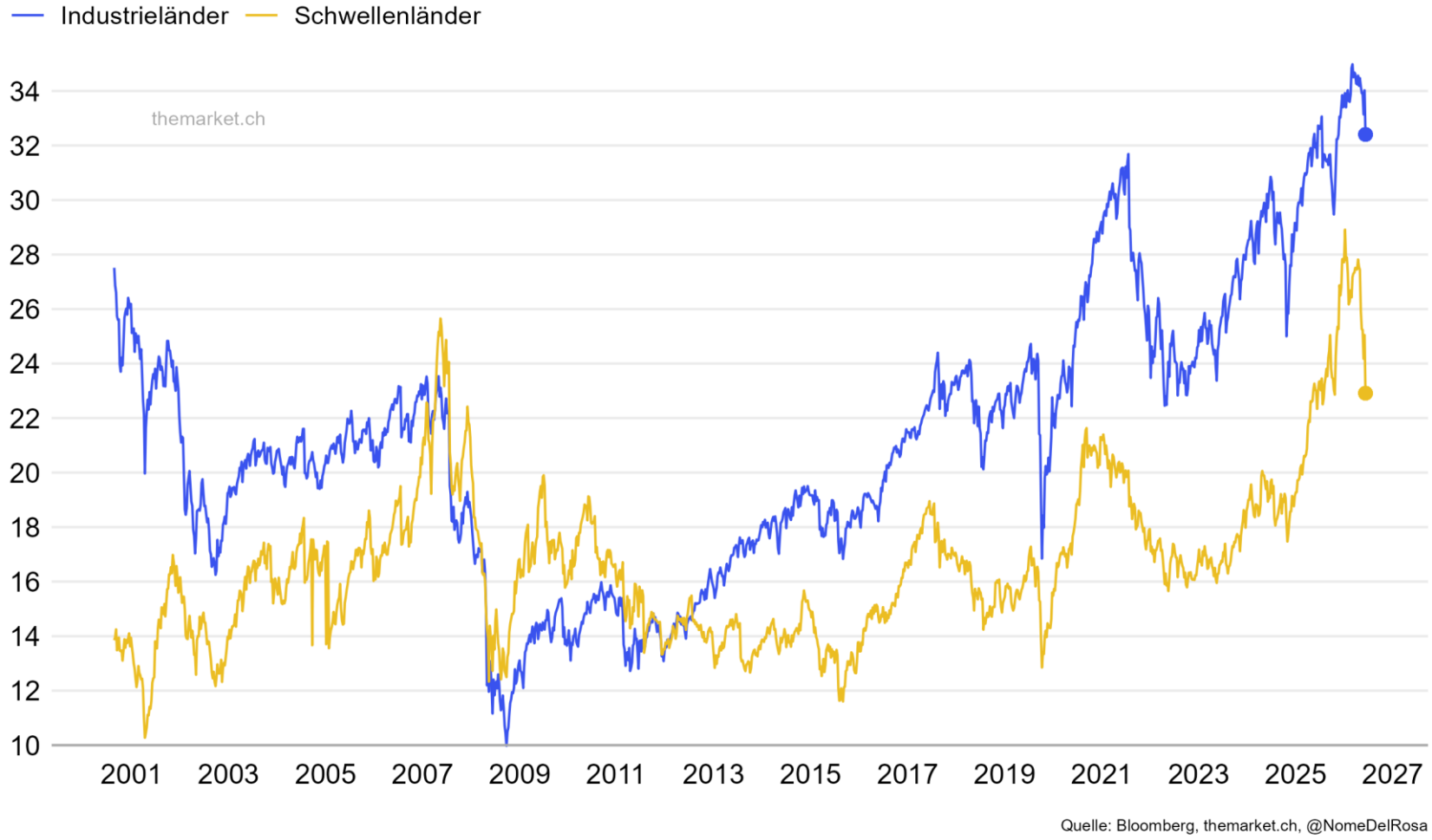
Hedge Funds trimmen ihre Wetten

CFTC Netto-Long-Positionen (Tausend Kontrakte)



Bewertung von Industrie- und Schwellenländern

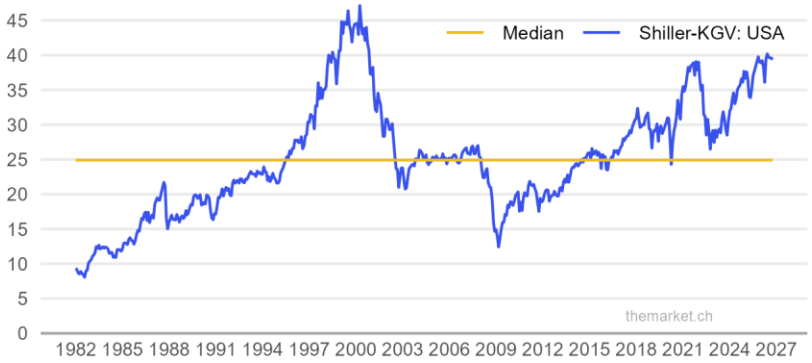
Das Shiller-KGV vergleicht den aktuellen Preis einer Aktie mit den mittleren inflationsbereinigten Gewinnen der vergangenen zehn Jahre



Bewertungsübersicht über ausgewählte Märkte

Das Shiller-KGV vergleicht den aktuellen Preis einer Aktie mit den mittleren inflationsbereinigten Gewinnen der vergangenen zehn Jahre

USA



Europa



Schweiz

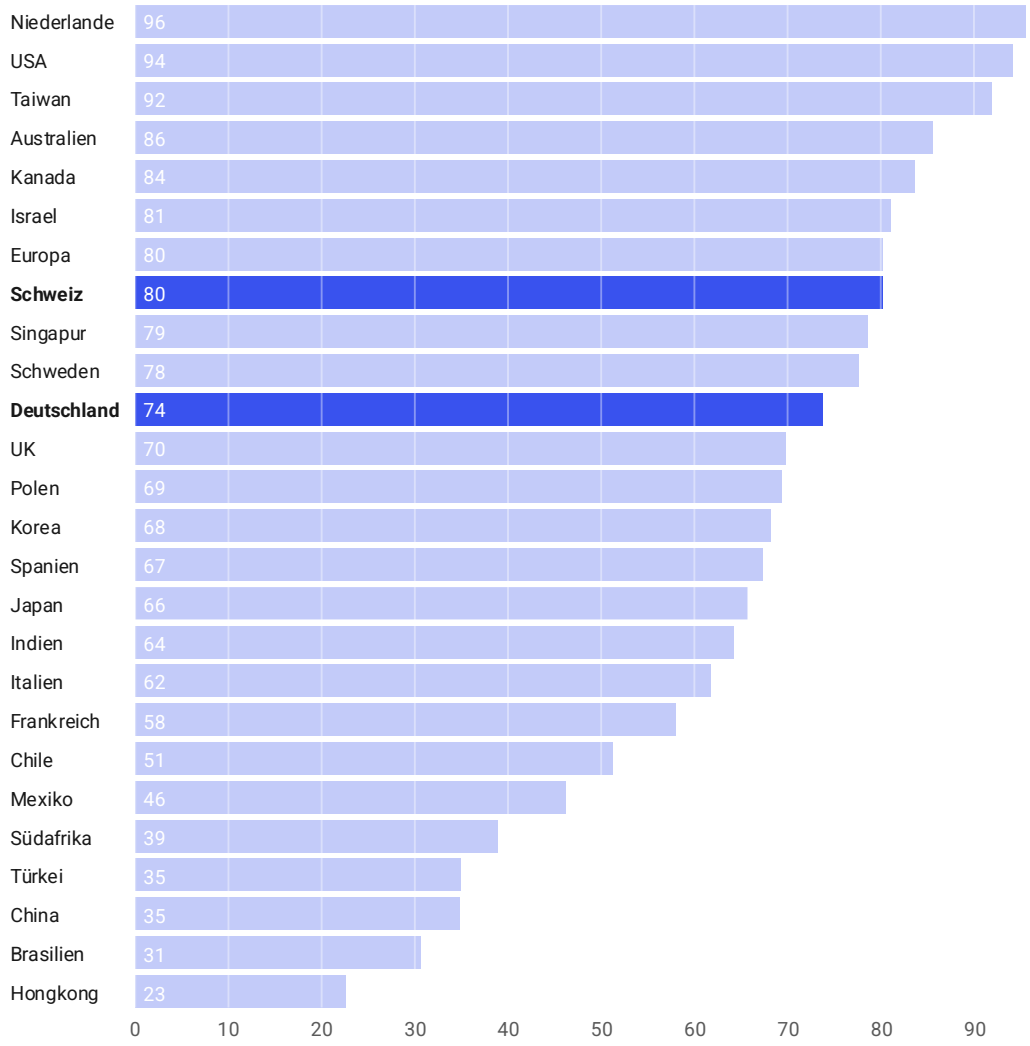


Deutschland



Bewertungsübersicht Länder: November

Aktien aus Hongkong und Brasilien sind günstig

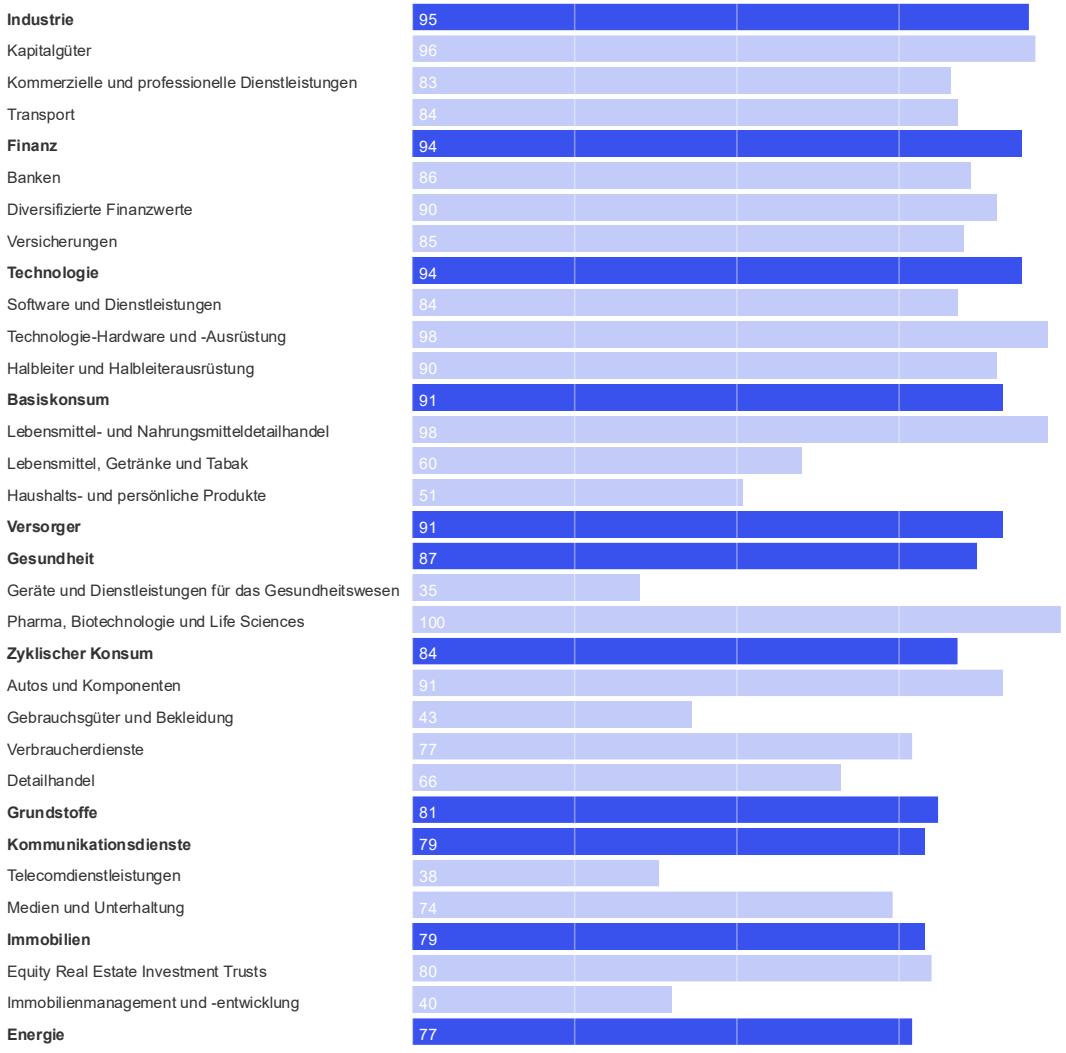


Je höher der Wert – er bewegt sich zwischen 0 und 100 –, desto teurer ist ein Markt. In die Bewertung fliessen die Dividendenrendite, das Shiller-Kurs-Gewinn-, das Kurs-Buchwert-, das Kurs-Umsatz- sowie das vorwärtsgerichtete Kurs-Gewinn-Verhältnis ein.

Quellen: Barclays, Bloomberg, Prof. Robert Shiller, themarket.ch

Bewertungsübersicht Sektoren: November

Aktien aus dem Sektor Energie sind vergleichsweise attraktiv



Je höher der Wert – er bewegt sich zwischen 0 und 100 –, desto teurer ist eine Branche. In die Bewertung fliessen die Dividendenrendite, das Shiller-Kurs-Gewinn-, das Kurs-Buchwert-, das Kurs-Umsatz- sowie das vorwärtsgerichtete Kurs-Gewinn-Verhältnis ein.

Quellen: Barclays, Bloomberg, Prof. Robert Shiller, themarket.ch

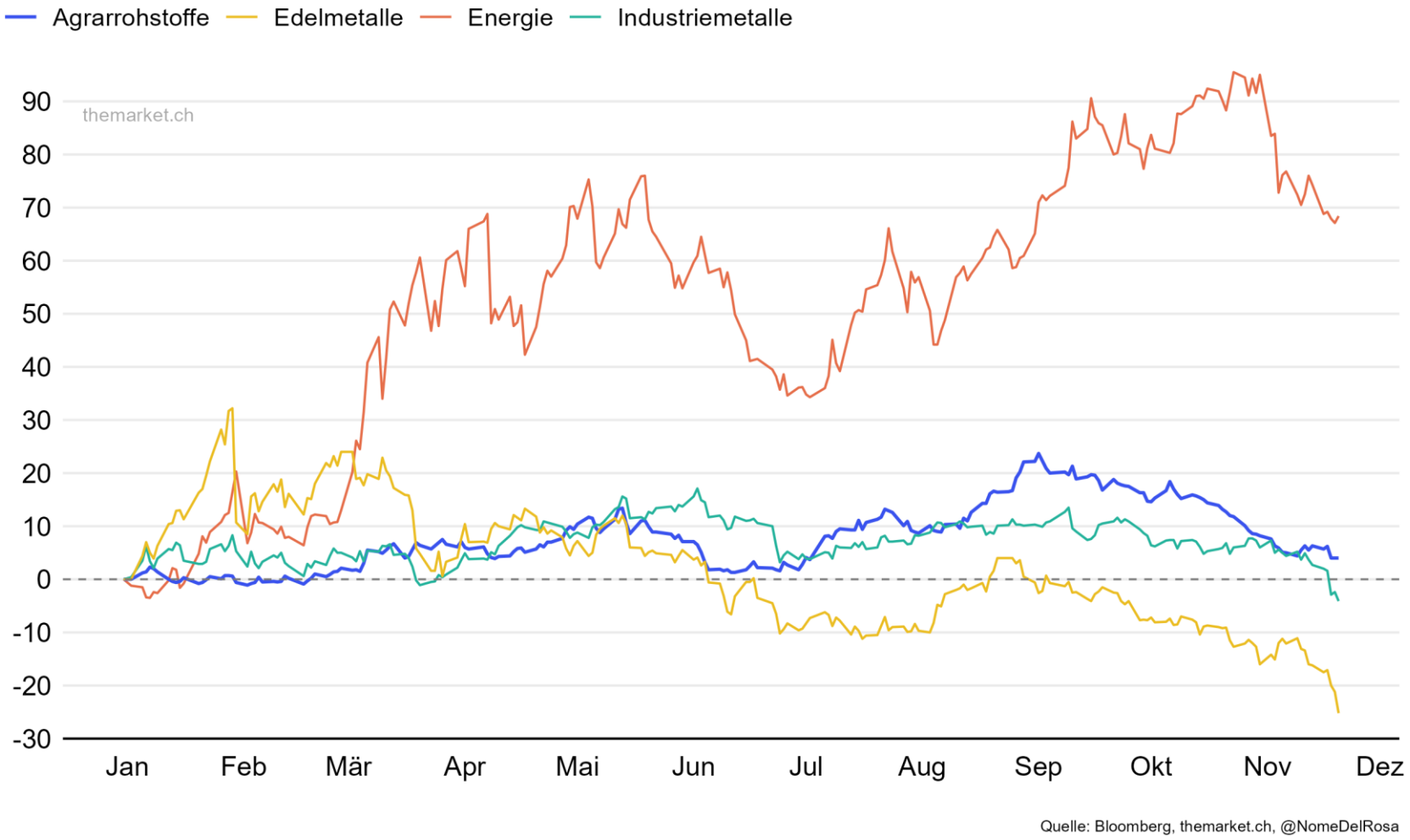


Rohstoffe

Die wichtigsten Ereignisse der Woche	ab Seite 2
Konjunktur und Zinsen	ab Seite 5
Aktien	ab Seite 27
Rohstoffe	ab Seite 53
Währungen	ab Seite 61
Risikoappetit und Stimmungsindikatoren	ab Seite 73
Und zum Schluss noch dies...	ab Seite 81

Edelmetallpreise befinden sich im Bärenmarkt

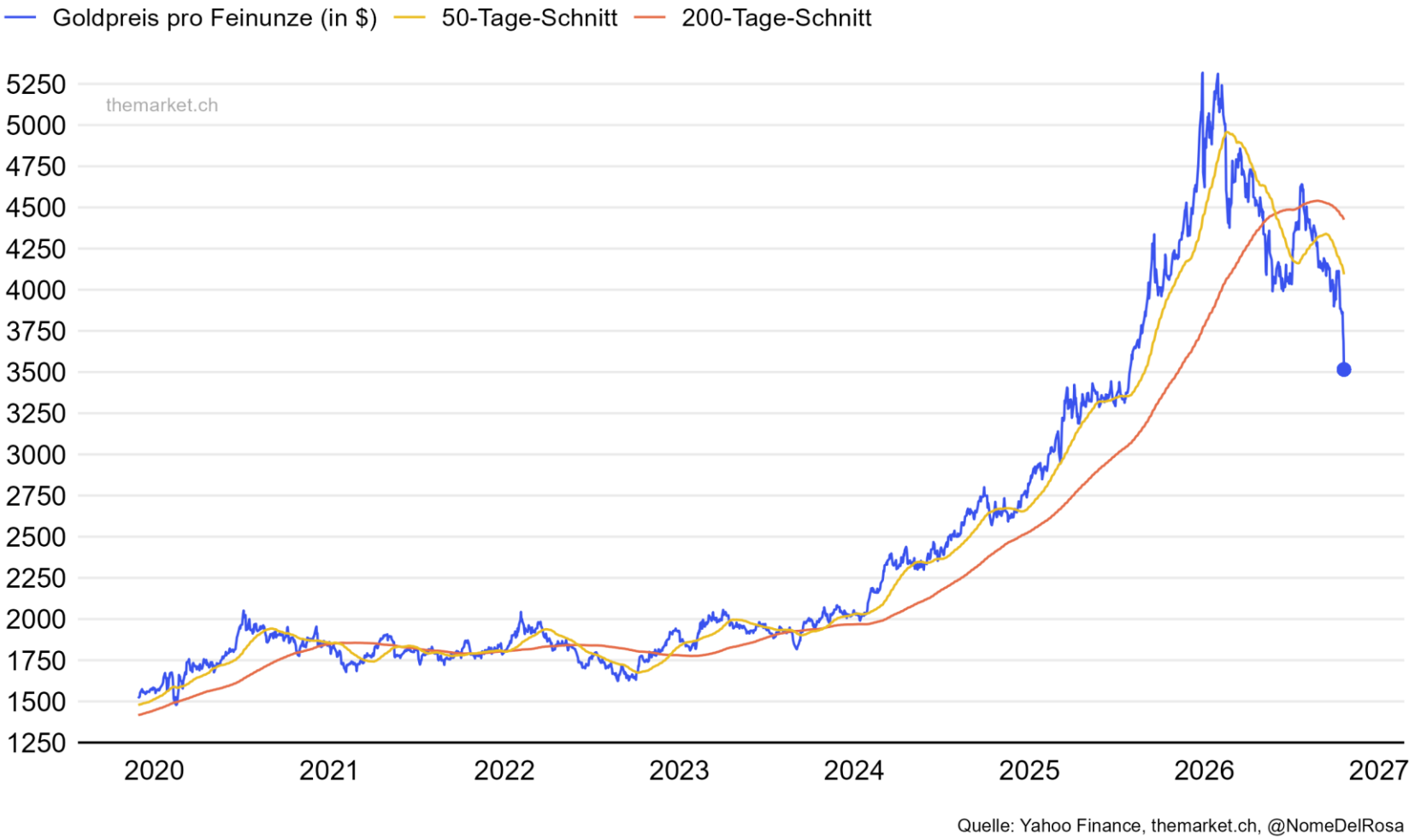
Preisveränderung seit 2026 (in $, in %)



Quelle: Bloomberg, themarket.ch, @NomeDelRosa

Gold fällt rasant

Preisentwicklung seit 2020



Edelmetalle: ETF-Anleger geben sich gelassen

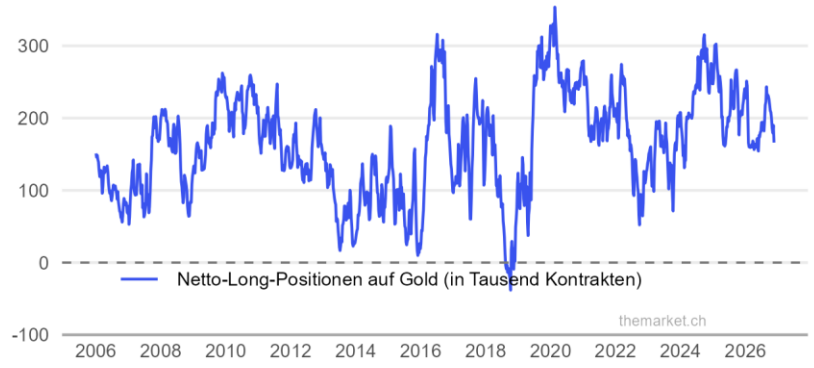
Gold: ETF-Holdings



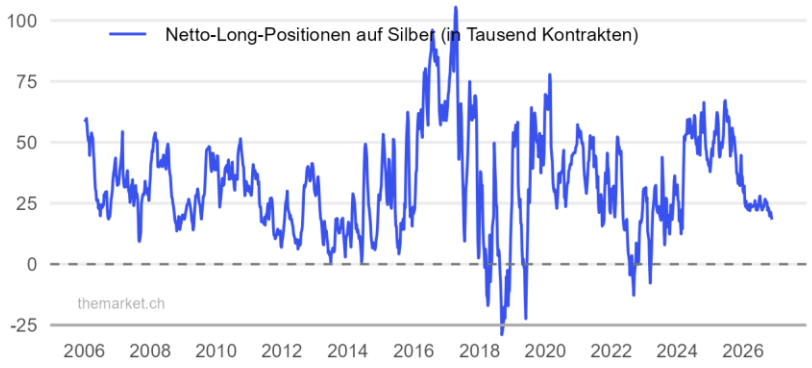
Silber: ETF-Holdings



Gold: Positionierung der Spekulanten

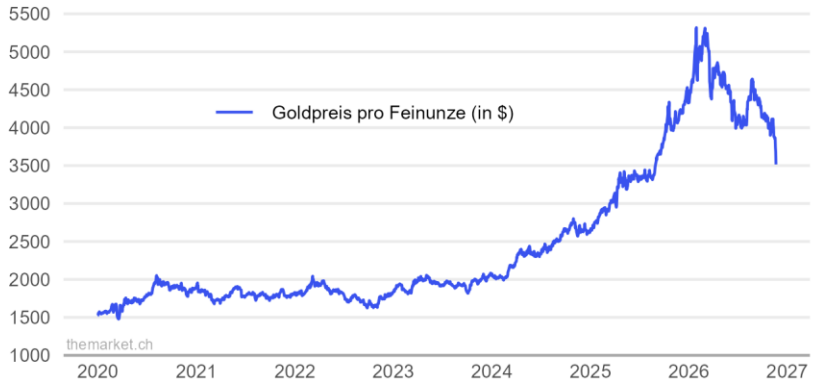


Silber: Positionierung der Spekulanten



Edelmetalle: synchrone Korrektur

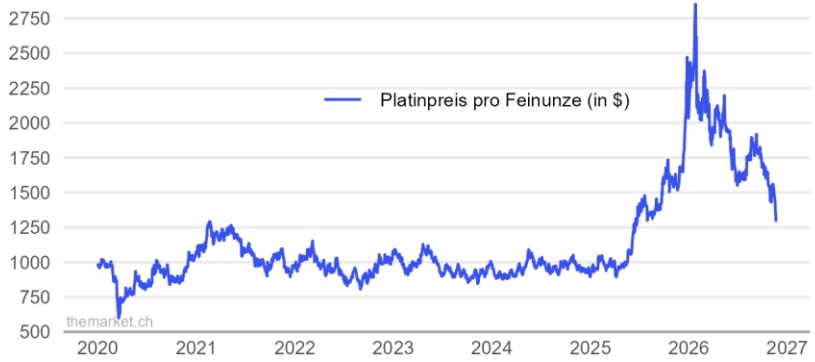
Gold



Silber



Platin

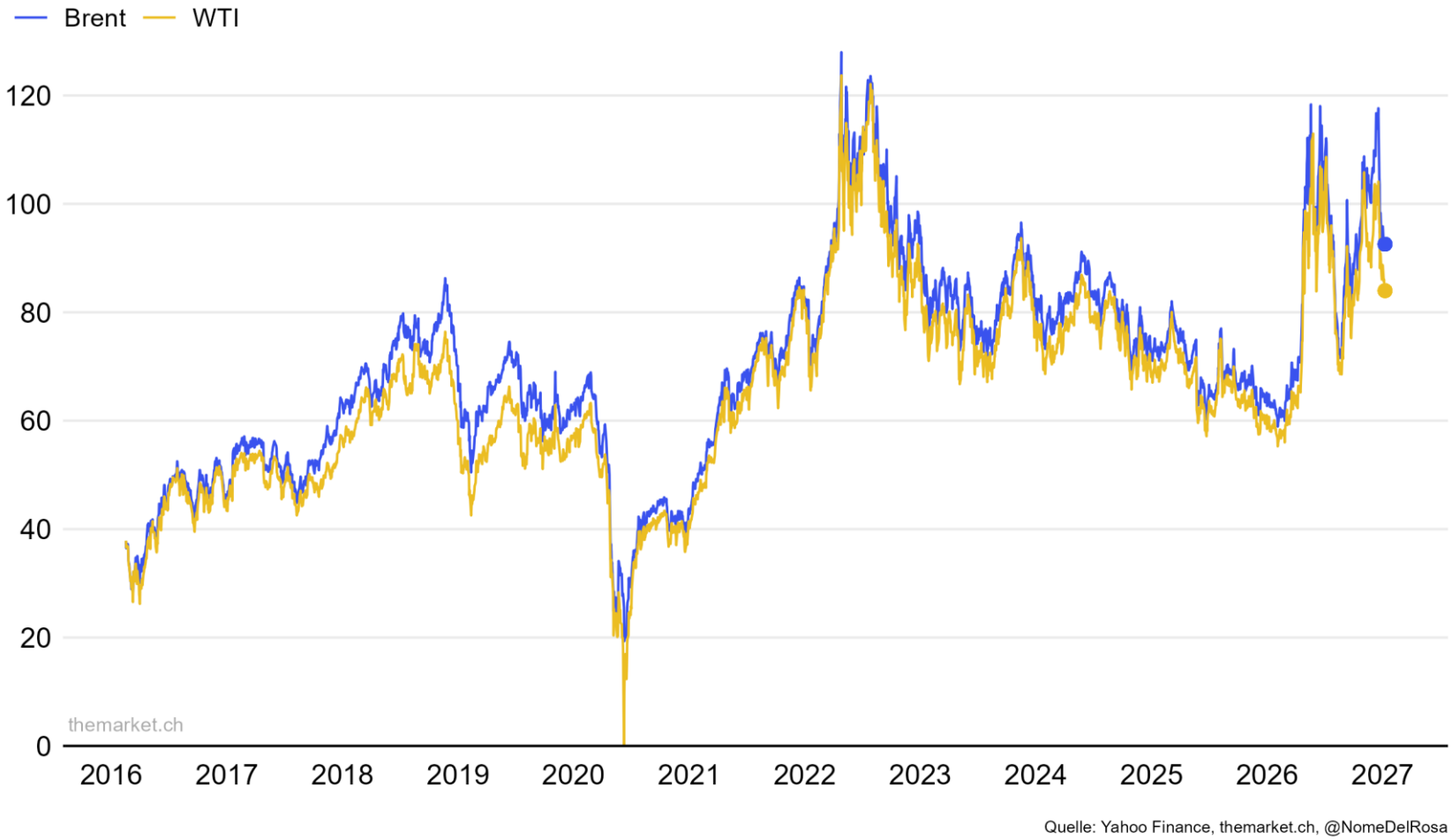


Palladium



Entspannung bei den Rohölnotierungen

Rohölpreis pro Fass (in $)



Die Zahl der aktiven US-Bohrlöcher

Rohölpreis der Sorte WTI



Anzahl aktiver Bohrlöcher in den USA



Kupferpreis sackt ab

Preisentwicklung seit 2010

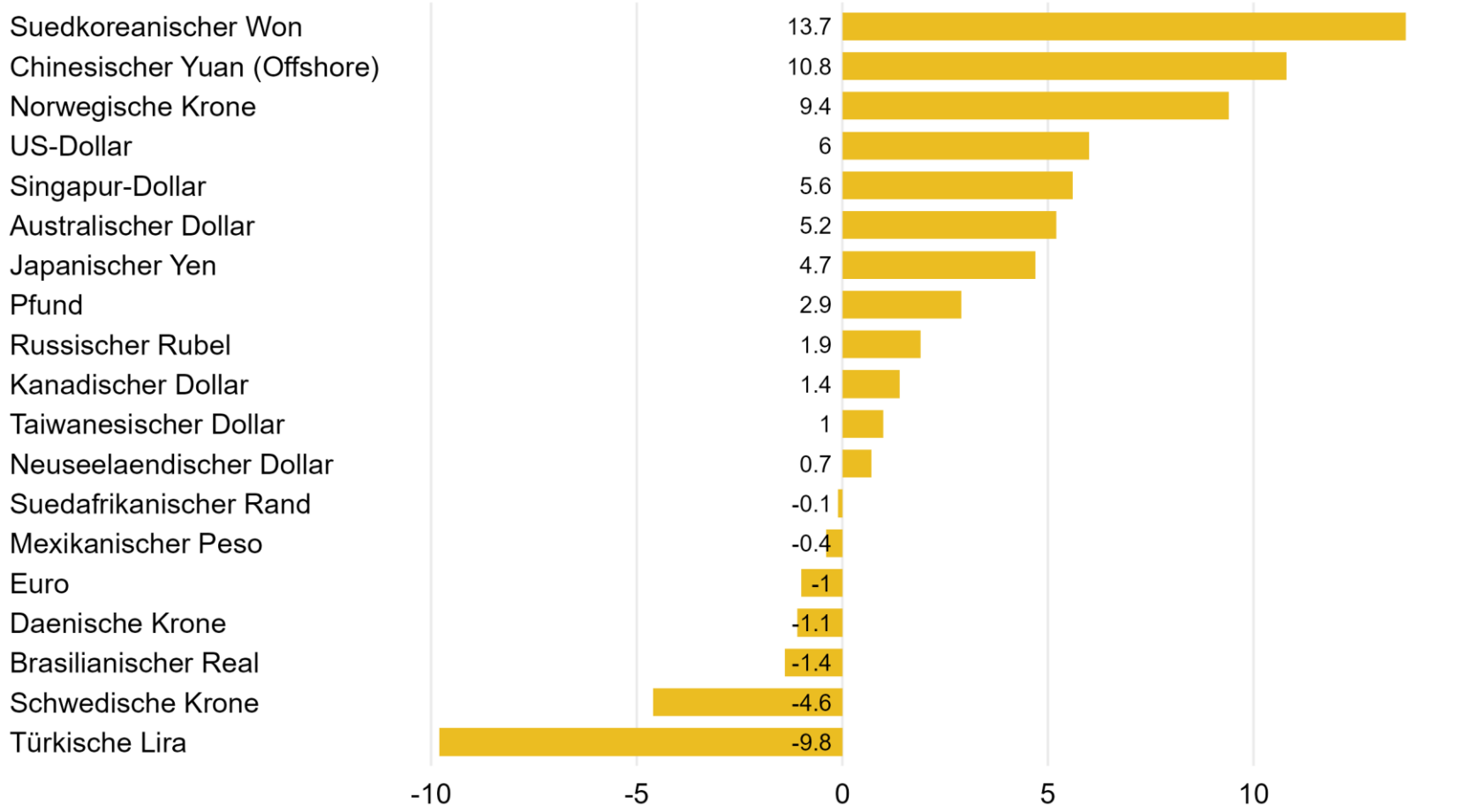




Währungen

Die wichtigsten Ereignisse der Woche	ab Seite 2
Konjunktur und Zinsen	ab Seite 5
Aktien	ab Seite 27
Rohstoffe	ab Seite 53
Währungen	ab Seite 61
Risikoappetit und Stimmungsindikatoren	ab Seite 73
Und zum Schluss noch dies...	ab Seite 81

Veränderungen zum Franken seit Jahresbeginn
(in %)



Quelle: Bloomberg, themarket.ch, @NomeDelRosa

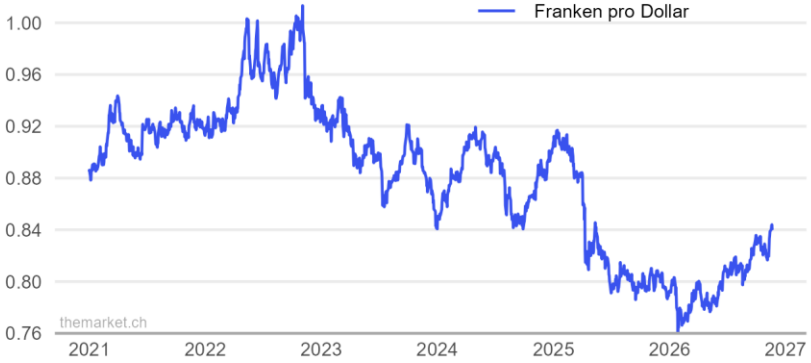
Der Dollar erstarkt

the market NZZ

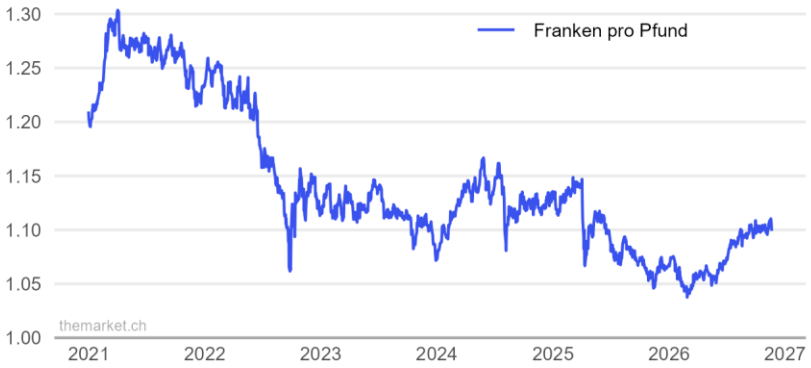
Franken-Euro-Wechselkurs



Franken-Dollar-Wechselkurs



Franken-Pfund-Wechselkurs

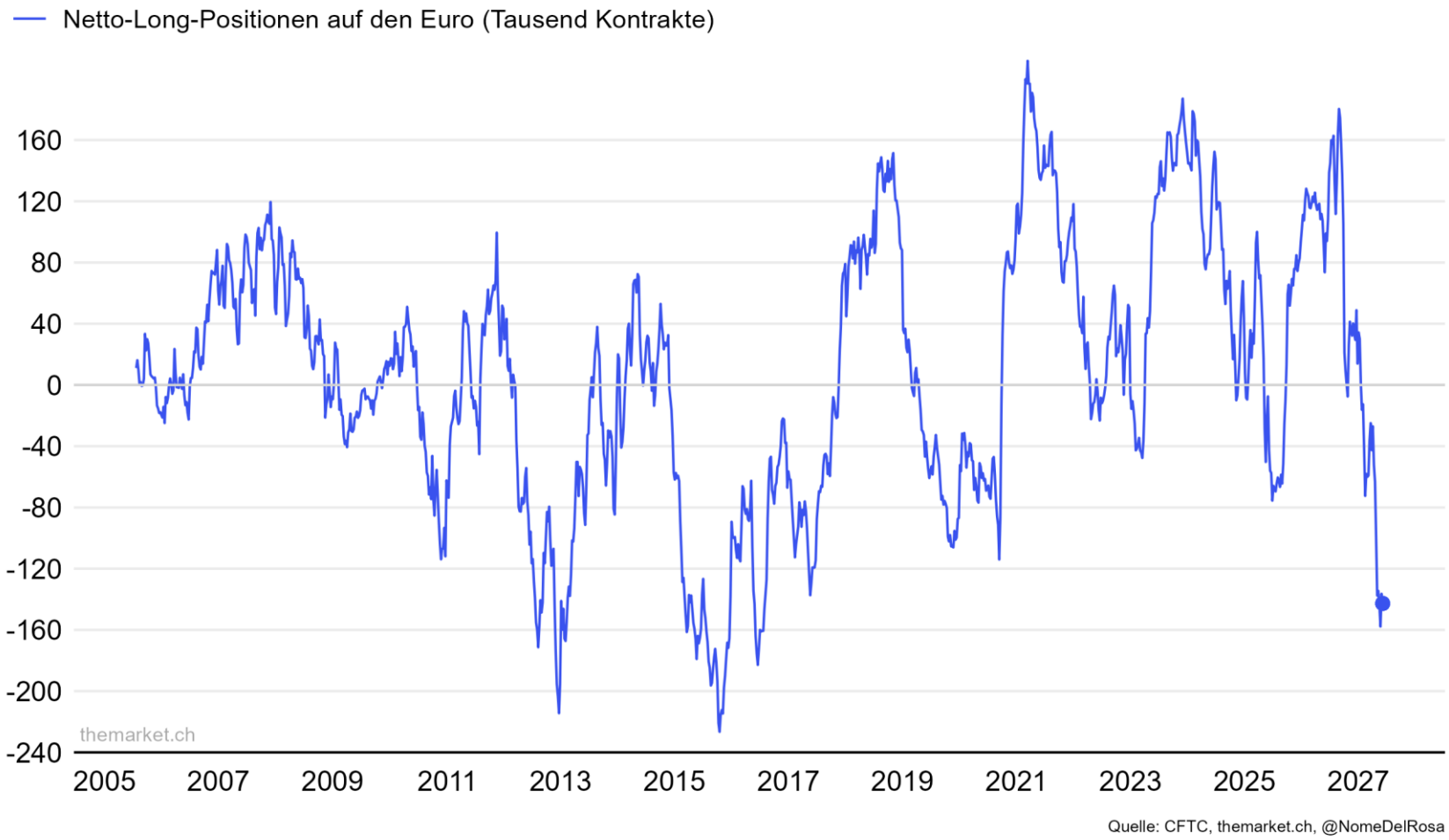


Dollar-Euro-Wechselkurs



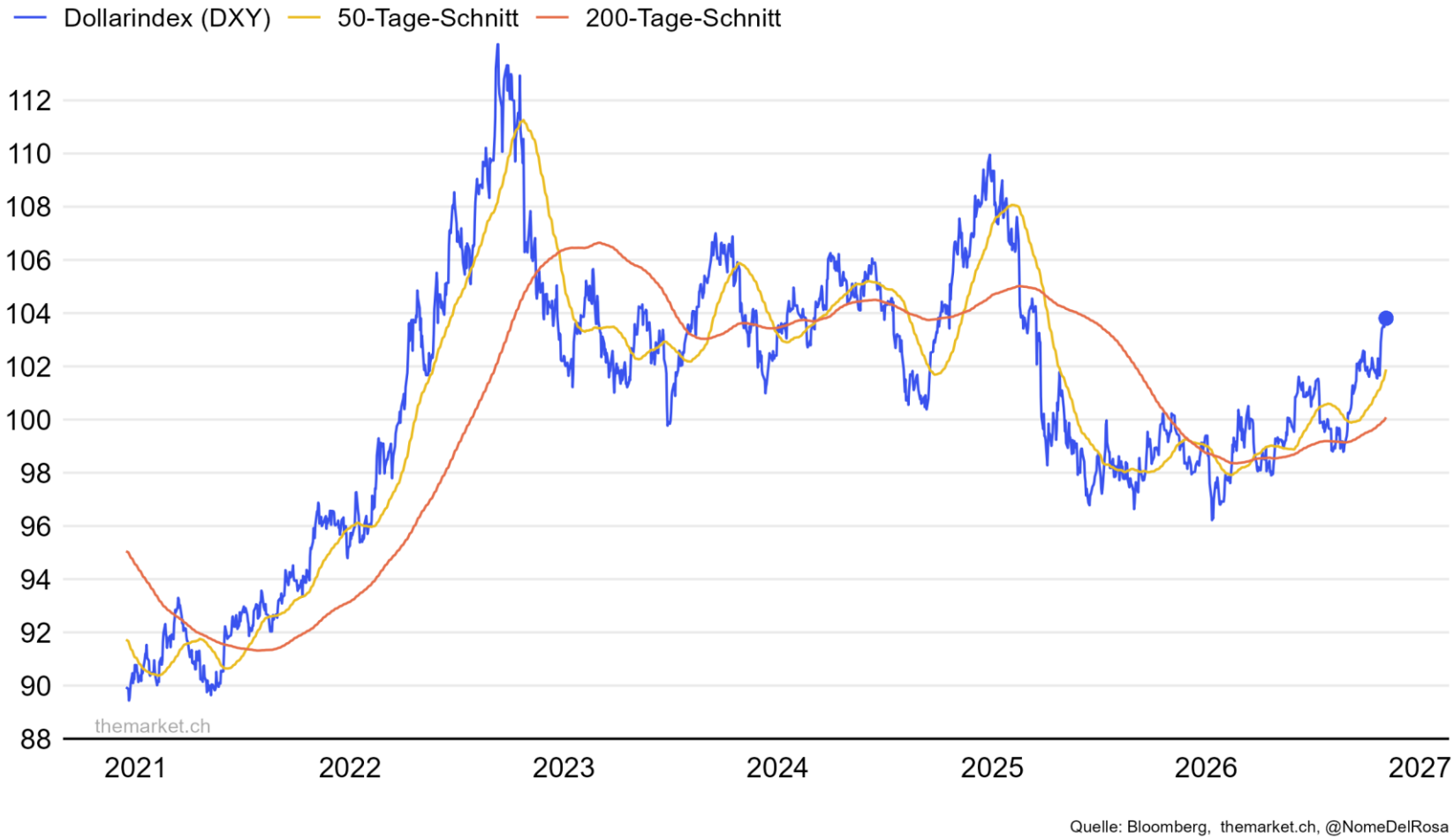
Spekulanten erwarten einen schwächeren Euro

CFTC Netto-Long-Positionen (Tausend Kontrakte)



Dollarindex rückt weiter vor

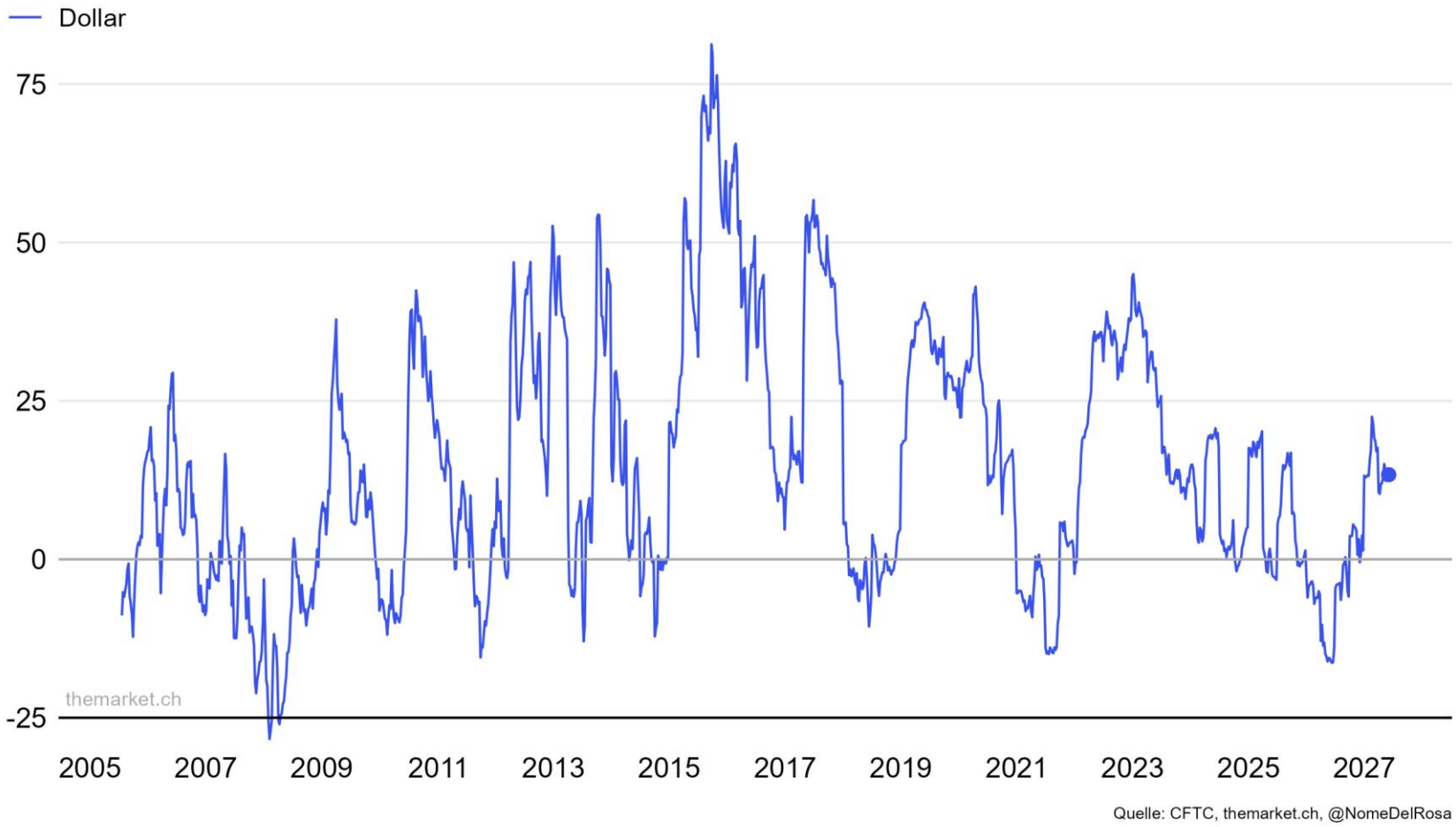
Der DXY misst den Wert des Greenback gegenüber einem Währungskorb von sechs Valuten



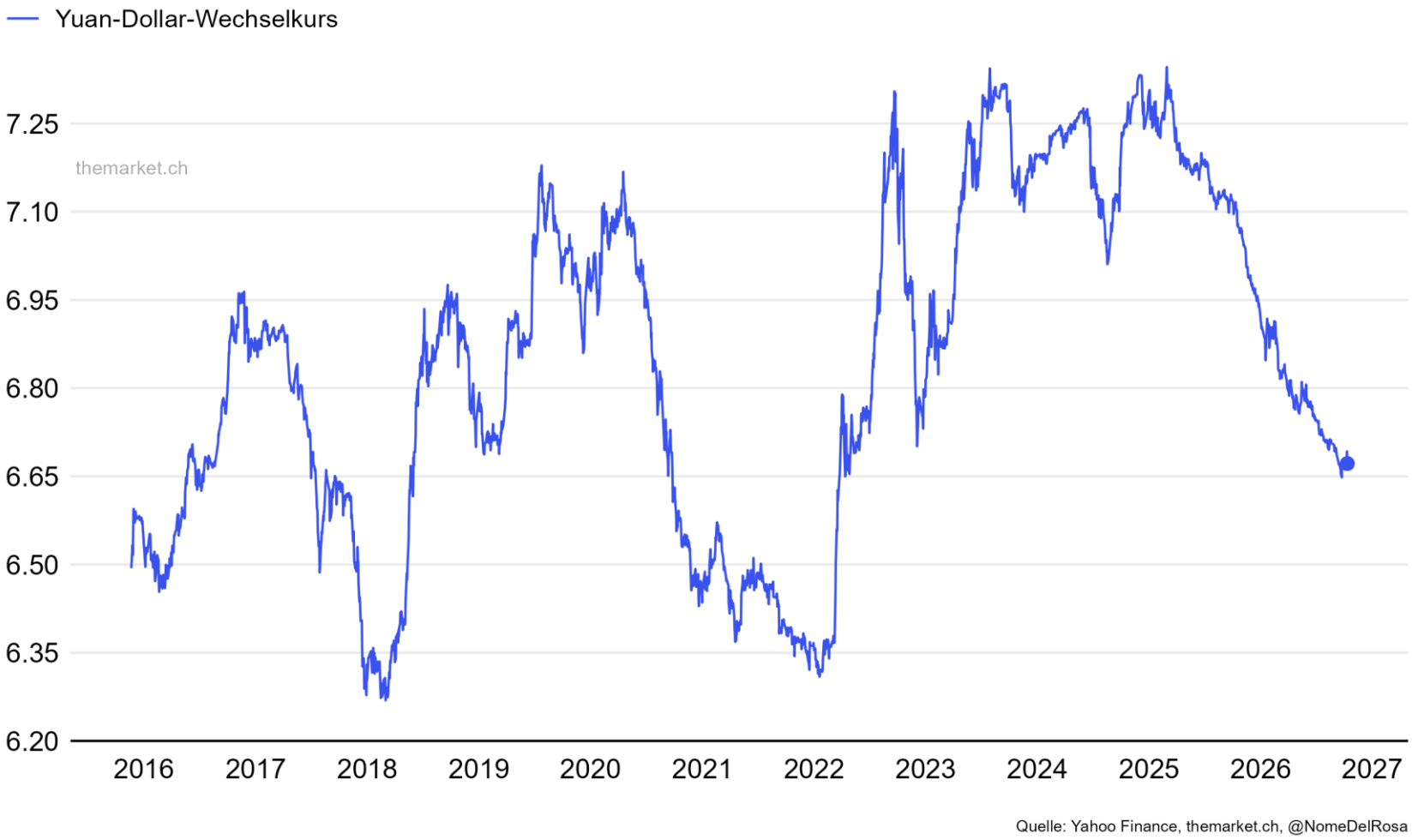
Quelle: Bloomberg, themarket.ch, @NomeDelRosa

Dollar: verhalten optimistische Spekulanten

CFTC Netto-Long-Positionen (Tausend Kontrakte)



Renminbi-Dollar-Wechselkurs



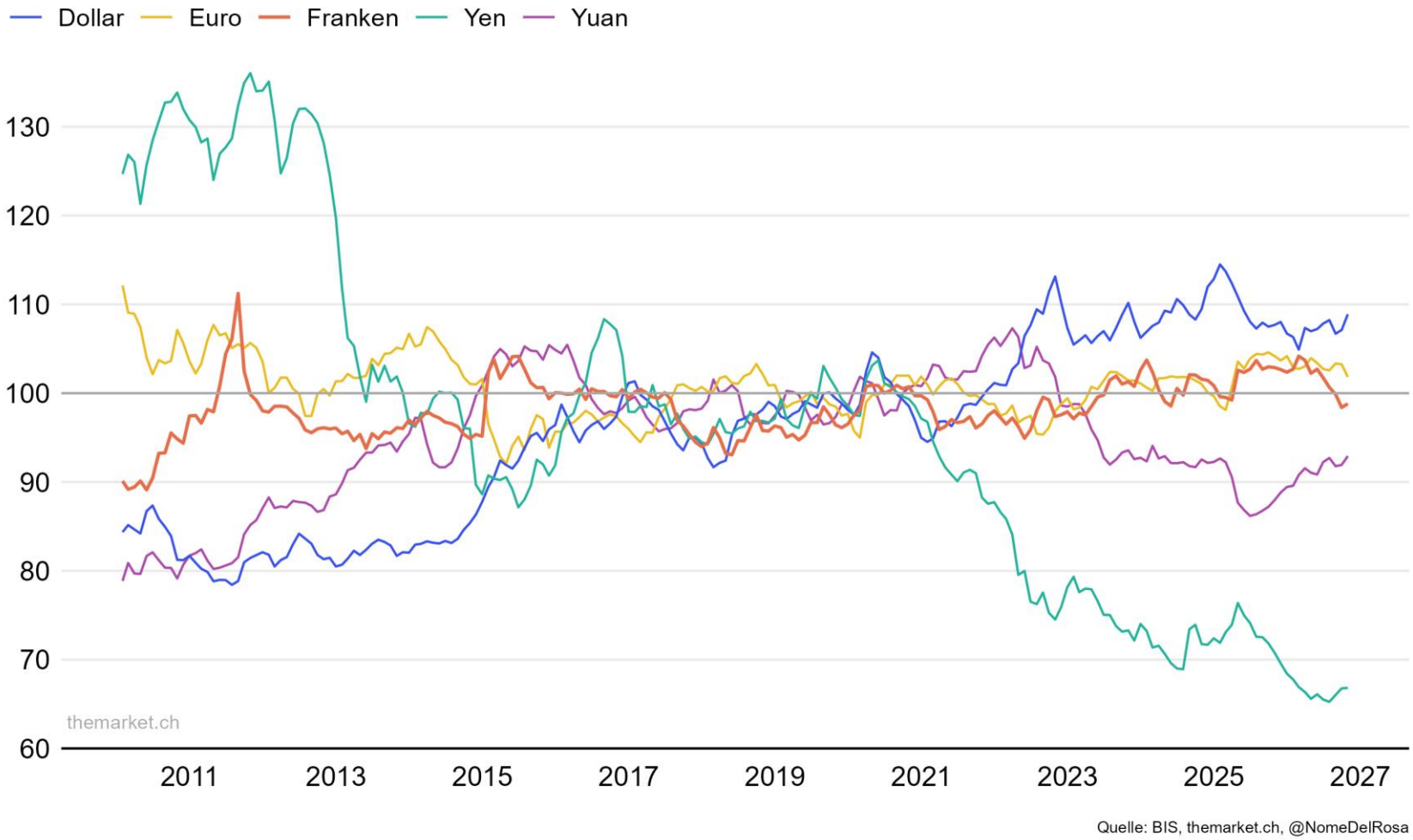
Schwellenländer-Währungen

JP Morgan Emerging Markets Currency Index



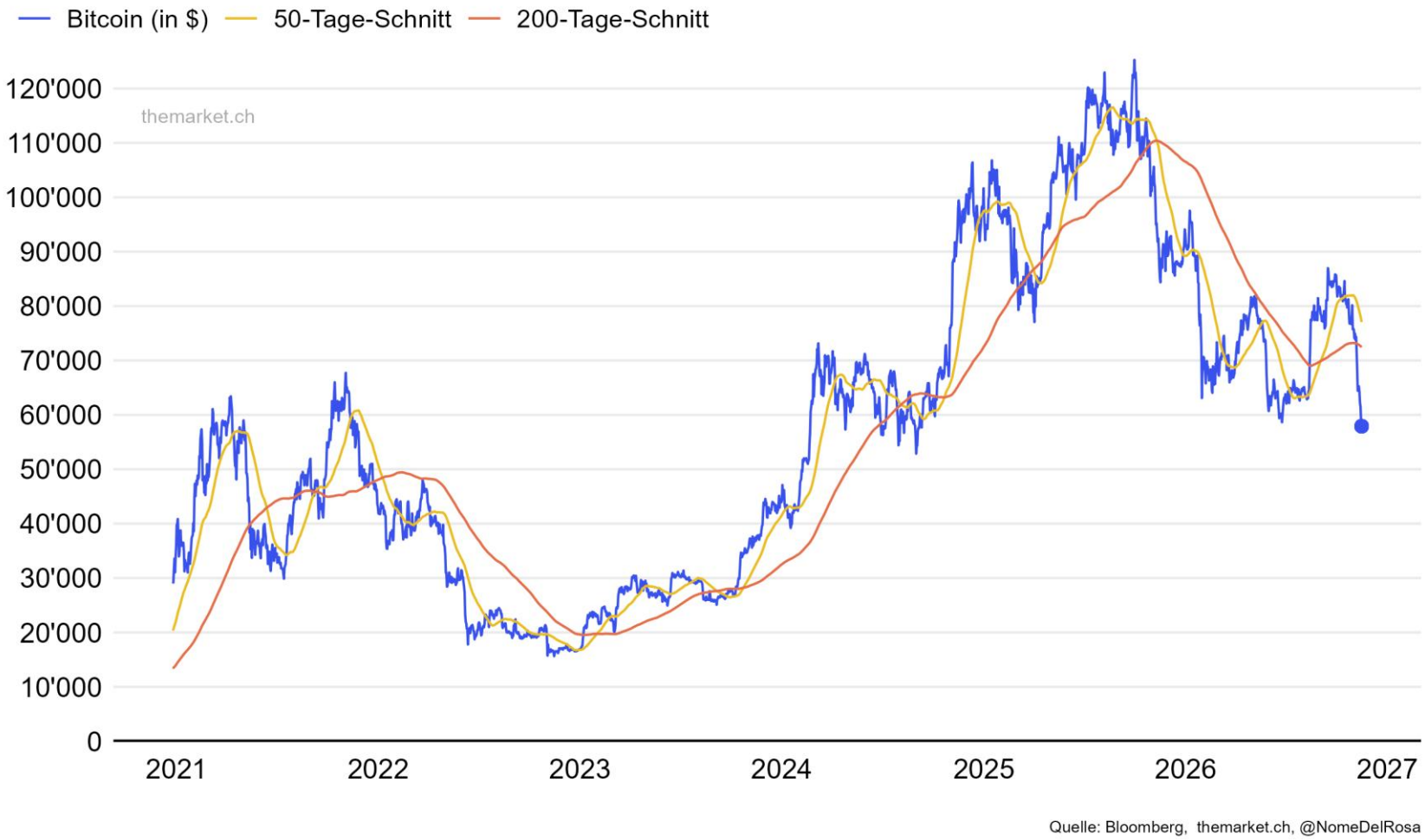
Reale effektive Wechselkurse

auf Basis der Konsumentenpreise

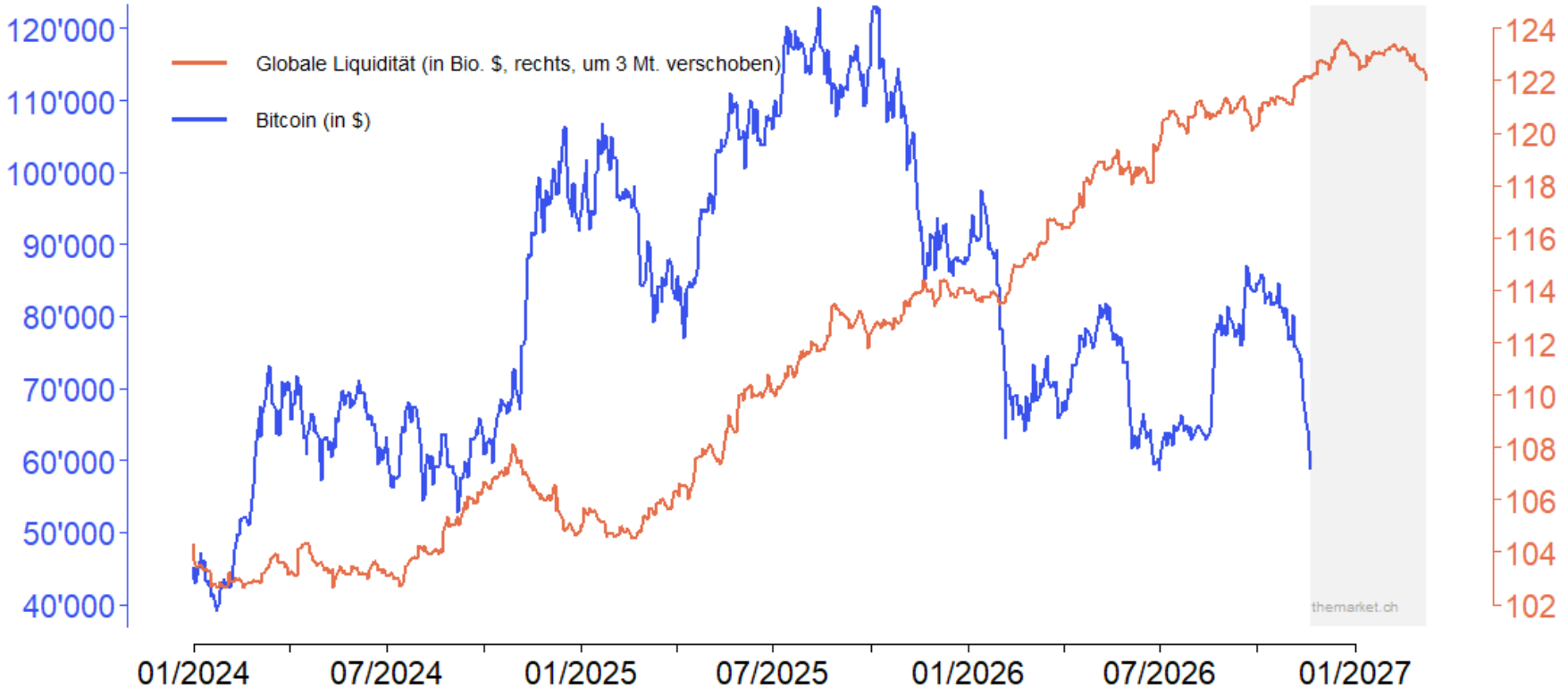


Bitcoin fällt unter die 60’000-$-Marke

Bitcoin-Dollar-Wechselkurs



Bitcoin und Liquidität



Quelle: Bloomberg, themarket.ch (2026-11-20)

Ethereum: Kommt es zur Gegenbewegung?

Ethereum-Dollar-Wechselkurs





Risikoappetit und Stimmungsindikatoren

Die wichtigsten Ereignisse der Woche	ab Seite 2
Konjunktur und Zinsen	ab Seite 5
Aktien	ab Seite 27
Rohstoffe	ab Seite 53
Währungen	ab Seite 61
Risikoappetit und Stimmungsindikatoren	ab Seite 73
Und zum Schluss noch dies...	ab Seite 79

Marktbreite (1)

Klassische relativ zu gleich gewichteten Indizes (auf 100 indexiert)

MSCI AC World rel. zum MSCI AC World Equal Weighted



MSCI USA rel. zum MSCI USA Equal Weighted



MSCI Europe rel. zum MSCI Europe Equal Weighted



MSCI Japan rel. zum MSCI Japan Equal Weighted



Marktbreite (2)

Anteil der Aktien, die über ihrem 200-Tage-Durchschnitt notieren (in %)

MSCI USA



MSCI Europe



MSCI Switzerland



MSCI Germany



MSCI Japan

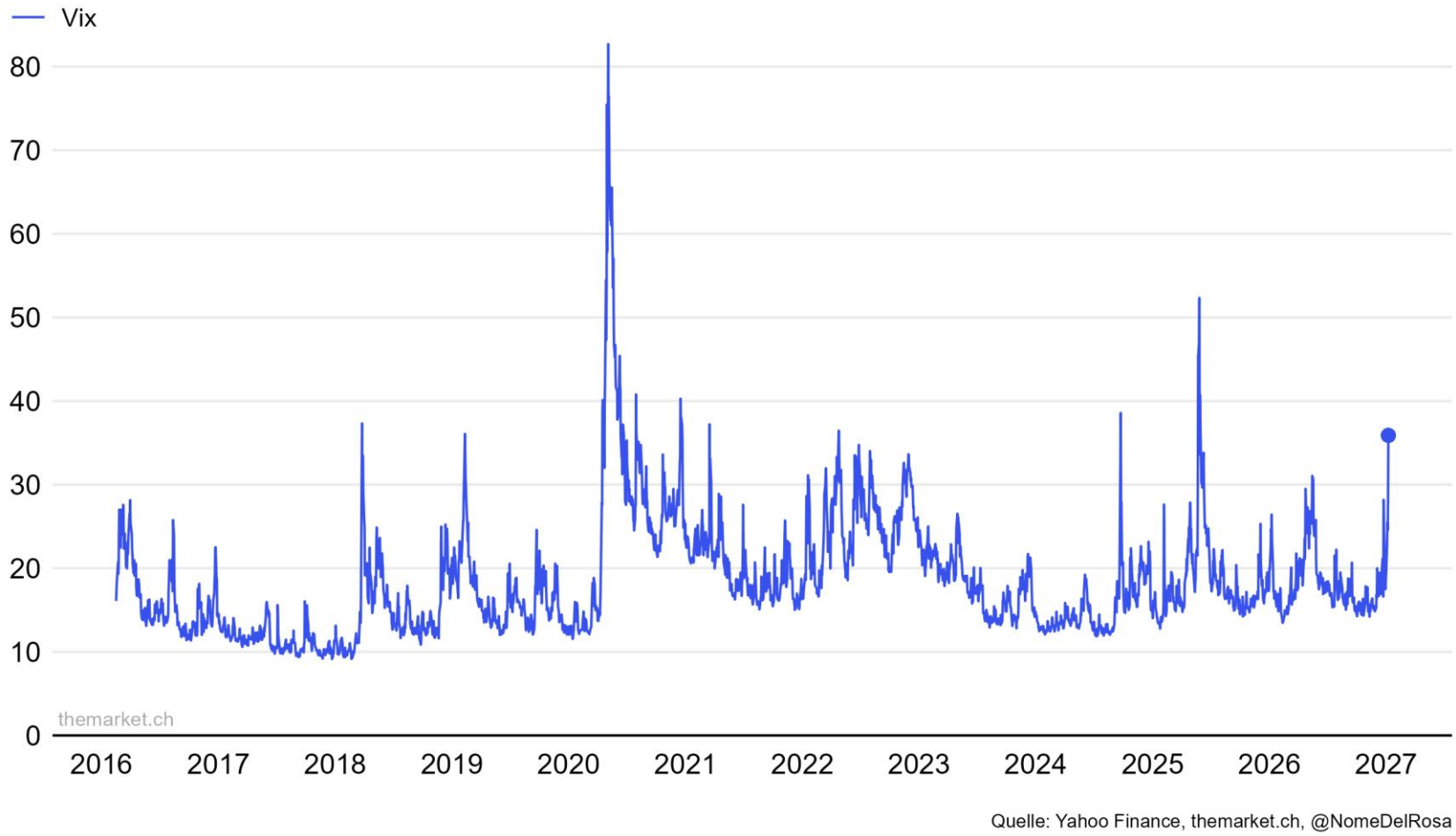


MSCI Emerging Markets



CBOE-Volatilitätsindex auf den S&P 500

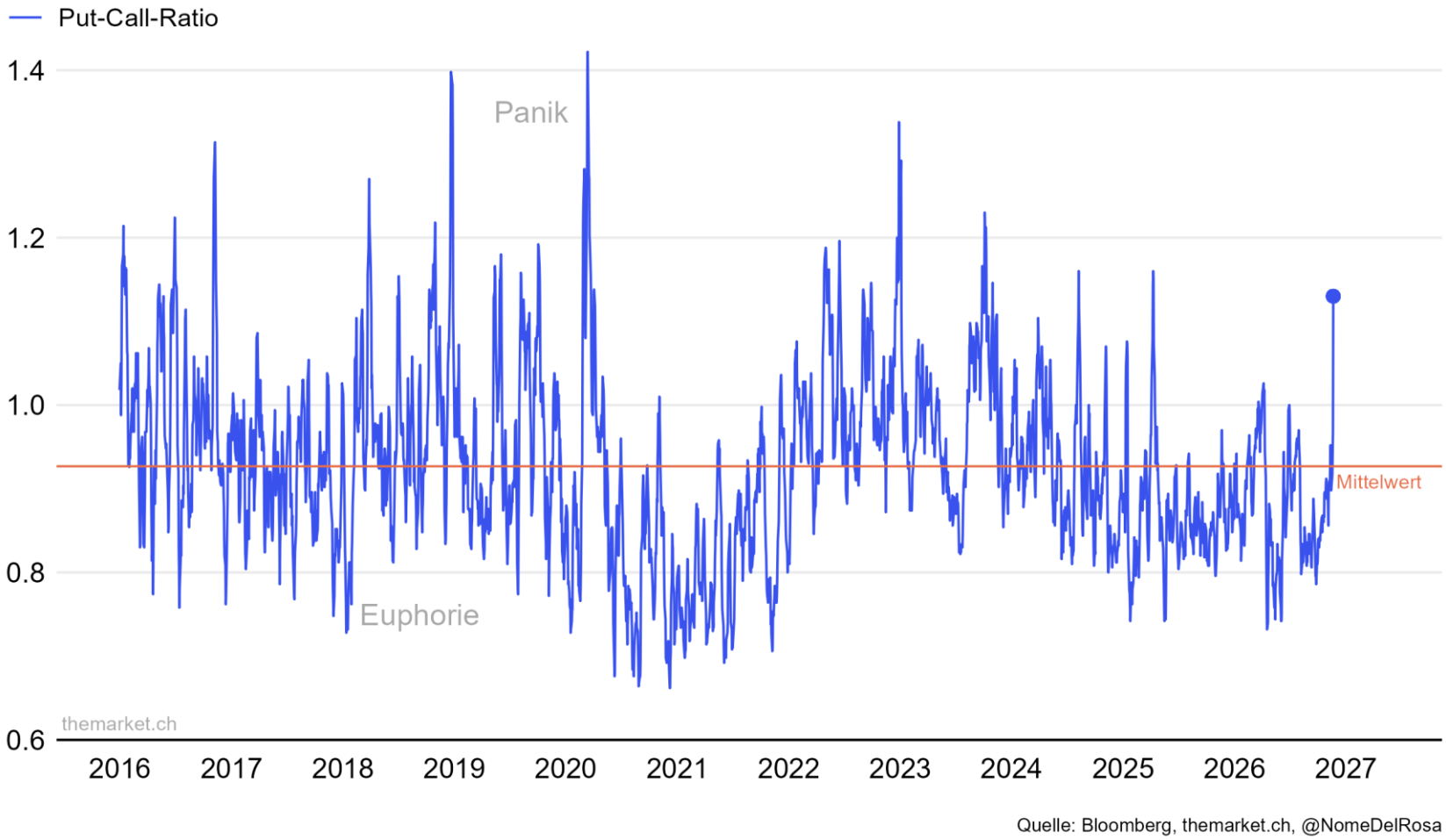
in %



Quelle: Yahoo Finance, themarket.ch, @NomeDelRosa

Put-Call-Verhältnis

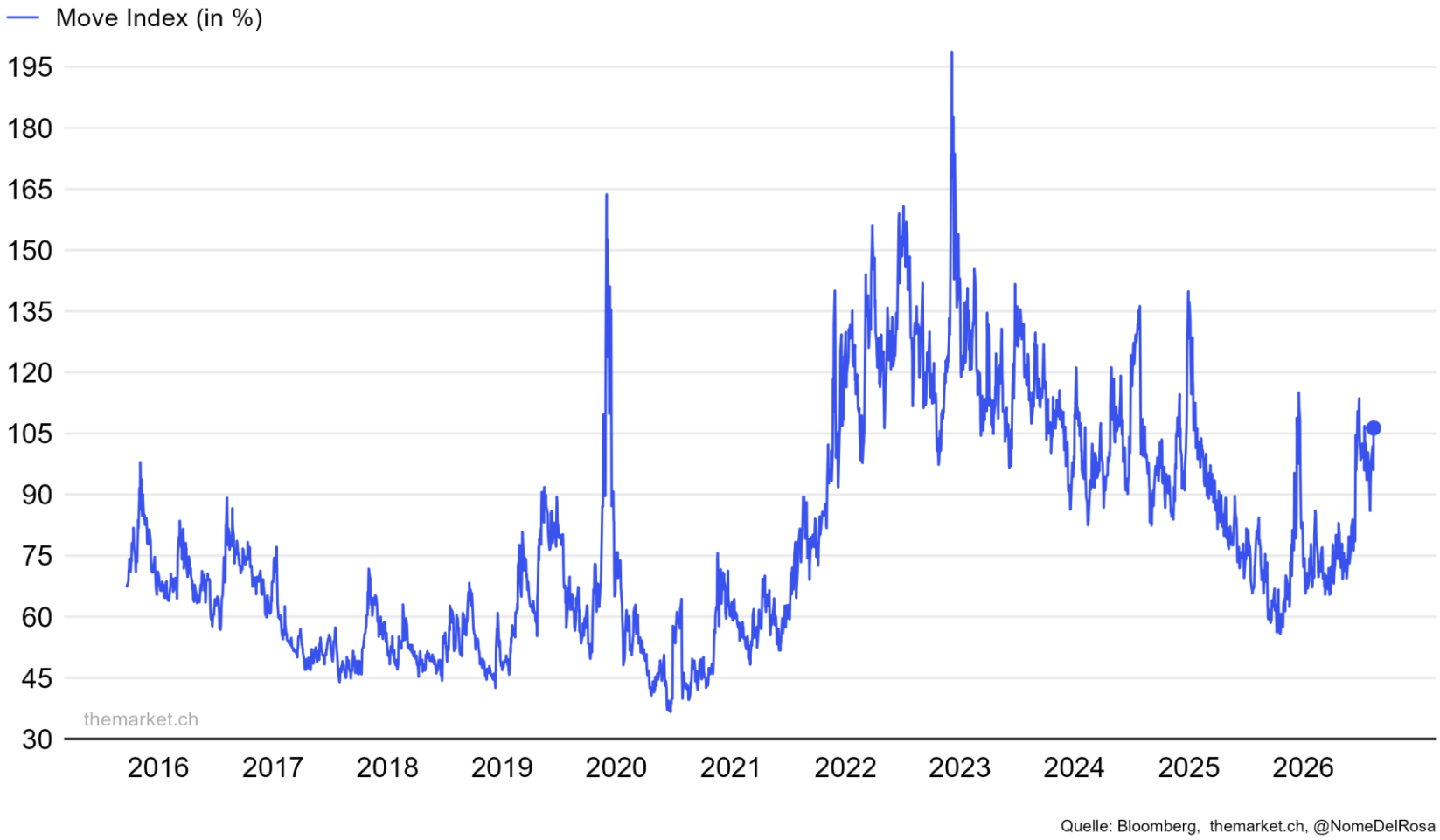
Gleitender Durchschnitt über fünf Tage (Ausnahme: letzter Datenpunkt)



Quelle: Bloomberg, themarket.ch, @NomeDelRosa

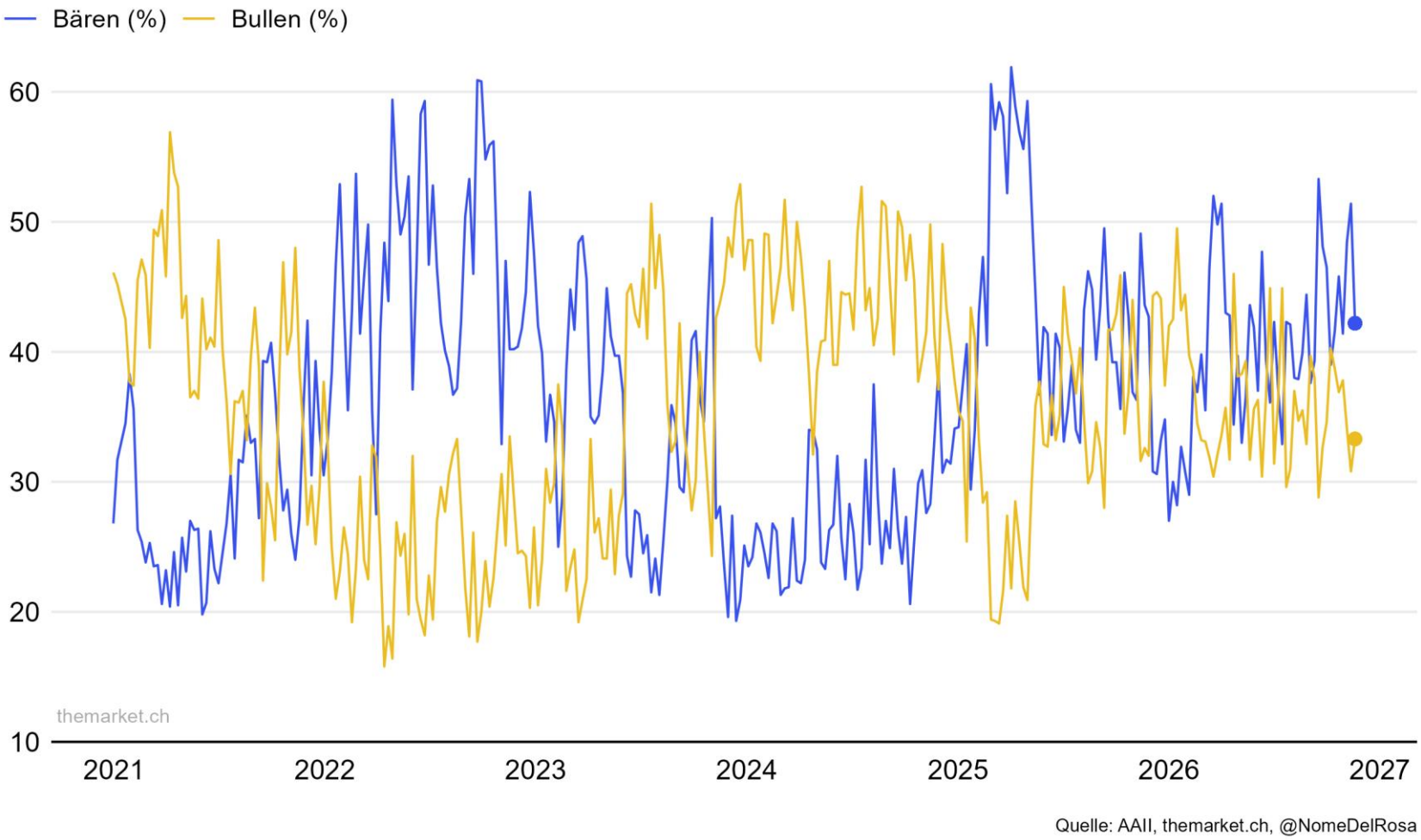
Implizite Volatilität von Treasury-Optionen

In Prozent

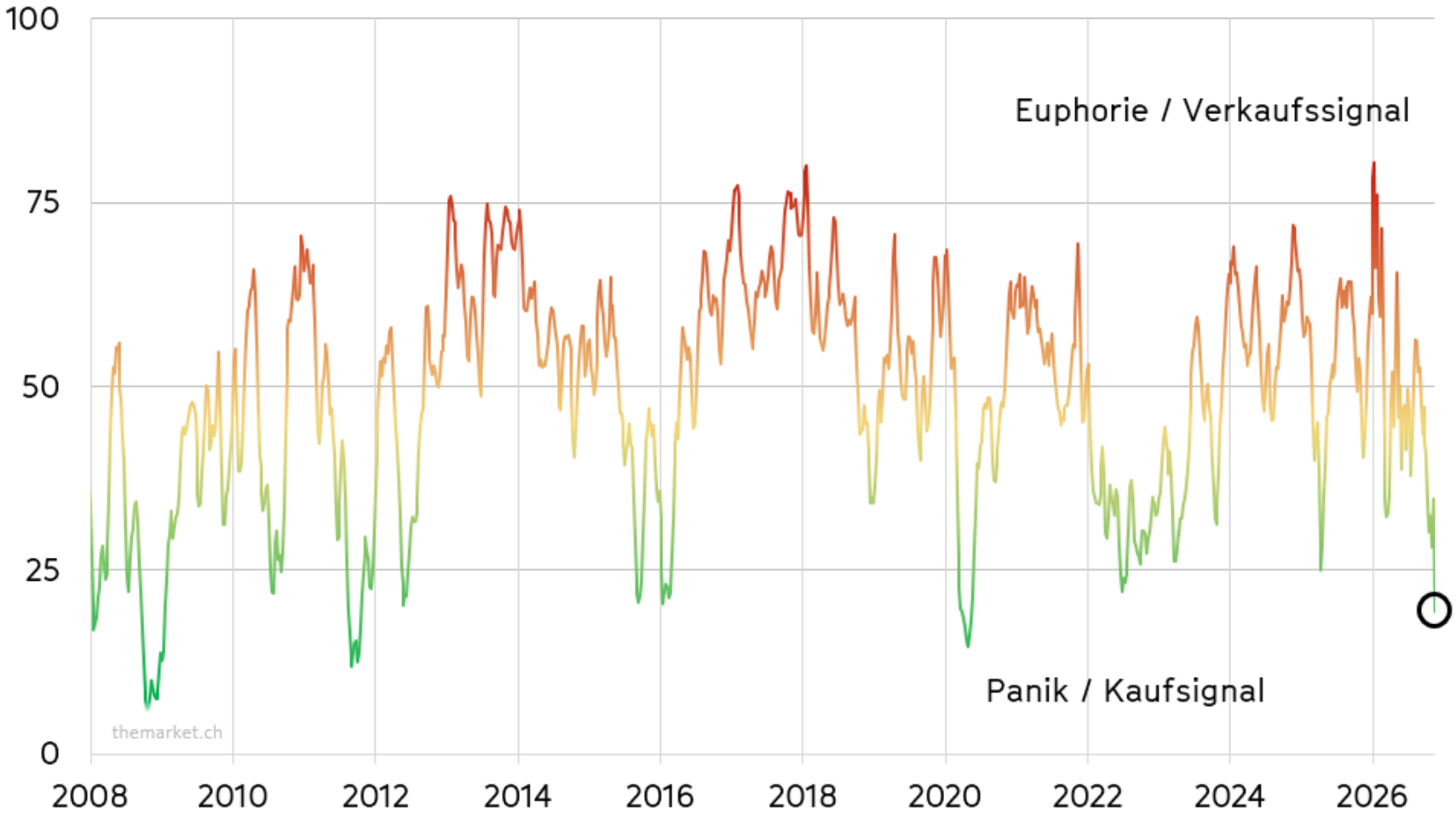


Unter US-Privatanlegern herrscht keine Panik

Anteil der US-Anleger, der einen steigenden (Bullen) oder fallenden (Bären) S&P 500 erwartet (in %)

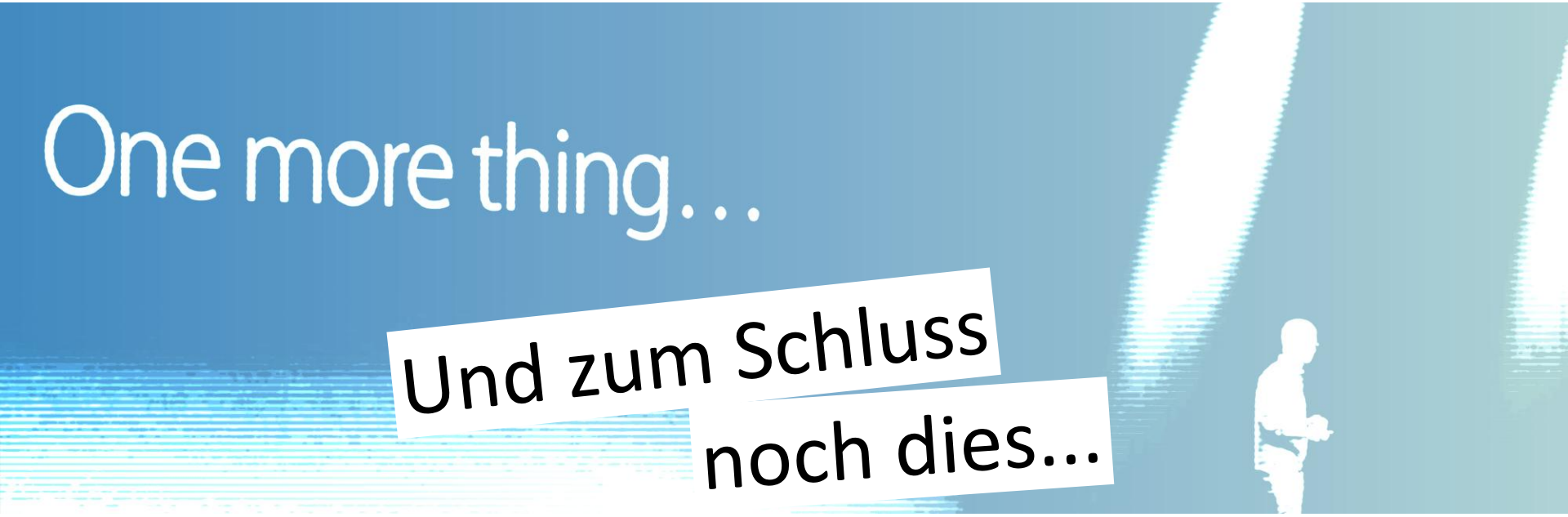


The Market Risk Barometer



Per 23. November 2026 notiert das Risk Barometer bei 19 Zählern.

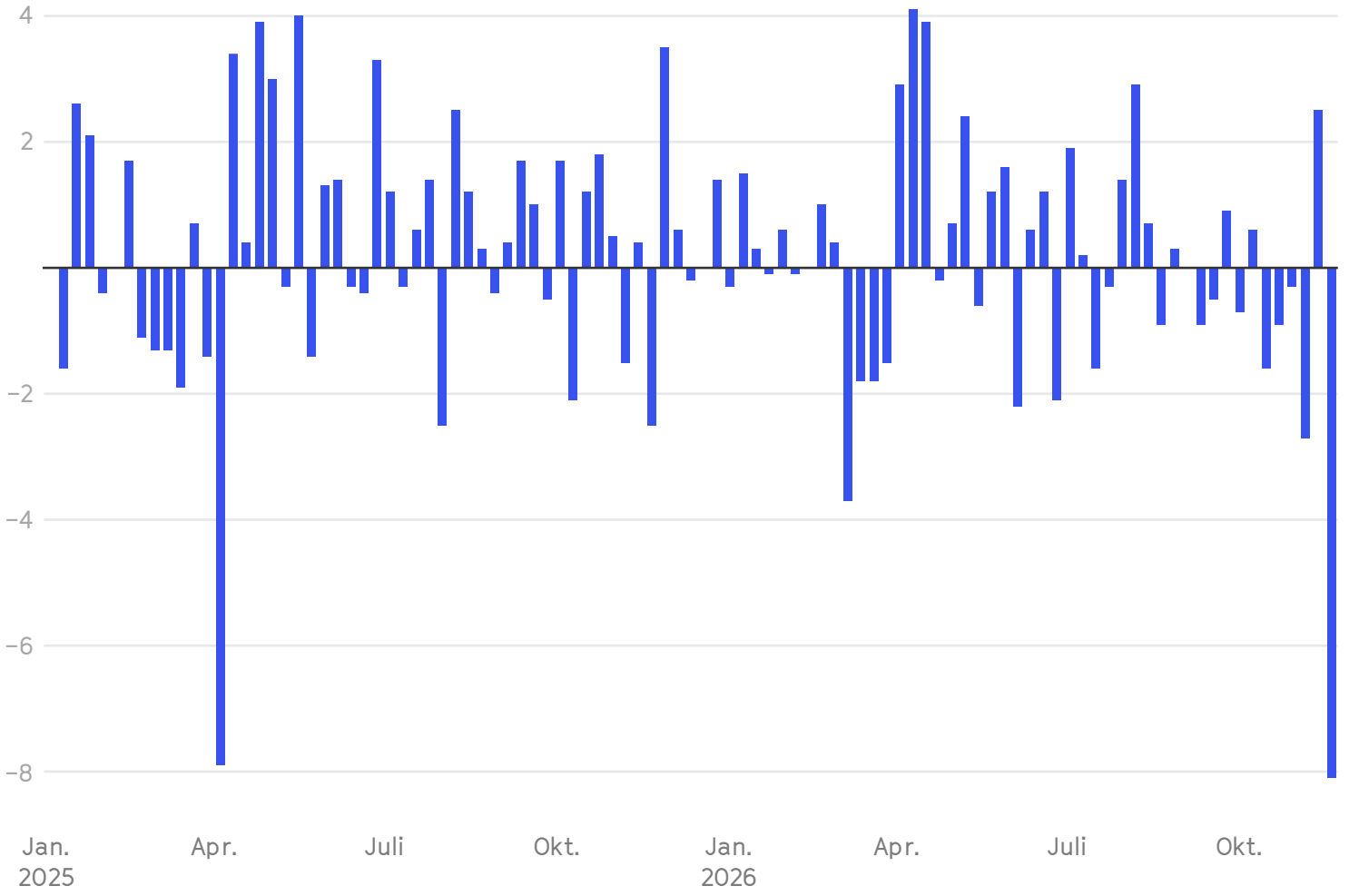
Quelle Bloomberg, @NomeDelRosa, themarket.ch



Die wichtigsten Ereignisse der Woche	ab Seite 2
Konjunktur und Zinsen	ab Seite 5
Aktien	ab Seite 27
Rohstoffe	ab Seite 53
Währungen	ab Seite 61
Risikoappetit und Stimmungsindikatoren	ab Seite 73
Und zum Schluss noch dies...	ab Seite 81

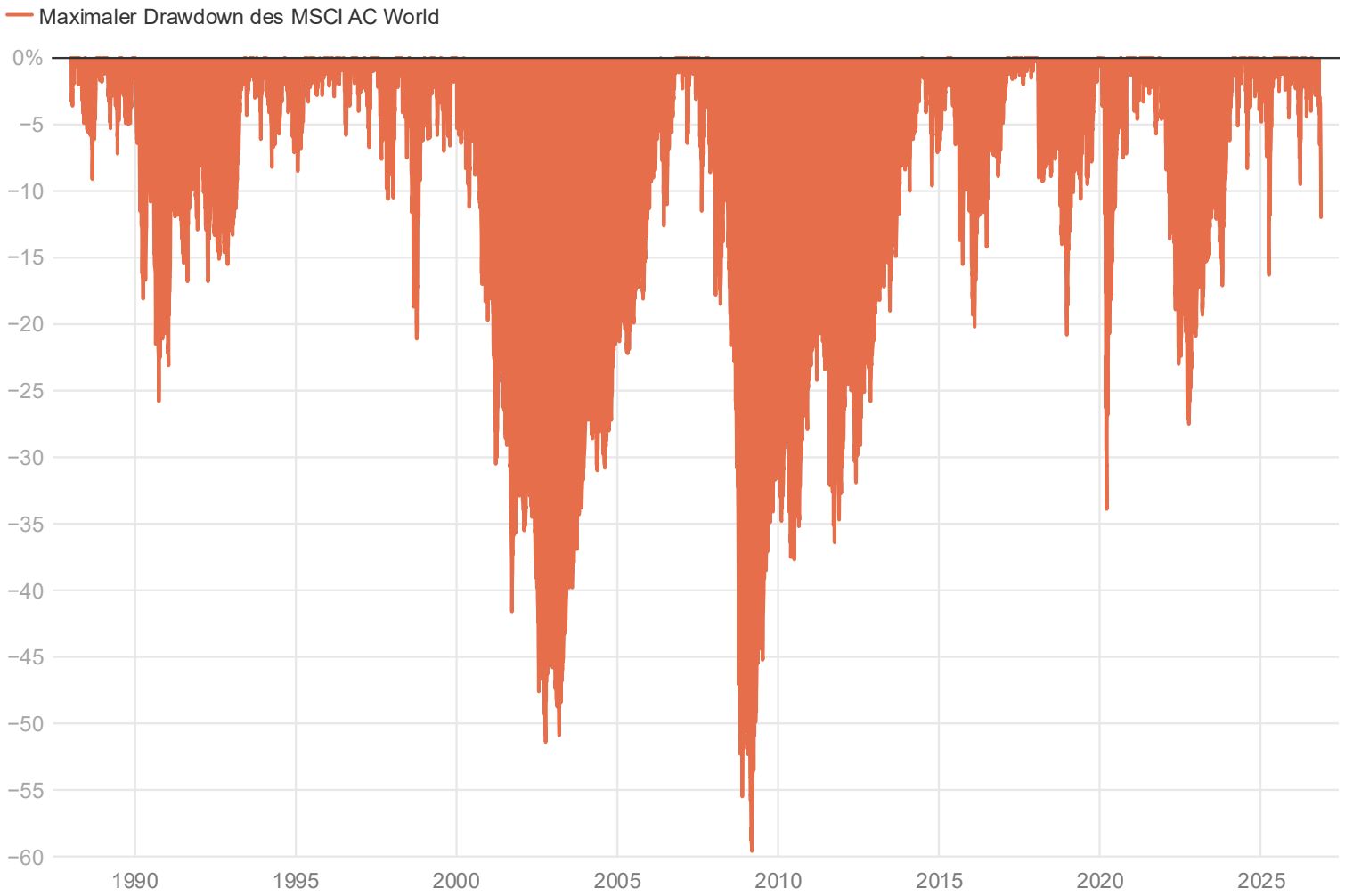
Brutale Börsenwoche

Wochenrendite des MSCI AC World (in $, in %)



Quelle: Bloomberg, @NomeDelRosa, themarket.ch

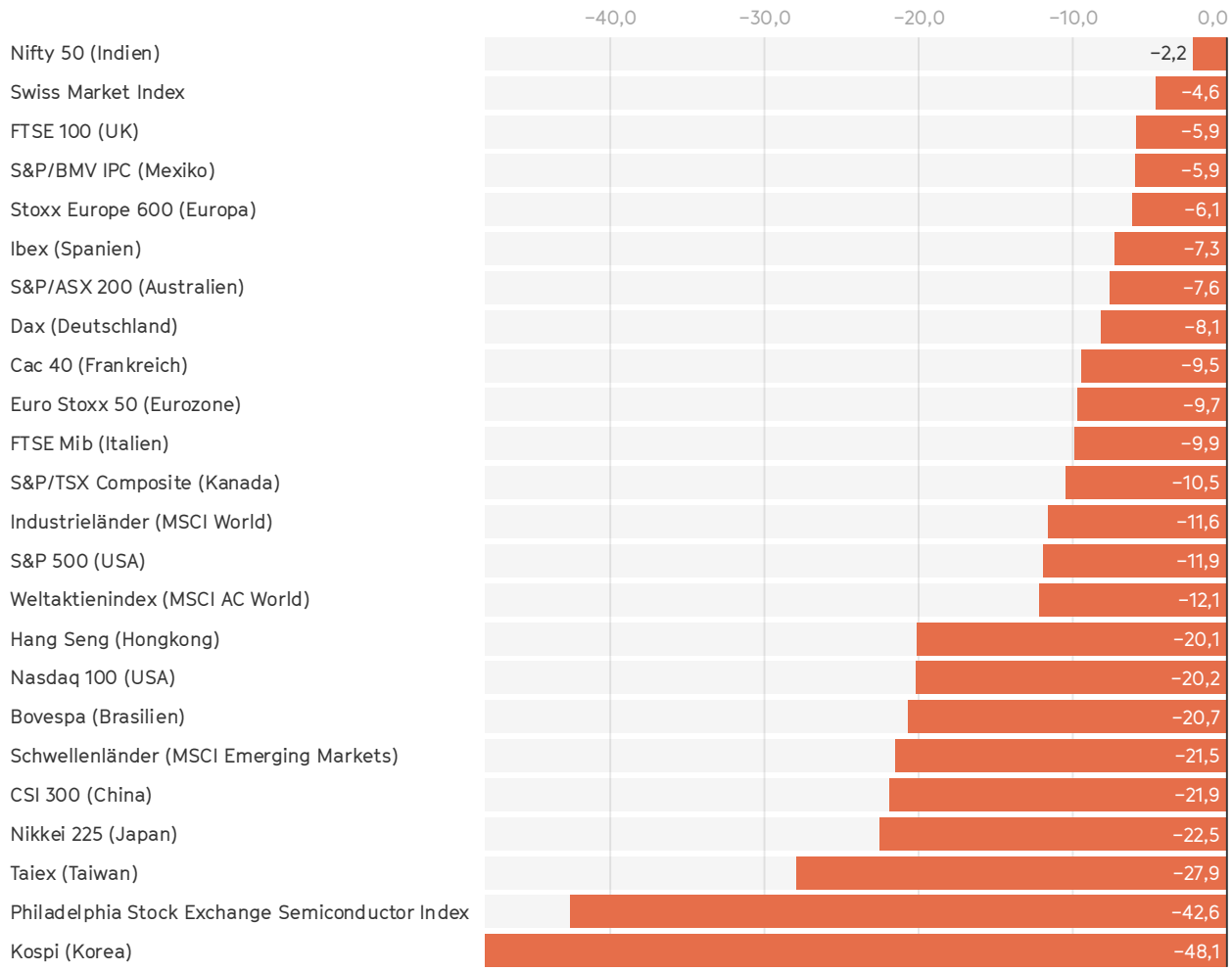
Weltaktienindex: (noch) harmlose Korrektur



Quelle: Bloomberg, @NomeDelRosa, themarket.ch

Diverse Börsen notieren mehr als 20% im Minus

Abstand zum 52-Wochen-Höchst (in %)*



* Relativ zum Intraday-Höchst.

Quelle: Bloomberg, @NomeDelRosa, themarket.ch

Die grössten Börsengänge in den USA

In Mrd. $ (ohne Zuteilungsoptionen, etc.)

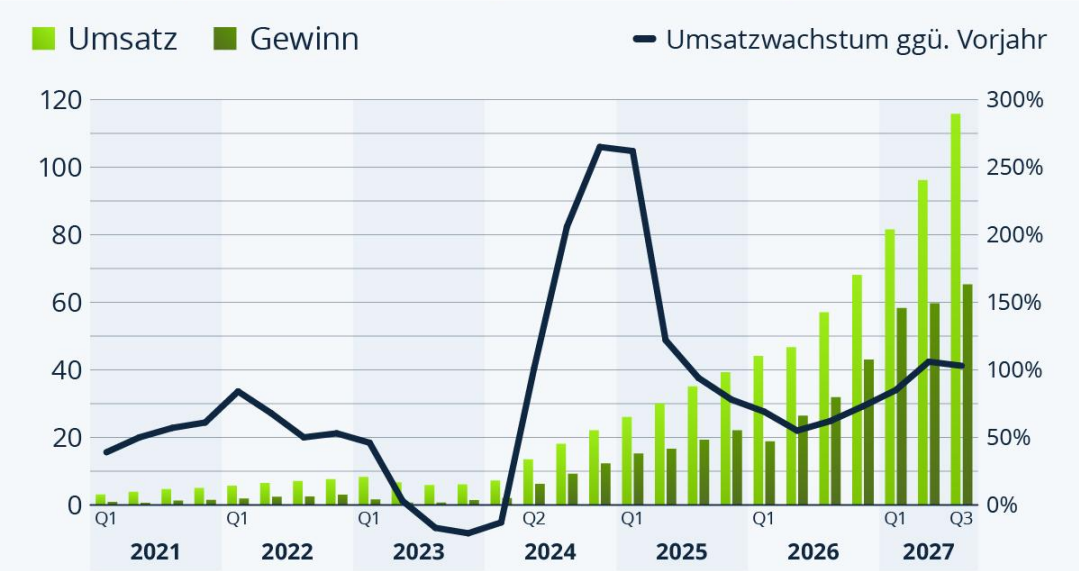
the market NZZ

	Datum	Börse	Federführende Bank	Emissions-volumen
Anthropic	November 18, 2026	Nasdaq	Goldman Sachs	81,3
SpaceX	Juni 11, 2026	Nasdaq	Goldman Sachs	75,0
SK Hynix	Juli 9, 2026	Nasdaq	Bank of America	26,5
Alibaba	September 18, 2014	Nyse	Credit Suisse	21,8
Visa	März 18, 2008	Nyse	JP Morgan	17,9
Facebook	Mai 17, 2012	Nasdaq	Morgan Stanley	16,0
General Motors	November 17, 2010	Nyse	Morgan Stanley	15,8
Rivian Automotive	November 9, 2021	Nasdaq	Morgan Stanley	11,9
AT&T Wireless	April 26, 2000	Nyse	Goldman Sachs	10,6
Kraft Foods	Juni 12, 2001	Nyse	Credit Suisse	8,7
Uber	Mai 9, 2019	Nyse	Morgan Stanley	8,1

Quelle: Renaissance Capital, Bloomberg, themarket.ch

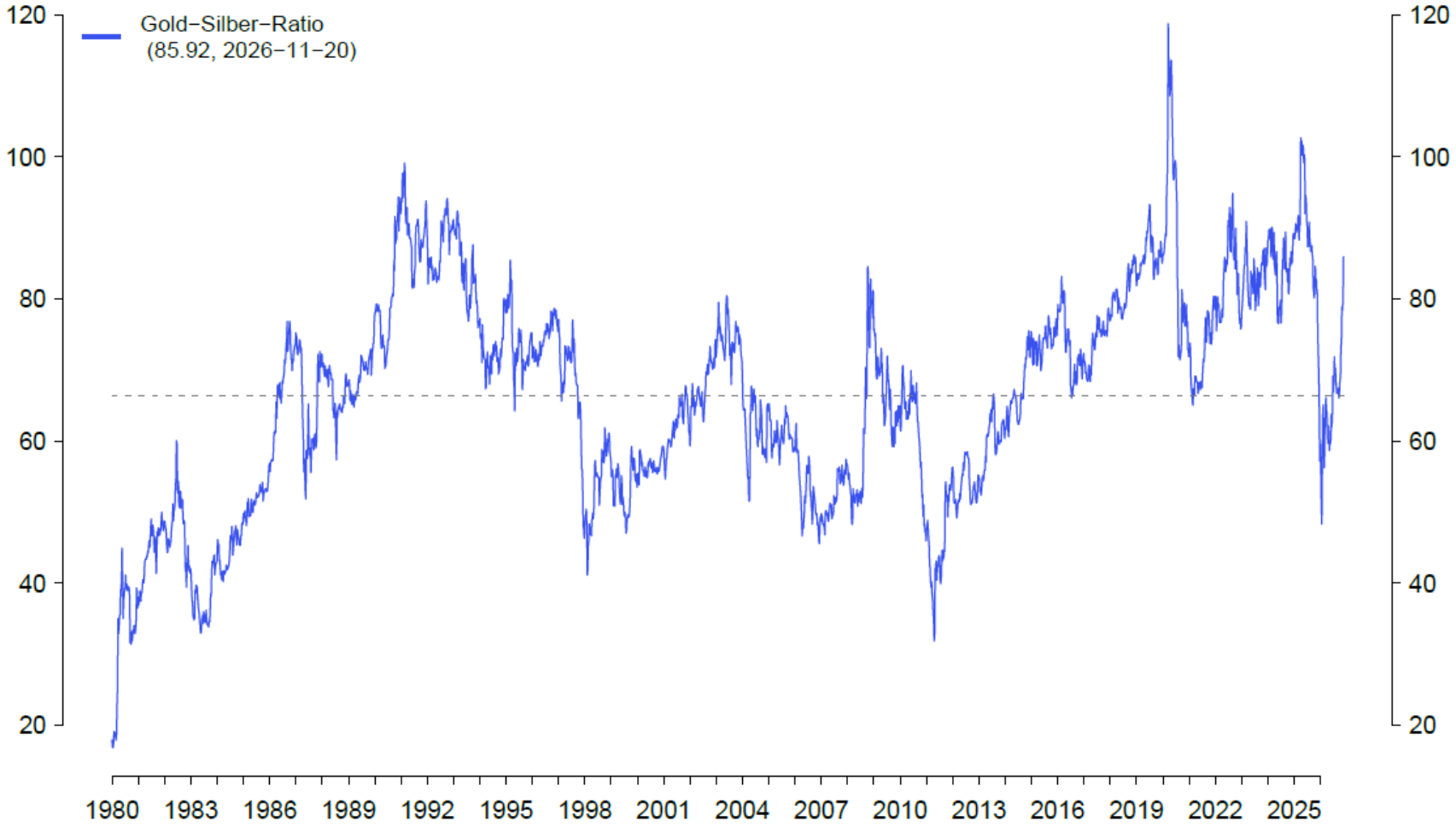
Nvidia verdoppelt erneut Gewinn und Umsatz

Entwicklung von Gewinn und Umsatz (Mrd. $)



Quelle: Statista, @NomeDelRosa, themarket.ch

Relativ zu Silber ist Gold teuer



Quelle: Bloomberg, @NomeDelRosa, themarket.ch

US-Wirtschaft: keine Anzeichen einer Rezession

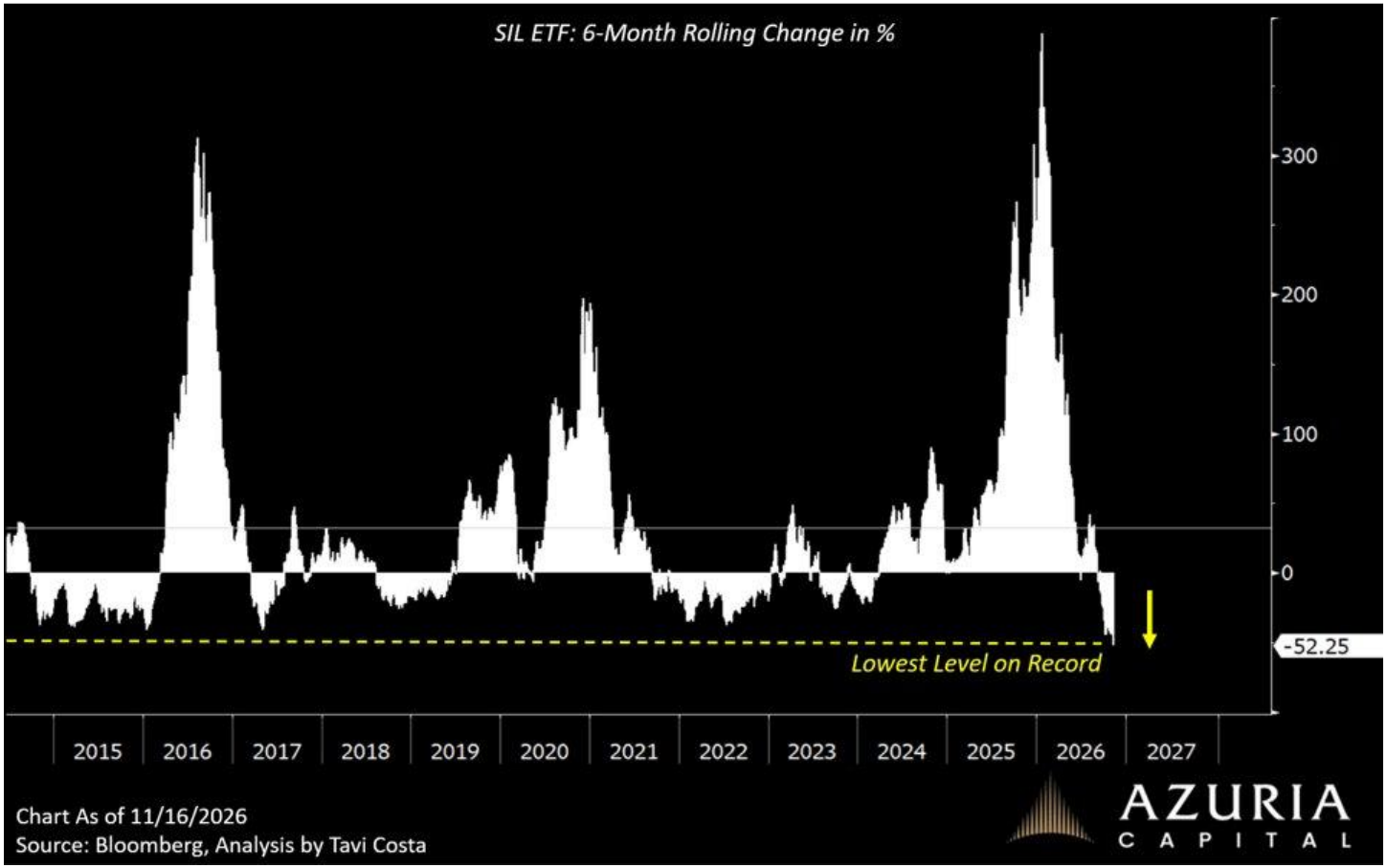
US Recession Dashboard

		October 31, 2026	June 30, 2026	March 31, 2026
Consumer	Housing Permits	▲	▲	■
	Job Sentiment	●	●	●
	Jobless Claims	▲	▲	▲
	Retail Sales	▲	▲	▲
	Wage Growth	▲	▲	▲
Business Activity	Commodities	▲	▲	▲
	ISM New Orders	▲	▲	▲
	Profit Margins	▲	▲	■
	Truck Shipments	▲	▲	▲
Financial	Credit Spreads	▲	▲	▲
	Money Supply	▲	▲	▲
	Yield Curve	▲	▲	▲
	Overall Signal	▲	▲	▲

Quelle: Franklin Templeton Institute, @NomeDelRosa, themarket.ch

Silber-ETF verzeichnet deutlichen Abfluss

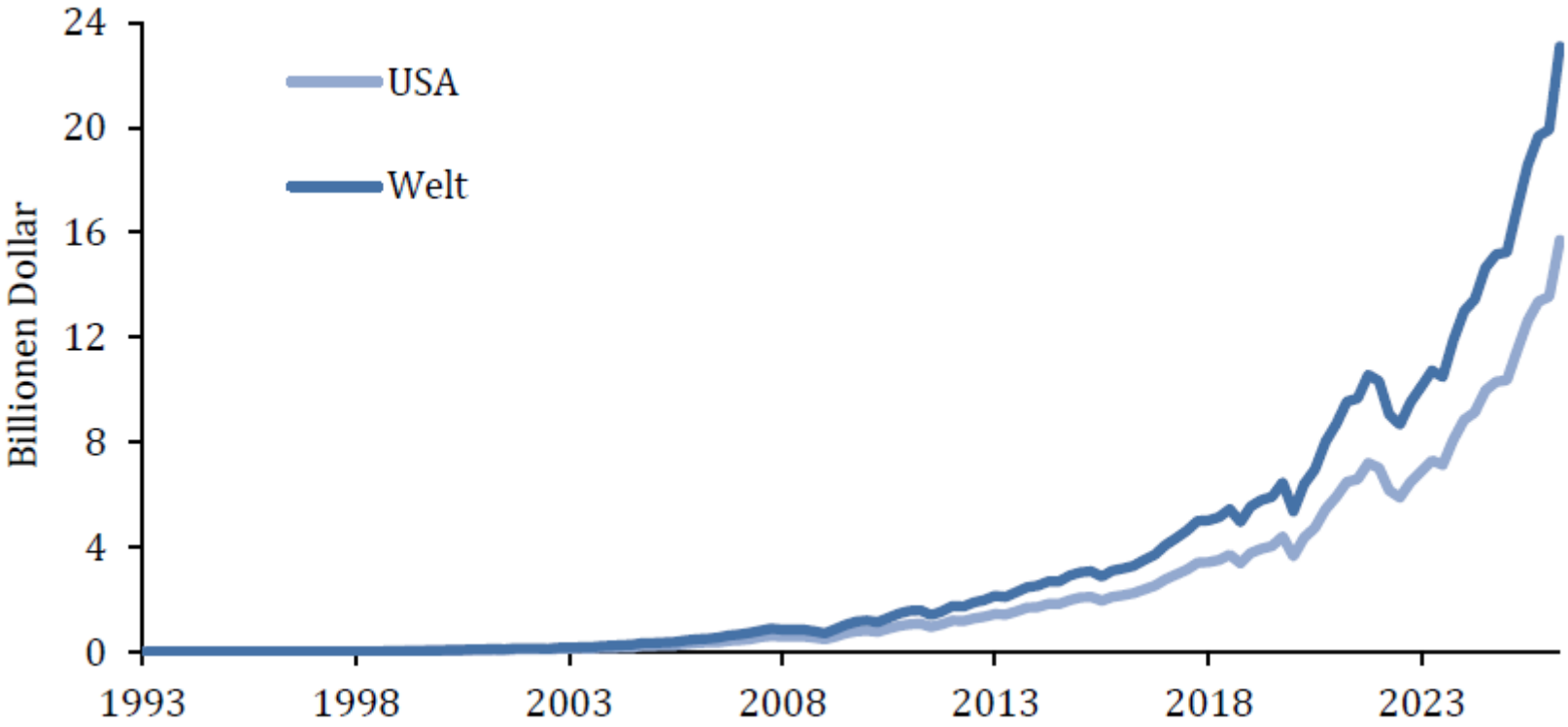
Zu- und Abfluss in den SIL ETF (Veränderung über sechs Monate in %, rollierend)



Quelle: Azuria Capital, @NomeDelRosa, themarket.ch

Ungebremstes Wachstum des ETF-Marktes

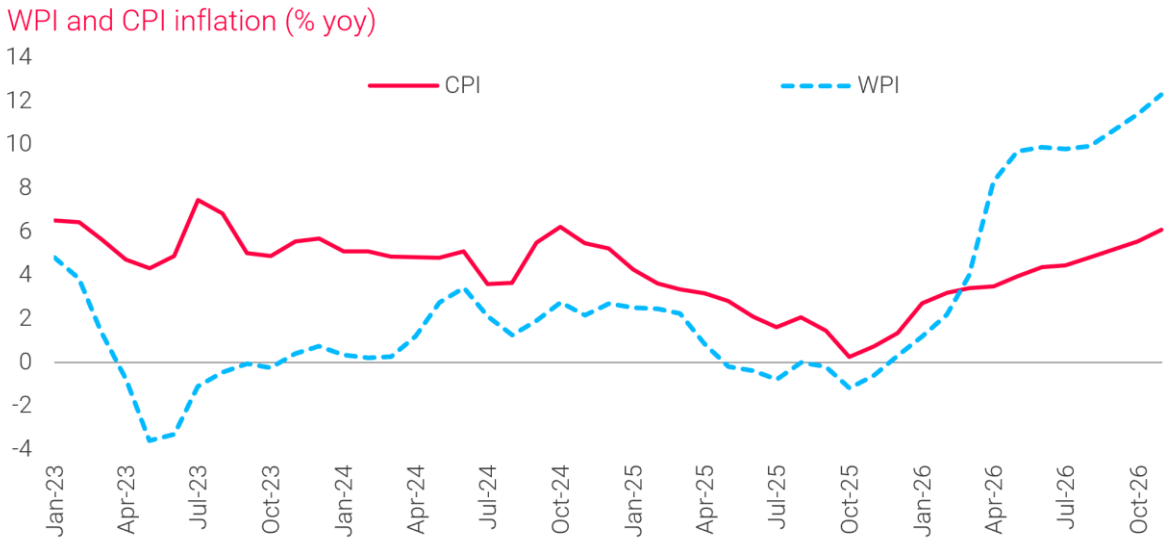
ETF-Vermögen (Bio. $)



Quelle: Flossbach von Storch, @NomeDelRosa, themarket.ch

Zunehmender Inflationsdruck in Indien

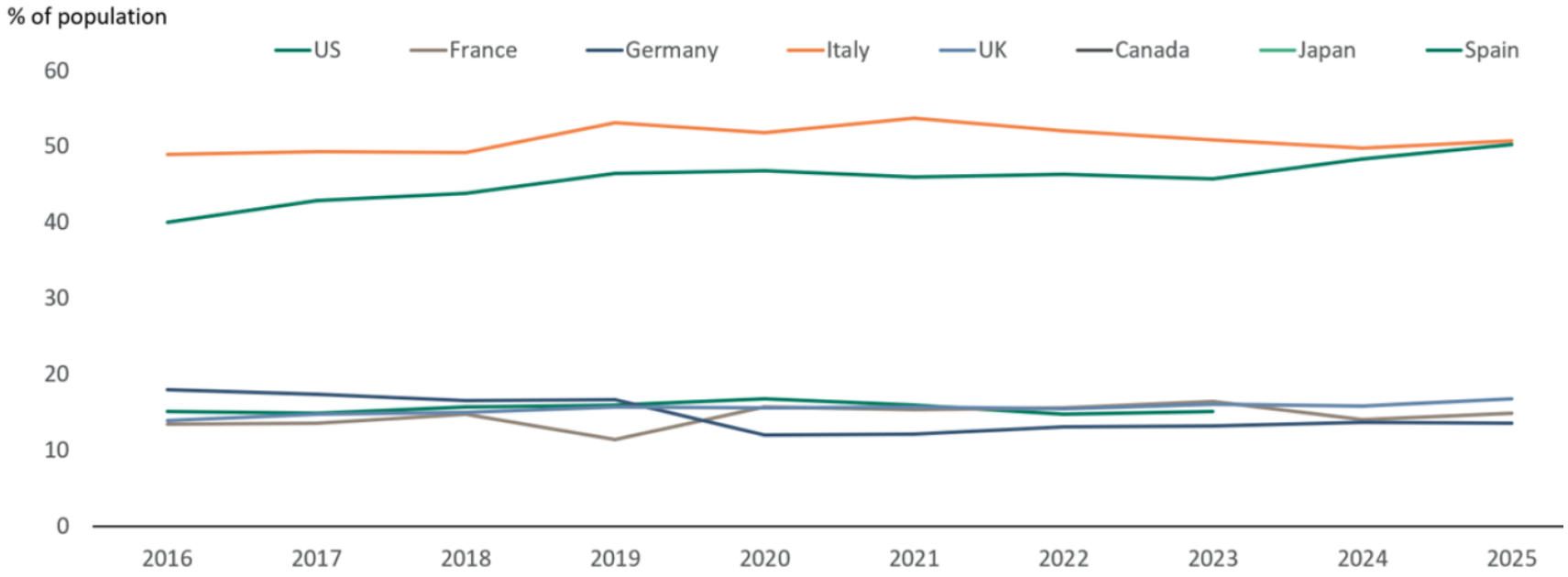
Grosshandels- (WPI) und Konsumentenpreisinflation (CPI), Jahresveränderung in %



Quelle: TS Lombard, @NomeDelRosa, themarket.ch

Beliebtes Hotel Mama

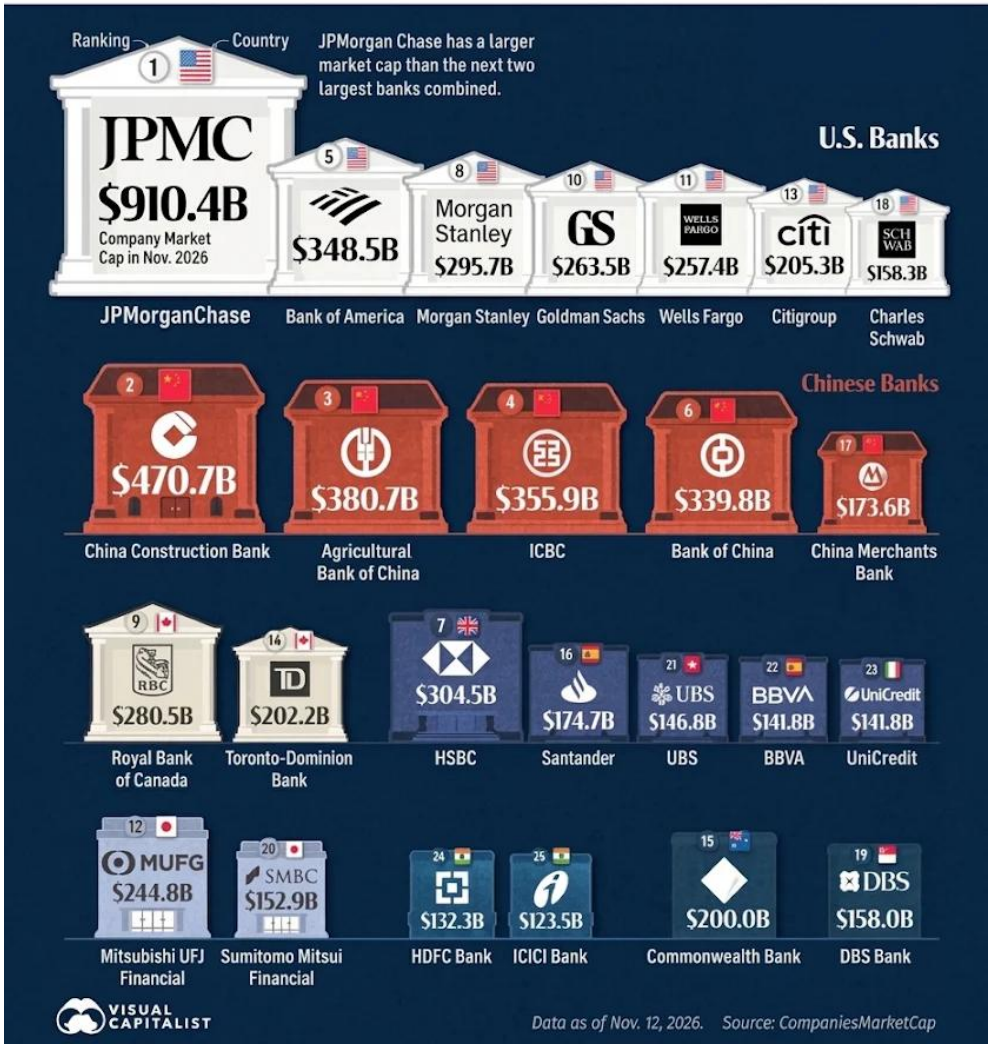
Junge Erwachsene im Alter von 25 bis 34 Jahren, die bei ihren Eltern leben



Quelle: Apollo Group, @NomeDelRosa, themarket.ch

Die wertvollsten Banken der Welt

Marktkapitalisierung (Mrd. $)

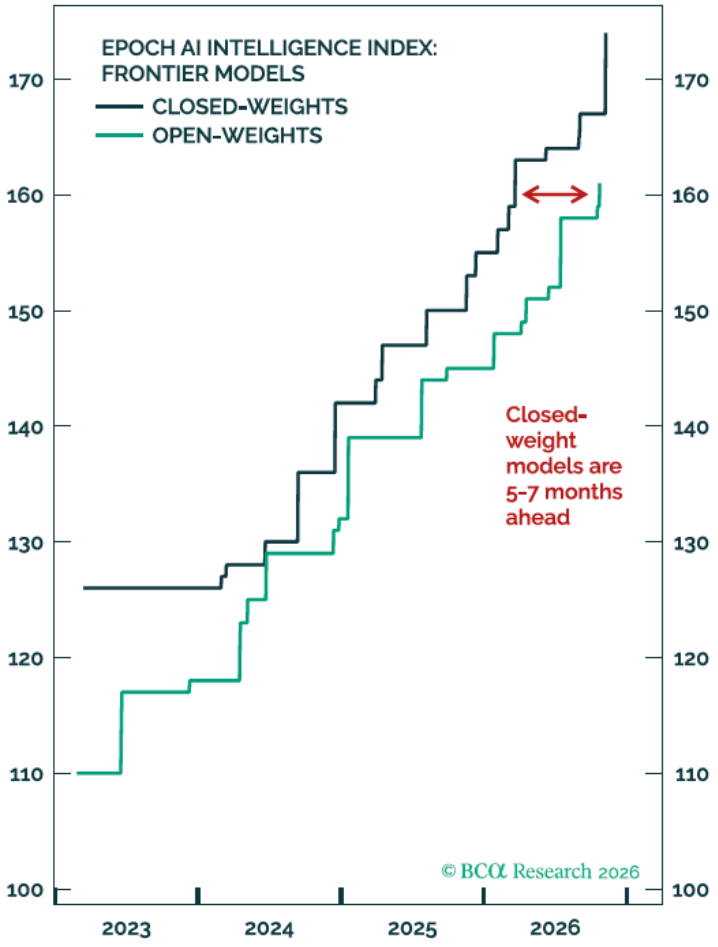


Quelle: Visual Capitalist, @NomeDelRosa, themarket.ch

KI: Immer leistungsfähigere Open-Weight-Modelle

the market NZZ

Epoch Intelligence Index für Closed- und Open-Weight-Modelle (je höher der Wert, desto leistungsfähiger sind die Modelle)



Quelle: BCA Research, @NomeDelRosa, themarket.ch

Haftungsausschluss und immaterielle Rechte

Haftung

Die von The Market publizierten Inhalte sind mit grosser Sorgfalt erstellt. Dennoch können Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der Produkte nicht garantiert werden. The Market lehnt hierfür jegliche Haftung ab. Die Verwendung derartiger Informationen und Daten hat unter Einhaltung der Eigentums- und Urheberrechte von The Market zu erfolgen und geschieht auf eigenes Risiko des Nutzers. Die in den Produkten veröffentlichten Inhalte können auch von Dritten stammen. The Market und seine Datenlieferanten garantieren weder die Richtigkeit, Vollständigkeit noch Aktualität dieser Inhalte und lehnen jegliche Haftung ab.

Für Schäden, die durch die Nutzung der Produkte entstehen, haftet The Market nur, falls ihm grobfahrlässiges oder vorsätzliches Verhalten nachgewiesen werden kann. Soweit gesetzlich zulässig, ist die Haftung von The Market in jedem Fall auf denjenigen Betrag beschränkt, welcher dem Nutzer für das entsprechende Produkt in Rechnung gestellt wurde. In keinem Fall haftet The Market für Folgeschäden und entgangenen Gewinn.

The Market haftet nicht für schadhafte Technik und für durch Computerviren, Spionageprogramme und/oder andere schädliche Computerprogramme (Malware, Spyware) bewirkte Schäden. Es besteht auch keine Haftung für die Folgen von Betriebsunterbrüchen, die durch Störungen aller Art entstehen oder die der Störungsbehebung, der Wartung und der Einführung neuer Technologien dienen. Dieselben Haftungsbeschränkungen gelten für die Mitarbeiter, Vertreter und Erfüllungsgehilfen von The Market.

Urheber- und weitere immaterielle Rechte

The Market behält sich bezüglich der Produkte inklusive Layout, Software und deren Inhalten sämtliche Urheber- und sonstigen Schutzrechte vor. Insbesondere ist das Veröffentlichen, Ändern, Anbieten, Veräussern, Vervielfältigen, sowie Verbreiten, Wahrnehmbarmachen, Versenden, Vermieten und Lizenzieren der redaktionellen und anderen Inhalte des Anbieters (Texte, Tabellen, Bilder, Videos, Grafiken, Programme und sonstige Dienstleistungen und Medienangebote) nur mit dessen ausdrücklicher Zustimmung erlaubt.

Weiter ist das Herstellen, Übertragen und/oder Verkaufen von Werken zweiter Hand nicht zulässig. Es ist untersagt, die Webseiten des Anbieters oder deren Inhalte ganz oder teilweise mittels technischer Hilfsmittel darzustellen (z.B. «Framing»). Die ganze oder teilweise Verwertung von Inseraten (inkl. Einspeisung in Online-Dienste) ist untersagt. Zulässig ist die Verlinkung sowie das Weiterleiten/Mitteilen von Inhalten an Dritte im Rahmen der in den Produkten vorgesehenen Funktionen und innerhalb des zulässigen Nutzungsumfangs.