

Machtkämpfe bewegen den Schweizer Aktienmarkt

Der Leitindex SMI hat keine gute Woche hinter sich – das hängt auch mit der Affäre Khan zusammen

ALEX WEHNERT

Ein Nachbarschaftsstreit schüttelt die Schweizer Bankenwelt durch: Die Kurse der Credit Suisse sind seit Bekanntwerden der Beschattungsaffäre um den ehemaligen Top-Manager Iqbal Khan deutlich eingebrochen. Bei Handelsschluss am Freitag hatten sie auf Wochensicht 5,79% verloren, im Vortagesvergleich büsste die Aktie des Zürcher Instituts 0,57% ein und steht nun bei Fr. 12.12.

Dabei hatten sich die Kurse der CS vor den Negativschlagzeilen der vergangenen Woche im laufenden Jahr deutlich besser entwickelt als die des Rivalen UBS, zu dem Khan nun wechselt. Während beim ehemaligem Arbeitgeber des Starbankers seit Anfang Januar ein Kursplus von 12,22% zu Buche steht, liegen die UBS-Titel über den gleichen Zeitraum betrachtet mit 7,97% im Minus. Die CS muss nach der Khan-Affäre nun allerdings befürchten, dass ihre Titel in einen Abwärtstrend rutschen.

Übernahmegerüchte bei S+B

Denn der Leumund hat auch bei der Börsenperformance ein extrem hohes Gewicht, wie eine aktuelle Studie der Beratungsfirma Reputation Dividend zeigt. Gemäss dieser ist die Unternehmensreputation für 35,3% der Marktkapitalisierung der 15 weltgrössten Aktienindizes verantwortlich. Setzt sich das Chaos bei der CS fort, könnte das allerdings nicht nur ihre eigenen Kurse treffen, sondern den Ruf des gesamten Schweizer Bankensektors. Denn mittlerweile haben auch internationale Medien den Streit zwischen Khan und CEO Tidjane Thiam aufgegriffen.

Beim kriselnden Stahlhersteller Schmolz+Bickenbach ist ebenfalls ein Machtkampf entbrannt – hier allerdings zwischen zwei Grossinvestoren. Martin Haefner, Besitzer des Autoimporteurs Amag und ehemaliger Milliarden-erbe, bereitet offenbar eine Übernahme

von S+B vor. Dabei steht ihm jedoch die vom russischen Oligarchen Viktor Vekselberg kontrollierte Holding Liwet im Weg. Dennoch treiben die Übernahmegerüchte die Titel der Schweizer Stahlfirma momentan an, auf Wochensicht legten sie um 3,88% zu. In den drei Monaten zuvor hatten sie mehr als die Hälfte ihres Werts verloren.

Unter den weiteren Titeln im breit gefassten Swiss-Performance-Index (SPI) konnte das Biotech-Unternehmen Kuros den grössten Zuwachs verbuchen,

auf Wochensicht waren es 112,34%. Der Kursrausch basiert vor allem darauf, dass das Unternehmen die kommerzielle Einführung seines Knochentransplantats Magnetos angekündigt. Zuvor hatte sie die Produkte nur schrittweise in den Verkauf gebracht.

Während der SPI aufgrund weiterer grosser Kursgewinner am Freitag auf Wochensicht leicht im Plus schloss, lag der Swiss-Market-Index (SMI) über die vergangenen fünf Tage betrachtet mit 19 Basispunkten im Minus – auch wegen

des Kurssturzes bei den CS-Aktien. Im Vortagesvergleich kletterte der Leitindex am Freitag aber wieder und gewann 0,27% hinzu.

Pharma-Kurse legen zu

Das ist vor allem auf die Kurserholungen der Pharma-Schwergewichte zurückzuführen. Novartis und Roche verbuchten zum Handelsschluss am Freitag leichte Zugewinne. Damit konnten sie auch den negativen Einfluss der im Vor-

tagesvergleich schwächeren Nestlé-Aktie auf den SMI ausgleichen.

Der Konsumgüter-Produzent und die beiden Pharma-Konzerne verfügen zusammen über das weitaus grösste Gewicht aller Unternehmen im Schweizer Leitindex, summiert kommen sie auf über 55%. Über die vergangenen fünf Tage betrachtet konnte auch Nestlé leichte Kurszuwächse verbuchen, nachdem die Aktie des Lebensmittelkonzerns in der Vorwoche noch etwas an Schwung verloren hatte. Seit Jahresbeginn haben die Nestlé-Titel aufgrund des Restrukturierungskurses von Konzernchef Mark Schneider fast 35% zugelegt.

Handelskonflikt belastet

Die SMI-notierten Uhrenhersteller lagen am Freitag zwar unter den Schlusskursen der Vorwoche, im Vortagesvergleich verbuchten sie aber Zugewinne. Die Swatch-Aktie, die innerhalb eines Jahres beinahe ein Drittel ihres Werts verloren hat, schloss am Freitag mit 1% im Plus. Der Luxus-Konkurrent Richemont legte nach der Übernahme des italienischen Juweliers Buccellati etwas stärker zu, musste auf Wochensicht aber auch die grösseren Verluste verkraften. Zuletzt hatten Konjunktursorgen und der Zollstreit zwischen den USA und China die Titel der Schweizer Uhrenhersteller belastet. Die Regierung in Washington droht den Handelskonflikt nun weiter zu befeuern: Laut Insidern arbeitet sie daran, chinesische Firmen an den US-Börsen zu blockieren.

Anleger dürften am Wochenende zudem erneut mit Sorge Richtung Hongkong blicken, wo erneut Massenproteste gegen die Regierung von Chief Executive Carrie Lam erwartet werden. Für die Schweizer Uhrenhersteller ist Hongkong einer der wichtigsten Absatzmärkte – ihre Kurse haben unter den seit mehr als 100 Tagen andauernden Spannungen stark gelitten.

AUSGEWÄHLTE BÖRSENKURSE IM WOCHENVERGLEICH

	Schluss 20.09.	Schluss 27.09.	% Woche	% 2019	% 1 Jahr	Vola- tilität	52 Wochen Hoch	52 Wochen Tief
Banken und Finanzdienstleistungen								
Credit Suisse Group N	12.87	12.12	-5.79	12.22	-19.95	25.93	14.97	10.36
EFG N	6.20	6.12	-1.29	6.43	-20.21	30.34	7.97	5.25
GAM N	4.25	4.00	-5.93	3.73	-43.74	62.61	8.20	2.76
Julius Bär N	44.19	44.16	-0.07	26.14	-12.83	29.78	50.86	33.57
LLB N	63.90	63.30	-0.94	-1.40	-4.52	23.49	71.90	58.00
Partners Group N	775.40	768.80	-0.85	28.99	-1.37	18.77	821.80	581.50
Swissquote N	43.02	42.16	-2.00	-6.83	-41.12	44.86	73.70	34.25
UBS Group N	11.43	11.26	-1.44	-7.97	-28.85	23.69	15.70	9.86
Valiant N	100.80	100.00	-0.79	-7.41	-9.09	17.23	118.00	99.70
Vontobel N	54.25	53.75	-0.92	6.65	-23.87	23.33	70.55	49.60
Bau und Material								
Forbo N	1468.00	1466.00	-0.14	6.15	-6.51	22.83	1799.00	1318.00
Geberit N	479.30	474.90	-0.92	24.22	4.44	20.44	483.50	353.20
Implenia N	37.20	37.50	0.81	13.36	-40.99	49.90	63.15	25.32
LafargeHolcim N	50.00	49.29	-1.42	21.70	1.25	24.13	54.00	39.11
Chemie								
Clariant N	19.95	19.42	-2.63	7.35	-24.35	26.11	25.82	16.87
EMS-Chemie N	614.50	616.50	0.33	32.01	4.58	23.46	644.00	447.60
Givaudan N	2770.00	2772.00	0.07	21.79	15.79	15.92	2835.00	2224.00
Sika	149.25	144.50	-3.18	15.97	0.49	25.20	170.00	112.70
Dienstleistungen								
Adecco Group N	56.26	54.30	-3.48	18.22	4.58	23.23	60.10	42.43
DKSH Holding N	49.24	49.42	0.37	-27.16	-25.40	26.78	76.10	46.68
Duffry N	83.10	83.06	-0.05	-10.80	-24.22	26.72	116.75	73.88
Flughafen Zürich N	179.00	183.10	2.29	12.68	-7.34	24.02	205.00	159.00
Kühne + Nagel N	144.50	145.70	0.83	15.31	-5.48	22.95	155.90	121.65
Panalpina N	221.60	221.20	-0.18	68.85	55.67	43.14	239.80	110.80
SGS N	2458.00	2471.00	0.53	11.81	-4.48	17.50	2697.00	2151.00
Energie								
Alpiq N	70.40	70.20	-0.28	-8.36	-10.34	18.56	87.90	63.00
BKW N	73.40	74.20	1.09	8.01	18.34	25.07	76.00	57.60
Gesundheit								
Alcon	59.32	58.39	-1.57	-	-	13.34	63.85	53.82
Bachem Hold. N	146.00	143.20	-1.92	25.30	13.88	29.92	154.00	106.84
Basilea Pharm. N	44.60	42.92	-3.77	7.41	-19.63	38.16	54.50	33.46
Lonza N	345.80	337.00	-2.54	32.31	-0.38	28.05	364.00	245.10
Novartis N	86.26	86.38	0.14	12.62	12.16	18.07	94.40	74.02
Roche GS	285.05	288.60	1.25	18.57	21.34	16.87	288.65	229.20
Siegfried N	417.50	395.50	-5.27	17.71	-13.27	30.64	460.00	318.00
Sonova N	222.90	232.80	4.44	44.96	18.56	24.54	236.00	144.55
Straumann N	801.80	811.20	1.17	31.26	9.84	24.71	896.20	587.00
Tecan N	240.00	240.60	0.25	26.10	4.97	22.84	263.00	179.30
Vifor Pharma N	160.80	159.90	-0.56	49.58	-6.38	29.57	172.30	101.80
Immobilien								
Allreal N	189.80	190.40	0.32	24.36	21.04	10.82	195.00	149.50
Mobimo N	280.50	282.50	0.71	20.73	21.51	12.25	286.00	215.50
Orascom N	16.16	15.00	-7.18	0.67	26.58	30.30	17.30	11.55
PSP Swiss Prop. N	123.50	125.90	1.94	29.99	32.18	13.51	132.40	91.25
Swiss Prime Site N	97.35	97.30	-0.05	22.31	16.53	13.06	99.90	77.20
Industrie und Technologie								
ABB N	20.07	19.43	-3.19	3.93	-16.47	20.89	23.33	17.25
Bucher Ind. N	320.40	312.80	-2.37	18.31	-0.57	26.61	362.40	252.00
Burkhardt Comp. N	259.50	249.00	-4.05	8.07	-26.07	33.57	358.80	216.50
Dätwyler I	165.20	162.40	-1.69	30.13	-11.35	30.53	187.20	122.60
dormakaba N	638.50	644.50	0.94	8.68	-13.37	25.85	787.50	573.00
Georg Fischer N	877.50	859.50	-2.05	9.28	-23.53	31.49	1126.00	730.00
Huber + Suhner N	66.10	63.80	-3.48	-2.60	-12.84	31.81	85.90	60.80
Kudelski I	6.16	6.16	0.00	9.22	-27.10	40.41	8.49	5.17
Logitech Intern. N	40.60	40.31	-0.71	30.37	-8.49	31.21	44.52	28.85
Meyer Burger N	0.42	0.40	-4.83	-32.97	-43.11	67.52	0.95	0.32
OC Oerlikon N	10.25	9.93	-3.12	-10.05	-25.78	26.11	13.90	8.63
Rieter N	143.40	140.30	-2.16	8.93	-7.88	29.40	157.00	119.00
Schindler PS	224.50	222.40	-0.94	14.23	-8.25	24.83	246.40	188.50
SFS Group N	77.40	78.45	1.36	2.82	-31.96	31.33	117.60	68.60
Sulzer N	99.60	97.40	-2.21	24.79	-17.39	29.04	118.90	75.15
Temenos N	167.75	169.40	0.98	43.68	1.86	34.35	184.55	106.90
Konsumgüter								
Richemont N	74.86	73.04	-2.43	15.94	-8.38	26.02	87.44	60.44
Swatch I	264.30	263.60	-0.26	-8.06	-32.65	28.19	397.70	247.70
Nahrung								
Aryzta N	0.92	0.78	-15.20	-28.32	-61.23	59.45	2.73	0.68
Barry Callebaut N	2042.00	2048.00	0.29	33.77	8.65	20.02	2076.00	1504.00
Lindt & Sprüngli N	81200.00	82700.00	1.85	12.82	4.42	15.75	83200.00	68600.00
Nestlé N	106.26	107.70	1.36	34.96	32.57	14.89	113.20	77.74
Telekommunikation								
Sunrise Comm. N	77.75	79.75	2.57	-7.75	-11.04	21.34	95.00	66.90
Swisscom N	494.20	493.50	-0.14	5.07	9.50	15.25	499.40	427.40
Versicherungen								
Bäloise N	175.90	178.50	1.48	31.83	18.29	15.73	183.90	131.10
Helvetia N	136.40	137.00	0.44	19.23	13.50	15.48	137.80	112.10
Swiss Life N	484.20	472.40	-2.44	24.78	26.07	15.63	500.60	355.20
Swiss Re N	102.25	104.00	1.71	15.40	14.21	16.58	104.65	85.88
Zürich Insur. Grp N	379.90	382.60	0.71	30.54	22.59	15.20	383.40	282.40
Indizes								
SMI	10056.83	10037.81	-0.19	19.08	10.16	12.86	10140.9	8138.56
SPI	12186.86	12188.31	0.01	23.99	12.57	12.46	12302.5	9516.95