BLKB Investment Advisor

Kalenderwoche 46



Aktueller Marktkommentar

Die Märkte waren vergangen Woche primär geprägt vom «Blue Tsunami». Der Erdrutschsieg der Demokraten scheint viele Investoren auf dem falschen Fuss erwischt zu haben und führte zu deutlich erhöhter Volatilität. Im Fokus der Rekalibrierung steht die Angst, dass mit den Wahlergebnissen nun der Ausbau von Rechenzentren erheblich ausgebremst werden könnte. Daraus resultierte ein markanter Ausverkauf bei Aktien mit KI Bezug und darüber hinaus.

Die US-Zwischenwahlen brachten den erwarteten Sieg der Demokraten. Mit einem «Blue Tsunami» hatten aber wohl die Wenigsten gerechnet. Entsprechend scheint der Erdrutschsieg viele Investoren auf dem falschen Fuss erwischt zu haben und löste eine Neukalibrierung an den Märkten aus.

Nach einem ersten sehr positiven Tag für den US-Aktienmarkt wurden die Investoren am Donnerstag von einer roten Welle überrollt. Der S&P 500 sank um 4.4%, der Halbleiterindex «SOX» büsste gar 12.3% ein. Von der Bewegung erfasst wurden zwar insbesondere Technologiewerte, es gab aber kaum Marktbereiche, die verschont blieben. So waren auch beim Dow Jones erhebliche Verluste zu beklagen.

Das dominierende Thema und damit auch Auslöser des massiven Ausverkaufs bei Aktien aus dem KI/Data Center-Ökosystem ist die Angst, dass die Demokraten den Ausbau von Rechenzentren in den USA erheblich ausbremsen werden. Stellvertrend dafür steht die texanische Gouverneurin Gina Hinojosa, die einen Baustopp fordert, bis strengere Vorschriften zu Umweltthemen und staatlichen Subventionen eingeführt wurden.

Ausdruck des angstgetriebenen Ausverkaufs ist auch der deutliche Anstieg der Volatilität. Das Angstbarometer der Märkte, der VIX, sprang im Zuge der Verwerfungen an und stieg um rund 70%. Zeitgleich war in den USA eine klare Outperformance des gleichgewichteten S&P-Index zum S&P 500 zu beobachten. Investoren scheinen also nicht nur den Verkaufsknopf gedrückt, sondern auch umgeschichtet zu haben.

Wie man es erwarten würde, hielt sich der Schweizer Aktienmarkt in diesem Umfeld vergleichsweise gut und beschloss die Woche praktisch unverändert. Unter Druck gerieten neben den USA, Südkorea, Japan und die Schwellenländer. Zu den Profiteuren zählen dagegen europäische Aktien. Nicht nur werden hier kaum KI-Firmen verortet, der deuliche Rückgang des Öl-Preises (Brent unter USD 100 pro Barrell) spricht ebenfalls für den alten Kontinent.

Nur in begrenztem Ausmass wurde Gold seinem Ruf als Krisenwährung gerecht. Zwar konnte die Schwelle von 4'000 Dollar pro Feinunze wieder überschritten werden, damit notiert das gelbe Edelmetall aber lediglich in etwa auf dem Niveau von Ende Oktober.

Cyrill Marugg, CIIA, CAIA
Leiter Investment Research & Stv. CIO

Das Wichtigste im Überblick

- Der Blue Tsunami trat an den Börsen nach der ersten positiven Reaktion eine «rote Welle» los
- Politische Börsen bringen nur kurzfristig Unsicherheiten, die Fundamentaldaten sind unverändert konstruktiv

Chart der Woche

Die Volatilität stieg nach den Zwischenwahlen sprunghaft an



Quelle: Bloomberg, MacroBond, Stand: 06.11.2026

Finanzmärkte im Überblick

Aktienmärkte seit Jahresanfang (Veränderung in %)

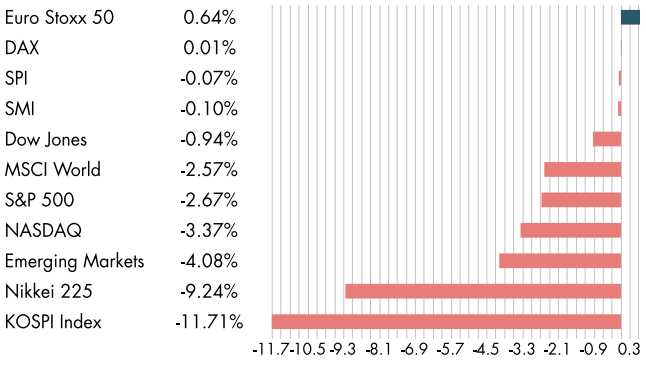
Index	in Lokalwährung	in CHF
SMI	15.0	15.0
SPI	14.3	14.3
DAX	5.4	3.6
Euro Stoxx 50	8.7	6.8
S&P 500	8.0	11.9
NASDAQ	5.5	9.3
Dow Jones	7.4	11.3
Nikkei 225	15.5	18.2
KOSPI Index	20.1	31.6
Emerging Markets	9.0	12.9
MSCI World	7.4	11.3

Quelle: Bloomberg, MacroBond, Stand: 06.11.2026

Was die Märkte 2026 bewegte:

- Die ersten 10 Monate 2026 verliefen trotz Iran-Krieg und weiteren geopolitischen Verwerfungen klar positiv für risikobehaftete Anlagen, insbesondere Aktien
- Der Iran-Konflikt und der daraus resultierende Anstieg der Öl-Preise lastet auf den Märkten, insbesondere, da die Inflationsrisiken deutlich angestiegen sind
- Die Ausgangslage für Aktien scheint jedoch auf für das Schlussquartal solide mit einer wachsenden Wirtschaft, stabilen (Kern-)Inflationsraten & steigenden Unternehmensgewinnen
- KI-Sorgen belasten zunehmend Stimmung und Kurse

Aktienmärkte in der letzten Woche (in %, Lokalwährung)



Quelle: Bloomberg, MacroBond, Stand: 06.11.2026

Tops und Flops der letzten Woche im SLI (Veränderung in %)

Top 5	Straumann Holding AG	7.3%
	Holcim AG	6.2%
	Partners Group Holding AG	4.7%
	Alcon AG	3.7%
	Sika AG	3.4%
Bottom 5	SGS SA	-1.6%
	Julius Baer Group Ltd	-1.6%
	Roche Holding AG	-3.2%
	ABB Ltd	-5.2%
	VAT Group AG	-9.1%

Quelle: Bloomberg, BLKB, Stand: 06.11.2026

Anlagepolitik der BLKB im Überblick

Positionierung Anlagepolitik	
Liquidität	Tiefe Zinsen und gute Alternativen machen Cash unattraktiv
Aktien	Aktien mit guter Ausgangslage
Obligationen	Zinsniveau- und Ausblick lasten auf relativer Attraktivität
Immobilien	Solide Rendite, gute Diversifikation, aber hoch bewertet
Alternative Anlagen	Im aktuellen Nullzinsumfeld besonders attraktiv

Positionierung Aktien*	
Schweiz	Defensive Qualitäten zu fairer Bewertung
Europa	Fundamental solide, Iran -Konflikt belastet
Nordamerika	Starke Fundamentaldaten dank KI -Boom, aber teuer
Japan	Solider Lauf der Aktienmärkte – JPY schwach
Fernost ex Japan	Attraktive Wachstumsperspektive, schwacher USD
Lateinamerika	Schwacher USD und Rohstoffzyklus

*Eine Veränderung der Einschätzung zum Vormonat wird durch die Graufärbung des entsprechenden Blocks signalisiert.

Positionierung Sektoren (Schweiz*)	
Materials	Infrastrukturprogramme und sinkende Zinsen positiv
Industrials	Sektor profitiert vom Ausbau der Digitalisierung
Consumer Discretionary	Dominiert von Luxusgütern, Bewertung leicht erhöht
Consumer Staples	Traditionell defensiver Sektor, stark von Nestlé geprägt
Health Care	Attraktiver Mix defensiver Elemente und Innovationen
Financials	Gute Ausgangslage für Finanzwerte
Technology	Zentraler Treiber und Profiteur des KI-Booms
Communication Services	Defensives Profil mit solider Dividendenrendite, aber teuer
Utilities	Defensiver Sektor, aber schwer investierbar
Real Estate	Immobilienaktien als attraktive Ergänzung im Portfolio

*Die Einschätzungen für Europa ex CH und Nordamerika können abweichen, Details auf Anfrage

Positionierung Obligationen	
Staatsanleihen	Werfen währungsbesichert nur sehr geringe Renditen ab
Unternehmensanleihen Investment Grade	Attraktiver Renditevorteil im Investment Grade-Bereich
Unternehmensanleihen High Yield	Erhöhte Risiken werden nicht adäquat abgegolten
Duration	Leicht steigende Renditen erwartet

Positionierung Währungen	
EUR	Aktuell faire Bewertung des Euro
USD	Kfr. Seitwärts, längerfristig schwächer
JPY	Seitwärts aufgrund der neuen Regierung

Letzte Entscheidungen des Anlageausschusses

Datum	Entscheid
19.10.2026	– Beibehaltung des Risikobudgets «Single Overweight»
15.09.2026	– Beibehaltung des Risikobudgets «Single Overweight»
17.08.2026	– Beibehaltung des Risikobudgets «Single Overweight»
20.07.2026	– Beibehaltung des Risikobudgets «Single Overweight»
20.06.2026	– Beibehaltung des Risikobudgets «Single Overweight»
18.05.2026	– Beibehaltung des Risikobudgets «Single Overweight»
20.04.2026	– Beibehaltung des Risikobudgets «Single Overweight»
16.03.2026	– Beibehaltung des Risikobudgets «Single Overweight»
16.02.2026	– Beibehaltung des Risikobudgets «Single Overweight»
19.01.2026	– Beibehaltung des Risikobudgets «Single Overweight»
15.12.2025	– Erhöhung des Risikobudgets «Single Overweight»
28.10.2025	– Beibehaltung des Risikobudgets «Neutral»
26.08.2025	– Beibehaltung des Risikobudgets «Neutral»
24.06.2025	– Beibehaltung des Risikobudgets «Neutral»

Disclaimer
Dieses Dokument enthält Werbung.

Dieses Dokument dient nur zu Werbe- und Informationszwecken, ist ausschliesslich für die Verbreitung in der Schweiz bestimmt und richtet sich explizit nicht an Personen, deren Nationalität und/oder Wohnsitz den Zugang zu solchen Informationen aufgrund der geltenden Gesetzgebung verbieten. Dieses Dokument und die darin enthaltenen Informationen dürfen nicht an Personen, die möglicherweise US-Personen nach der Definition der Regulation S des US Securities Act von 1933 sind, verteilt und/oder weiterverteilt werden. Gemäss Definition umfasst der Begriff "U.S. person" jede natürliche US-Person oder jede nach amerikanischem Recht gegründete juristische Person, Unternehmung, Firma, Kollektivgesellschaft oder sonstige Gesellschaft. Eine Vervielfältigung oder Reproduktion dieses Dokuments, auch auszugsweise, ist ohne vorgängige schriftliche Einwilligung der Basellandschaftlichen Kantonalbank (BLKB) nicht gestattet.

Die Ausführungen und Angaben in diesem Dokument wurden von der BLKB – teilweise aus externen Quellen, welche die BLKB nach bestem Wissen als zuverlässig beurteilt – mit grösster Sorgfalt und nach bestem Wissen und Gewissen zusammengestellt. Die BLKB bietet keinerlei Gewähr für deren Inhalt, Vollständigkeit und Richtigkeit. Sie lehnt jede Haftung für Schäden oder Verluste ab, die sich aus der Verwendung dieser Informationen ergeben.

Dieses Dokument sowie die darin enthaltenen Informationen stellen weder eine Beratung noch ein Angebot noch eine Aufforderung noch eine Empfehlung noch eine Einladung zur Zeichnung, zum Erwerb oder zum Verkauf irgendwelcher Finanzinstrumente oder zur Vornahme sonstiger Transaktionen dar. Sie bilden auch keine Grundlage für einen entsprechenden Vertrag oder eine entsprechende Verpflichtung jedweder Art. Dementsprechend entbinden sie den Empfänger nicht von seiner eigenen Beurteilung. Dem Empfänger wird empfohlen, bei Bedarf unter Beizug eines Beraters die Informationen in Bezug auf ihre Vereinbarkeit mit seinen persönlichen eigenen Verhältnissen, insbesondere auf rechtliche, steuerliche, regulatorische und andere Konsequenzen zu prüfen.

Sämtliche Informationen und geäusserten Einschätzungen sind rein indikativ, nur im Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments aktuell, können sich jederzeit ändern und sind als Entscheidungsgrundlage ungeeignet. Die in diesem Dokument enthaltenen zukunftsbezogenen Aussagen basieren auf den Annahmen und Erwartungen, welche die BLKB zum heutigen Zeitpunkt für realistisch hält, die sich aber als falsch herausstellen können. Entsprechend besteht das Risiko, dass Aussichten, Vorhersagen, Prognosen, Projektionen und andere in zukunftsbezogenen Aussagen beschriebene oder implizierte Ergebnisse nicht erreicht werden. Zudem stellt eine positive Rendite einer Anlage in der Vergangenheit keine Garantie für eine positive Rendite in der Zukunft dar. Die BLKB schliesst die Haftung für diese Fälle vollumfänglich aus.
Dieses Dokument ist kein Prospekt im Sinne von Artikel 35 ff. des Finanzdienstleistungsgesetzes (FIDLEG) und wurde auch nicht von einer Schweizer Prüfstelle gemäss Artikel 51 FIDLEG geprüft und/oder genehmigt. Der Prospekt und das Basisinformationsblatt (BIB resp. KID) für Finanzinstrumente können kostenlos bei den zuständigen Vertriebsstellen, bei der Depotbank, der Fondsleitung oder online auf der Website der Swiss Fund Data AG www.swissfunddata.ch oder der SIX Exchange Regulation AG www.ser-ag.com bezogen werden.

In Ausnahmefällen, insbesondere wenn keine interessenwahrenden nachhaltigen Anlageinstrumente zur Verfügung stehen, kann die BLKB zwecks Einhaltung ihrer Anlagepolitik und Sicherstellung der Diversifikation auf passive Anlageprodukte zurückgreifen.

Falls in diesem Dokument Daten der SIX Swiss Exchange verwendet wurden, gilt der Disclaimer der SIX Index AG: SIX Index AG ist die Quelle der in der vorliegenden Berichterstattung aufgeführten Indizes und der darin enthaltenen Daten. SIX Index AG ist in keinerlei Form an der Erstellung der in dieser Berichterstattung enthaltenen Informationen beteiligt. SIX Index AG übernimmt keinerlei Gewährleistung und schliesst jegliche Haftung (sowohl aus fahrlässigem sowie aus anderem Verhalten) in Bezug auf die in dieser Berichterstattung enthaltenen Informationen – wie unter anderem für Genauigkeit, Angemessenheit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Rechtzeitigkeit und Eignung für beliebige Zwecke – sowie hinsichtlich Fehlern, Auslassungen oder Unterbrechungen der von der SIX Index AG zur Verfügung gestellten Indizes oder deren Daten aus. Jegliche Verbreitung oder Weitergabe der von SIX Index AG stammenden Informationen ist untersagt.

Falls in diesem Dokument Daten der MSCI Inc. verwendet wurden, gilt der Disclaimer der MSCI Inc.: Certain information contained herein (the "Information") is sourced from/copyright of MSCI Inc., MSCI Solutions LLC, or their affiliates ("MSCI"), or information providers (together the "MSCI Parties") and may have been used to calculate scores, signals, or other indicators. The Information is for internal use only and may not be reproduced or disseminated in whole or part without prior written permission. The Information may not be used for, nor does it constitute, an offer to buy or sell, or a promotion or recommendation of, any security, financial instrument or product, trading strategy, or index, nor should it be taken as an indication or guarantee of any future performance. Some funds may be based on or linked to MSCI indexes, and MSCI may be compensated based on the fund's assets under management or other measures. MSCI has established an information barrier between index research and certain Information. None of the Information in and of itself can be used to determine which securities to buy or sell or when to buy or sell them. For regulatory disclosures mandated under the EU ESG Rating Activities Regulation (Regulation (EU) 2024/3005), please visit www.msci.com/legal/sustainability-and-climate-resources-and-disclosures for methodology and organizational disclosures and https://one.msci.com for rating level disclosures. The Information is provided "as is" and the user assumes the entire risk of any use it may make or permit to be made of the Information. No MSCI Party warrants or guarantees the originality, accuracy and/or completeness of the Information and each expressly disclaims all express or implied warranties. No MSCI Party shall have any liability for any errors or omissions in connection with any Information herein, or any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages.

Diese Publikation enthält Werbung. Sie dient nur zu Informationszwecken, ist ausschliesslich für die Verbreitung in der Schweiz bestimmt, stellt weder eine Beratung noch ein Angebot dar und entbindet den Empfänger nicht von seiner eigenen Beurteilung. Die Haftung ist ausgeschlossen.