

The logo consists of the letters 'FX' in a bold, blue, sans-serif font. The letters have a halftone dot pattern and a slight 3D effect with a darker blue shadow on the right side.

8/2025

PK Assets AG Egglirain 22, Postfach 251, 8832 Wilen
+41 (0)44 787 80 20 www.pkassets.ch

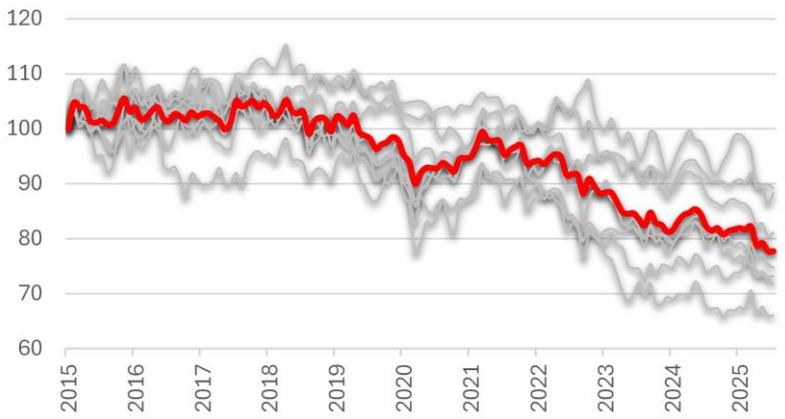
Zusammenfassung:

Was bieten Fremdwährungen aktuell gegenüber dem CHF?

- ❖ Die Fremdwährungen haben seit 2021 im Schnitt gegenüber dem CHF massiv abgewertet
- ❖ Der Trend nach unten ist nicht gestoppt
- ❖ Die Währungen bauen aber Potential auf
- ❖ Die Zinsdifferenzen sehen sehr attraktiv aus
- ❖ Die Inflationsdifferenzen sind immer noch beträchtlich, aber nicht mehr auf den katastrophalen Niveaus von 2022-2024, jedoch dürften sie weiterhin die Fremdwährungskurse drücken
- ❖ Die Realzinsen sind aktuell im Schnitt positiv und höher als in der Periode vor Covid
- ❖ Der Zinssenkungszyklus ist noch nicht abgeschlossen, aber im letzten Drittel, wenn man die kurzen Zinskurven betrachtet
- ❖ Geldmengen und Risikomärkte sind risk-on, das spricht für die Fremdwährungen und gegen den CHF
- Der EUR hält sich seit 2024 und ist gut unterstützt durch die hohe Nominalzinsdifferenz und das Risk-On-Umfeld, belastend wirkt die Inflationsdifferenz
- Der USD bietet hohe Nominal- und Realzinsdifferenzen, die Gefahr steigender Inflationsdifferenzen und Leitzinsreduktionen drücken die Bewertung; der REER ist hoch, die Regierung will eine schwächere Währung, der Modelltrend zeigt immer noch nach unten
- Das Pfund profitiert von hohen Zinsen aber die hohe Inflation hält die Währung unten, die Notenbank ist im Clinch, die Mischung von Zinssenkungen und steigender Teuerung sieht nicht gut aus
- Der CAD ist immer noch im Crash-Trend, trotz hohen Zinsdifferenzen und deutlich weniger Zinssenkungspotential als im US Dollar, die hohe Inflationsdifferenz hilft nicht
- Der NOK bietet hohe Zinsen aber auch hohe Inflation, die Realzinsen sind nicht besonders hoch, dafür ist die Bonität einwandfrei, der Modelltrend hat sich verbessert, ist aber nicht besonders stark
- Der SEK profitiert von einer hohen Zinsdifferenz und tiefen Inflationsdifferenz und damit einer im Quervergleich hohen Realzinsdifferenz. Gleichzeitig sind die Zinssenkungserwartungen moderat und die Bonität top
- Der AUD bietet hohe Zinsdifferenzen, nominal und real, allerdings auch noch beträchtliche Zinssenkungsphantasie, ist durch risk-on gestützt und trotzdem fällt die Währung, von Bodenbildung keine Spur; Hoffnung besteht auf eine chinesische Reflation
- Der NZD bietet hohe Zinsdifferenzen, nominal und real, allerdings auch wieder steigende Tendenz in der Inflation, ist durch risk-on gestützt und trotzdem fällt die Währung, von Bodenbildung keine Spur; Hoffnung besteht auf eine chinesische Reflation
- Die indirekte Ermittlung der Crosses spricht für Druck auf den Dollar

Fremdwährungen vs. CHF

FREMDWÄHRUNGEN* vs CHF



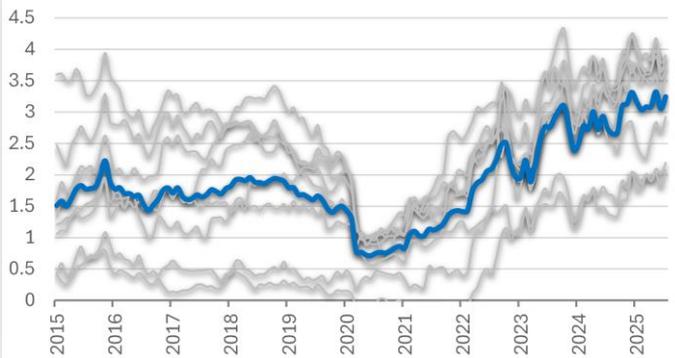
* EUR,USD,GBP,CAD,SEK,NOK,AUD,NZD ohne JPY,CNY

Was bieten Fremdwährungen aktuell gegenüber dem CHF?

Die Fremdwährungen haben seit 2021 im Schnitt gegenüber dem CHF massiv abgewertet.

Haben Fremdwährungen gegen den CHF genug abgewertet?

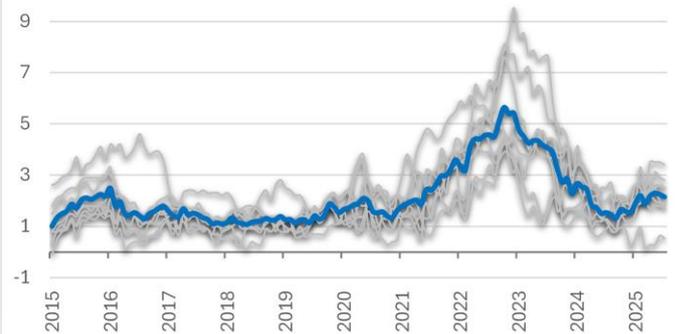
FW ZINSDIFFERENZ 5Y vs CHF



➤ Die Zinsdifferenzen der Fremdwährungen, gleichgewichtet ohne Yen und CNY, sehen gegenüber dem CHF äusserst attraktiv aus

○ -pro-

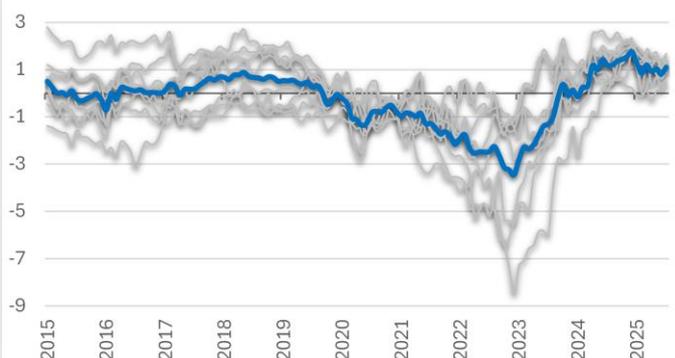
FW TEUERUNGSDIFFERENZ vs CHF



➤ Die Inflationsdifferenzen (realisiertes CPI) gegenüber dem CHF sind zwar immer noch hoch, aber deutlich vom Corona-Top entfernt; gleichwohl drücken sie konstant auf die Fremdwährungskurse

○ -contra-

FW REALZINSDIFFERENZ 5Y vs CHF

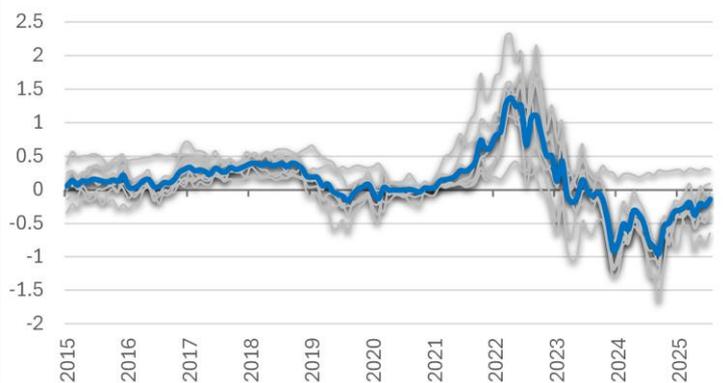


➤ Die Realzinsdifferenzen (Regierungsanleihen 5Y abzüglich realisierte Teuerung) gegenüber dem CHF sind positiv und am oberen Ende des Spektrums vor Covid; man beachte die massive Dislokation während und nach Covid

○ -pro-

Fremdwährungen vs. CHF

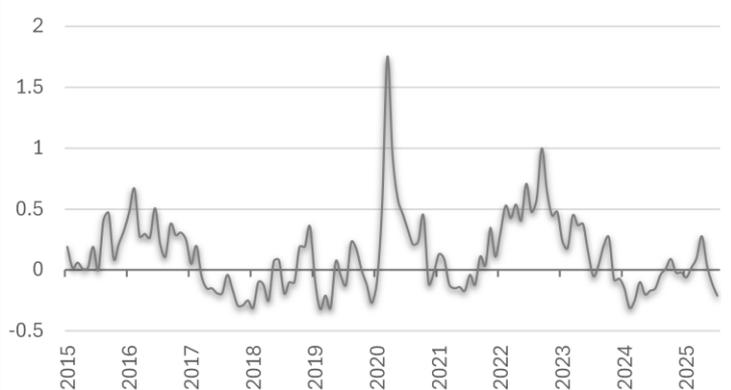
FW Kurze Zinskurve (2y-3m) vs CHF



➤ Wir befinden uns in einer Situation, in welcher der Markt nicht massiv mehr Zinsreduktionen erwartet, wenn wir die kurzen Zinskurven anschauen. Das spricht für die Fremdwährungen; die OIS-Märkte rechnen im Schnitt noch mit 2.2 Cuts in diesem Zyklus, allerdings mit grossen Unterschieden bei den einzelnen Währungen

○ -pro-

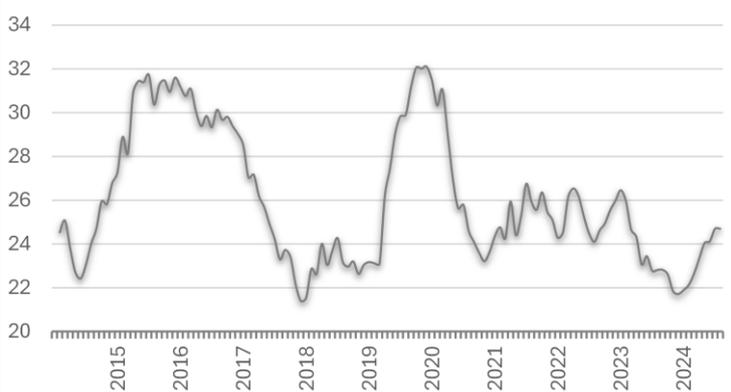
Global Financial Stress Index



➤ Der globale Finanzstress ist tief, das bedeutet Risk-On. Das spricht für die Fremdwährungen und gegen den CHF

○ -pro-

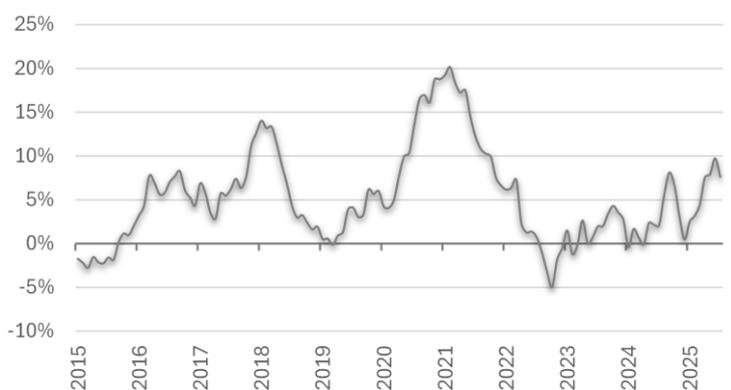
China Credit Impulse



➤ Der Chinesische Fiskalimpuls ist aus dem Tal raus, sollte er weiter steigen, dann unterstützt dies den Risk-On-Case, gut für die Fremdwährungen, belastend für den CHF

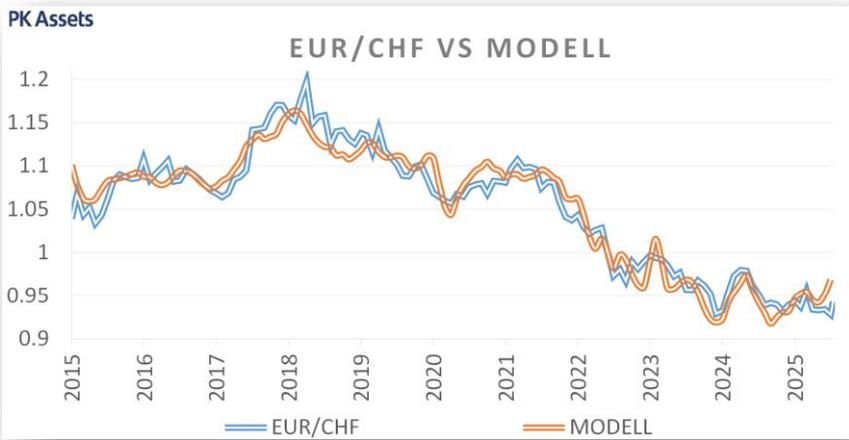
○ -pro-

Global M2 yoy



➤ Das Globale M2 wächst ansprechend, das sollte den Risk-On-Case stützen und den CHF belasten

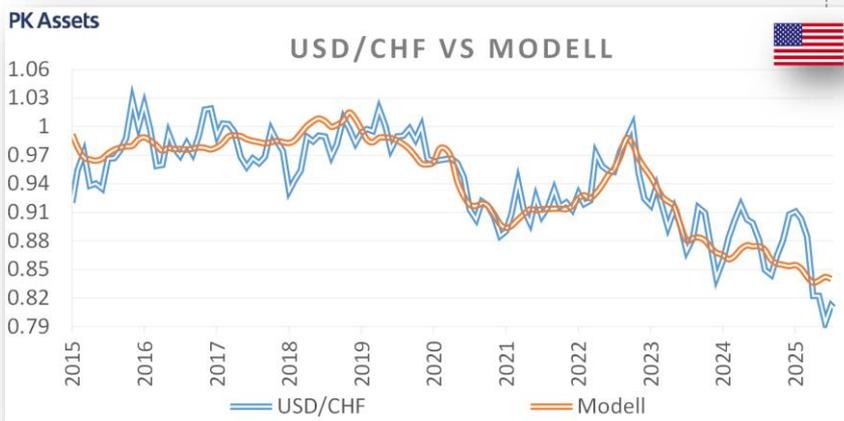
○ -pro-



Der EUR hält sich seit 2024 und ist gut unterstützt durch die hohe Nominalzinsdifferenz und das Risk-On-Umfeld, belastend wirkt die Inflationsdifferenz

- Der EUR/CHF hält sich seit Ende 2023 auf dem aktuellen Niveau, ist aber am absoluten Tiefst
- Der Modell-Trend hat gedreht, die Währung selber hält sich seit 2024
- Die **Teuerungsdifferenz** ist immer noch beträchtlich, am oberen Ende der Skala von 2015 bis Covid und wirkt **sehr belastend** auf den Wechselkurs
- Die **Leitzinsdifferenz** ist hoch und **stützt** den Wechselkurs
- Die **Differenz der realen Leitzinsen** ist **bescheiden** verglichen zu den anderen Fremdwährungen
- Die **SNB** ist momentan nicht aktiv in FX-Operationen, dies ist **neutral** für den Wechselkurs
- Die **Leitzinserwartungen** (Proxy 2y-3m) sind **positiv** wenn auch gering, aber immerhin am oberen Ende der Periode 2015-Covid, auch die OIS sprechen für ein Ende des Zinssenkungszyklus, positiv im Quervergleich
- Die **Zinsdifferenz** ist am absoluten Höhepunkt und spricht stark **für** die Fremdwährung
- Die **Realzinsdifferenz** ist im Quervergleich der Fremdwährungen **tief**
- Die **positive Zinskurve stützt** die Fremdwährung
- Der tiefe **globale Stress** arbeitet **gegen den CHF**
- Der **OAT/Bund-Spread stützt** die Fremdwährung
- Der **REER** des **Euros** sieht **teuer** aus

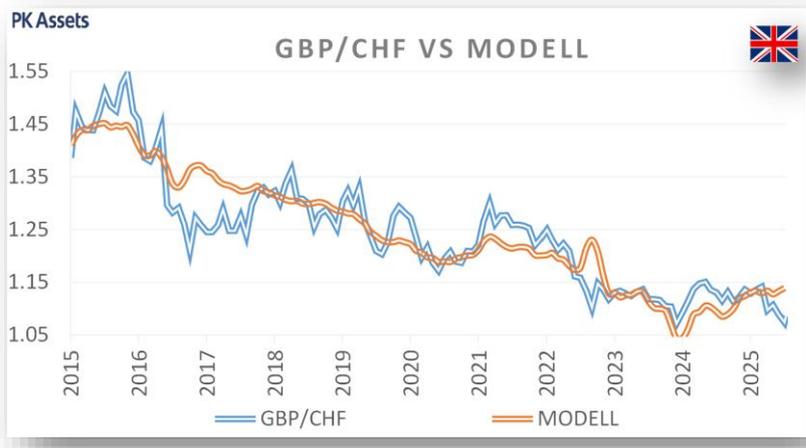
Inflationsdifferenz:	1.8%
Leitzinsdifferenz:	2.0%
Differenz reale Leitzinsen:	+0.2%
Leitzinserwartungen (2y-3m)	0.2%
Leitzinserwartungen bis Horizont (OIS):	0.6 Cuts
Zinsdifferenz 5Y	2.1%
Differenz Realzins 5Y:	0.3%



Der USD bietet hohe Nominal- und Realzinsdifferenzen, die Gefahr steigender Inflationsdifferenzen und Leitzinsreduktionen drücken die Bewertung; der REER ist hoch, die Regierung will eine schwächere Währung; der Modelltrend hat noch nicht gedreht

- Der USD/CHF ist seit dem Top Ende 2022 im Absturzmodus und im aktuellen Jahr die schlechteste Währung
- Der Modelltrend wie auch der Währungstrend nach unten sind beide nicht gestoppt
- Die **Teuerungsdifferenz** wächst wieder, und ist aktuell am oberen Ende der Skala von 2015 bis Covid und wirkt **äusserst belastend** auf den Wechselkurs
- Die **Leitzinsdifferenz** ist hoch und **stützt** den Wechselkurs massiv
- Die **Differenz der realen Leitzinsen** ist **hoch** verglichen zu den anderen Fremdwährungen
- Die **SNB** ist momentan nicht aktiv in FX-Operationen, dies ist **neutral** für den Wechselkurs
- Die **Leitzinserwartungen** (Proxy 2y-3m) sind **negativ** und halten den Wechselkurs unten, genauso wie die happigen Zinssenkungserwartungen in den OIS
- Die **Leitzinserwartungen** sind im **Quervergleich** der Währungen **negativ**
- Die **Zinsdifferenz** ist nahe des Höchst und spricht stark **für** die Fremdwährung
- Die **Realzinsdifferenz** ist im Quervergleich der Fremdwährungen **im Mittel**
- Der tiefe **globale Stress** arbeitet **gegen den CHF**
- Der **Dollar REER** sieht **teuer** aus

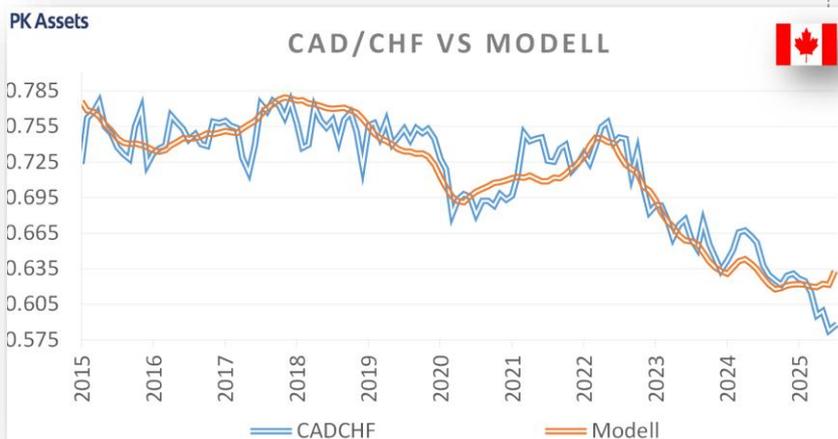
Inflationsdifferenz:	2.6%
Leitzinsdifferenz:	4.5%
Differenz reale Leitzinsen:	+1.9%
Leitzinserwartungen (2y-3m)	-0.5%
Leitzinserwartungen bis Horizont (OIS):	5.5 Cuts
Zinsdifferenz 5Y	3.9%
Differenz Realzins 5Y:	1.3%



Das Pfund profitiert von hohen Zinsen aber die hohe Inflation hält die Währung unten, die Notenbank ist im Clinch, die Mischung von Zinssenkungen und steigender Teuerung sieht nicht gut aus

- Der GBP/CHF hält sich seit zwei Jahren gut, droht jetzt aber abzustürzen
- Der Währungstrend nach unten ist nicht gestoppt, hingegen ist der Modelltrend seit 2024 positiv
- Die **Teuerungsdifferenz** wächst wieder, und ist aktuell über dem oberen Ende der Skala von 2015 bis Covid und wirkt **wie Blei** auf dem Wechselkurs
- Die **Leitzinsdifferenz** ist hoch und **stützt** den Wechselkurs
- Die **Differenz der realen Leitzinsen** ist **unterdurchschnittlich** verglichen zu den anderen Fremdwährungen
- Die **SNB** ist momentan nicht aktiv in FX-Operationen, dies ist **neutral** für den Wechselkurs
- Die **Leitzinserwartungen** (Proxy 2y-3m) sind **negativ** und halten den Wechselkurs unten, die OIS sprechen für 2 Cuts, im Mittel der betrachteten Währungen
- Die **Zinsdifferenz** ist nahe des Höchst und spricht stark **für** die Fremdwährung
- Die **Realzinsdifferenz** ist im Quervergleich der Fremdwährungen **tief**
- Die **positive Zinskurve stützt** die Fremdwährung
- Der **Pfund-REER** sieht **teuer** aus

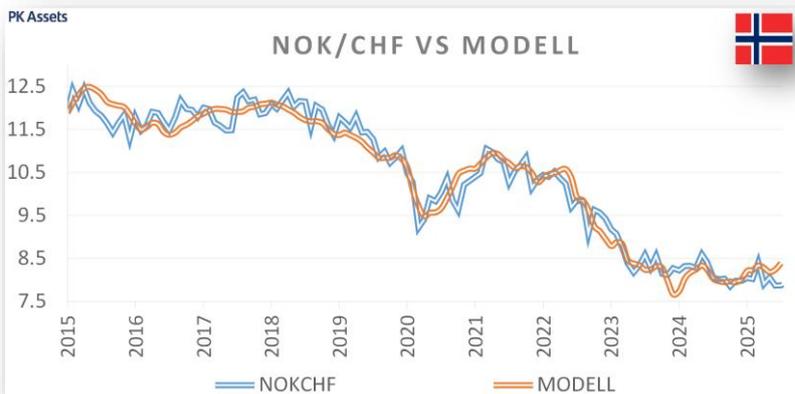
Inflationsdifferenz:	3.5%
Leitzinsdifferenz:	4.25
Differenz reale Leitzinsen:	+0.75%
Leitzinserwartungen (2y-3m)	-0.5%
Leitzinserwartungen bis Horizont (OIS):	2 Cuts
Zinsdifferenz 5Y	3.9%
Differenz Realzins 5Y:	0.4%



Der CAD ist immer noch im Crash-Trend, trotz hohen Zinsdifferenzen und deutlich weniger Zinssenkungspotential als im US Dollar, die hohe Inflationsdifferenz hilft nicht

- Der CAD/CHF ist seit geraumer Zeit in Absturz-Modus und hat auch dieses Jahr stark verloren
- Der Währungstrend nach unten ist nicht gestoppt, der Modelltrend hält sich seit ein paar Quartalen
- Die **Teuerungsdifferenz** ist wieder im normalen Bereich von 2021-Covid und wirkt **sehr belastend** auf dem Wechselkurs
- Die **Leitzinsdifferenz** ist hoch und **stützt** den Wechselkurs
- Die **Differenz der realen Leitzinsen** ist im **Rahmen** verglichen zu den anderen Fremdwährungen
- Die **SNB** ist momentan nicht aktiv in FX-Operationen, dies ist **neutral** für den Wechselkurs
- Die **Leitzinserwartungen** (Proxy 2y-3m) sind **Null** und stützen den Wechselkurs, die OIS erwarten noch 1.3 Cuts, etwas weniger als der **Quervergleich** der Währungen
- Die **Zinsdifferenz** ist nahe des Höchst und spricht stark **für** die Fremdwährung
- Die **Realzinsdifferenz** ist im Quervergleich der Fremdwährungen **bescheiden**
- Die **positive Zinskurve** stützt die Fremdwährung
- Die **Commodities** sind aktuell **neutral** für die Fremdwährung
- Der **CAD-REER** sieht **billig** aus

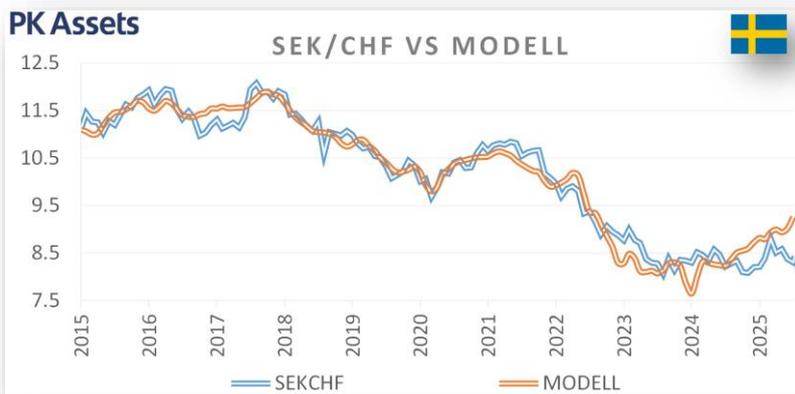
Inflationsdifferenz:	1.8%
Leitzinsdifferenz:	2.75%
Differenz reale Leitzinsen:	+0.95%
Leitzinserwartungen (2y-3m)	0%
Leitzinserwartungen bis Horizont (OIS):	1.3 Cuts
Zinsdifferenz 5Y	2.9%
Differenz Realzins 5Y:	1.1%



Inflationsdifferenz:	2.9%
Leitzinsdifferenz:	4.25%
Differenz reale Leitzinsen:	+1.35%
Leitzinserwartungen (2y-3m)	-0.6%
Leitzinserwartungen bis Horizont (OIS):	1.8 Cuts
Zinsdifferenz 5Y	3.7%
Differenz Realzins 5Y:	0.8%

Der NOK bietet hohe Zinsen aber auch hohe Inflation, die Realzinsen sind nicht besonders hoch, dafür ist die Bonität einwandfrei, der Modelltrend hat sich verbessert, ist aber nicht besonders stark

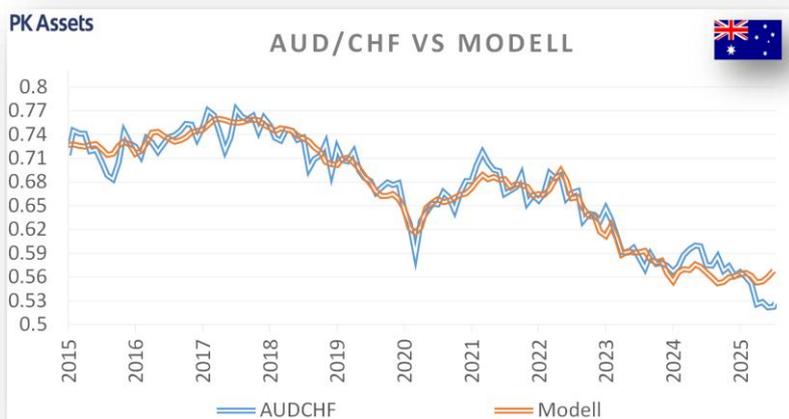
- Der NOK/CHF hält sich seit 2023, ist aktuell aber auf dem Tiefst
- Der Währungstrend seit 2024 ist nur noch leicht negativ, der Modelltrend hat einen Boden gefunden
- Die **Teuerungsdifferenz** ist wieder gestiegen und beträchtlich bei 3%, aktuell im Mittel der letzten vier Jahre; dies wirkt äusserst belastend auf den Wechselkurs
- Die **Leitzinsdifferenz** ist hoch und **stützt** den Wechselkurs
- Die **Differenz der realen Leitzinsen** ist in **Ordnung** verglichen zu den anderen Fremdwährungen
- Die **SNB** ist momentan nicht aktiv in FX-Operationen, dies ist **neutral** für den Wechselkurs
- Die **kurze Kurve ist flach** (Proxy 2y-3m) und die **Leitzinserwartungen** sind im Mittel der Währungen bei knapp 2 Cuts
- Die **Zinsdifferenz** ist am absoluten Höhepunkt und spricht stark **für** die Fremdwährung
- Die **Realzinsdifferenz** ist im Quervergleich der Fremdwährungen **tief**
- Die **positive Zinskurve stützt** die Fremdwährung
- Der tiefe **globale Stress** arbeitet **gegen den CHF**
- Der **NOK-REER** sieht **extrem billig** aus



Inflationsdifferenz:	0.2%
Leitzinsdifferenz:	2.0%
Differenz reale Leitzinsen:	1.8%
Leitzinserwartungen (2y-3m)	0%
Leitzinserwartungen bis Horizont (OIS):	1 Cuts
Zinsdifferenz 5Y	2.1%
Differenz Realzins 5Y:	1.9%

Der SEK profitiert von einer hohen Zinsdifferenz und tiefen Inflationsdifferenz und damit einer im Quervergleich hohen Realzinsdifferenz. Gleichzeitig sind die Zinssenkungserwartungen moderat und die Bonität top

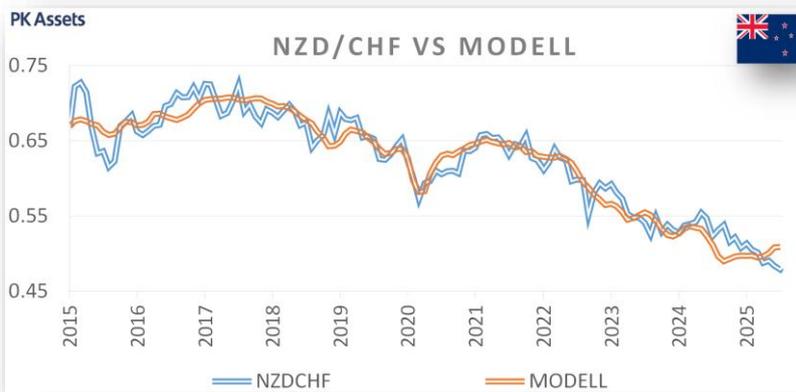
- Der SEK/CHF hält sich seit 2023
- Die **Teuerungsdifferenz** ist minim und stützt den Wechselkurs
- Die **Leitzinsdifferenz** ist sehr hoch und **stützt** den Wechselkurs massiv
- Die **Differenz der realen Leitzinsen** ist **hoch** verglichen zu den anderen Fremdwährungen
- Die **SNB** ist momentan nicht aktiv in FX-Operationen, dies ist **neutral** für den Wechselkurs
- Die **Leitzinserwartungen** (Proxy 2y-3m) sind **Null** und stützen den Wechselkurs
- Die **Leitzinserwartungen** sind im **Quervergleich** der Währungen **positiv**, die OIS erwarten nur einen Cut
- Die **Zinsdifferenz** ist am absoluten Höhepunkt und spricht stark **für** die Fremdwährung
- Die **Realzinsdifferenz** ist im Quervergleich der Fremdwährungen **hoch**
- Die **positive Zinskurve** stützt die Fremdwährung
- Die **chinesischen Vorläufer** stützen die Fremdwährung
- Der **SEK-REER** sieht immer noch **günstig** aus



Inflationsdifferenz:	1.9%
Leitzinsdifferenz:	3.85%
Differenz reale Leitzinsen:	1.95%
Leitzinserwartungen (2y-3m)	-0.35%
Leitzinserwartungen bis Horizont (OIS):	3.3 Cuts
Zinsdifferenz 5Y	3.6%
Differenz Realzins 5Y:	1.7%

Der AUD bietet hohe Zinsdifferenzen, nominal und real, allerdings auch noch beträchtliche Zinssenkungsphantasie, ist durch risk-on gestützt und trotzdem fällt die Währung, von Bodenbildung keine Spur; Hoffnung besteht auf eine chinesische Reflation

- Der AUD/CHF ist seit über vier Jahren im Absturz-Modus und aktuell auf dem Tiefst
- Der Währungstrend nach unten ist nicht gestoppt, der Modelltrend ist seit 2024 stabil
- Die **Teuerungsdifferenz** ist wieder etwas gefallen aber immer noch höher als in der Periode 2015-Covid, und damit **sehr belastend** für den Wechselkurs
- Die **Leitzinsdifferenz** ist hoch und **stützt** den Wechselkurs
- Die **Differenz der realen Leitzinsen** ist **hoch** verglichen zu den anderen Fremdwährungen
- Die **SNB** ist momentan nicht aktiv in FX-Operationen, dies ist **neutral** für den Wechselkurs
- Die **Leitzinserwartungen** (Proxy 2y-3m) sind **negativ** und halten den Wechselkurs unten, 3.3 Cuts gemäss OIS wiegen schwer
- Die **Zinsdifferenz** ist nahe des Höchst und spricht stark **für** die Fremdwährung
- Die **Realzinsdifferenz** ist im Quervergleich der Fremdwährungen **hoch**
- Die **positive Zinskurve stützt** die Fremdwährung
- Der tiefe **globale Stress** arbeitet **gegen den CHF**
- Die **chinesischen Vorläufer stützen** die Fremdwährung
- Der **AUD-REER** sieht **neutral** aus

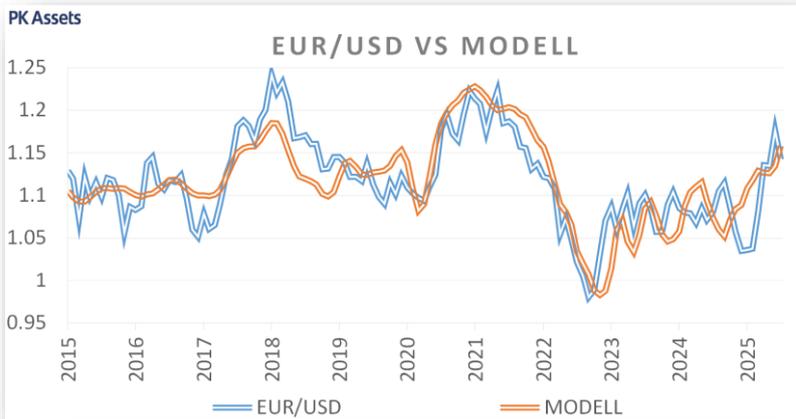


Inflationsdifferenz:	1.6%
Leitzinsdifferenz:	3.25
Differenz reale Leitzinsen:	1.65%
Leitzinserwartungen (2y-3m)	0%
Leitzinserwartungen bis Horizont (OIS):	2.2 Cuts
Zinsdifferenz 5Y	3.7%
Differenz Realzins 5Y:	2.1%

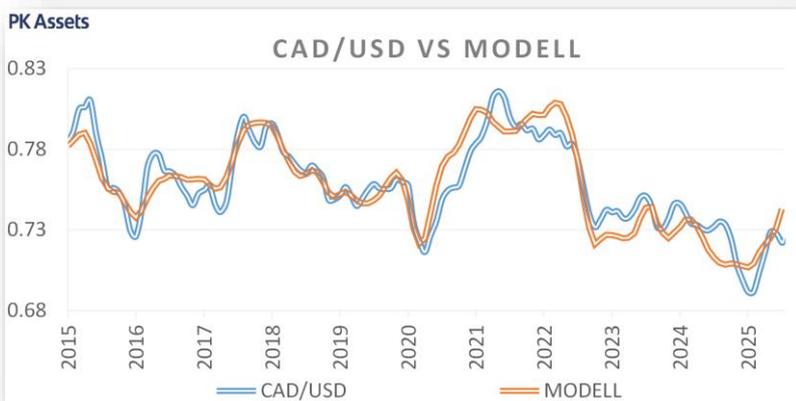
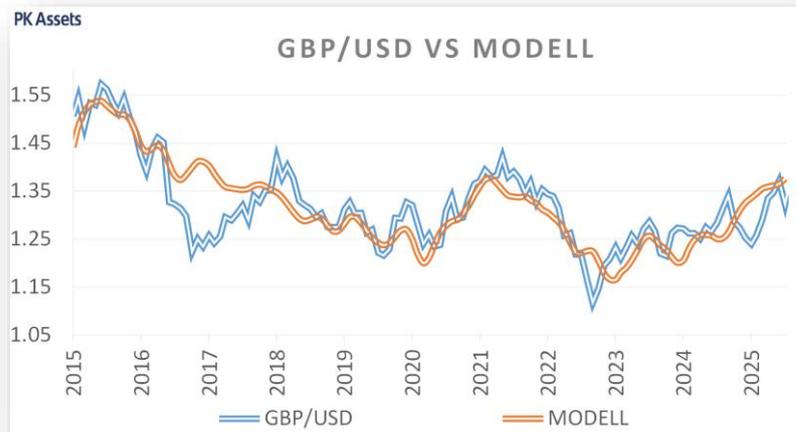
Der NZD bietet hohe Zinsdifferenzen, nominal und real, allerdings auch wieder steigende Tendenz in der Inflation, ist durch risk-on gestützt und trotzdem fällt die Währung, von Bodenbildung keine Spur; Hoffnung besteht auf eine chinesische Reflation

- Der NZD/CHF ist seit über vier Jahren im Absturzmodus, der weiter anhält
- Der Trend nach unten ist nicht gestoppt
- Die **Teuerungsdifferenz** ist wieder etwas gefallen und jetzt am oberen Ende der Periode von 2015-Covid und wirkt **sehr belastend** auf den Wechselkurs
- Die **Leitzinsdifferenz** ist hoch und **stützt** den Wechselkurs
- Die **Differenz der realen Leitzinsen** ist **überdurchschnittlich** verglichen zu den anderen Fremdwährungen
- Die **SNB** ist momentan nicht aktiv in FX-Operationen, dies ist **neutral** für den Wechselkurs
- Die **Leitzinserwartungen** (Proxy 2y-3m) sind **Null** und stützen den Wechselkurs, die gemäss OIS erwarteten Zinssenkungen sind im Rahmen der anderen Währungen
- Die **Zinsdifferenz** ist nahe des Höchst spricht stark **für** die Fremdwährung
- Die **Realzinsdifferenz** ist im Quervergleich der Fremdwährungen **am höchsten**
- Die **positive Zinskurve stützt** die Fremdwährung
- Der tiefe **globale Stress** arbeitet **gegen den CHF**
- Die **chinesischen Vorläufer stützen** die Fremdwährung
- Der **NZD-REER** sieht **neutral** aus

Interessante Crosses



Die indirekte Ermittlung der Dollar-Kurse gegen Euro, Pfund und Canada Dollar sprechen für Druck auf den U.S. Dollar



Home
Firmenprofil
Team
Anlagephilosophie
Track Records
Marktanalysen
ESG-Analysen
Dienstleistungen
Archiv
Kontakt
Links

Marktanalysen

Hier finden Sie unsere regelmässig nachgeführten Marktanalysen.

Wir bieten Ihnen laufend Beiträge an in den Bereichen:

- Obligationen
- Aktien
- Währungen
- Modelle
- Spezial-Themen und Fragestellungen
- Bonitäts-Analysen
- ESG-Themen

Bonitätsanalyse – Capabilities PK Assets AG: [download](#)

Update/Anwendung U.S. BBB: [download](#)

Sind Ratings prognostizierbar? [download](#)

ESG – Capabilities PK Assets AG: [download](#)

Marktanalysen PK Assets AG:

Disclaimer [Download](#)

Inputs Q2 2025

Zinsen: Flagship-Präsentation [download](#)

The Market Kolumne: Thema: CLO [download](#)

The Market Kolumne: Thema: LTCM (Teil 1) [download](#)

The Market Kolumne: Thema: LTCM (Teil 2) [download](#)

Stagflation: Jetzt investieren in TIPS? [download](#)

Inputs Q1 2025

Zinsen: Flagship-Präsentation: Red Sweep! [download](#)

CLO: Perpetuum Mobile oder Potemkinsches Dorf? [download](#)

PK Assets in der Presse: Thema EURO [download](#)

The Market Kolumne: Thema: Private Market Bingo [download](#)

The Market Kolumne: Thema: Unternehmenanleihen: Zombifizierung? [download](#)

Interessanter Artikel zu Trump/Miran/Bessent [download](#)

Private Debt: Bevor Sie investieren: Fragen an den Anbieter: [download](#)

The Market Kolumne: Thema: U.S. Leitzinsen [download](#)

Währungen: Hohe Zinsen, hohe Teuerung, hohe Schulden: [download](#)



Jürg Lutz



Jürg Lutz ist Anleihenspezialist beim Schweizer Vermögensverwalter PK Assets, der auf die Anlage von Pensionskassengeldern spezialisiert ist. Er bezeichnet sich selbst als alten Hasen im Bondmarkt, was angesichts seiner dreissigjährigen Erfahrung in der Verwaltung von Anleihenportfolios nicht ganz abwegig ist. Der Bündner ist Vater von zwei Kindern und beseelt von der Vorstellung, bis zu seinem Ableben die Via Spluga, die entlang des alten Säumerpfades von Thuis ins italienische Chiavenna führt, mindestens hundert Mal zu wandern. Viel fehlt ihm bis zu diesem Ziel nicht mehr.

Rechtlicher Hinweis / Disclaimer

Die in diesem Dokument veröffentlichten Präsentationen und Finanzanalysen (nachfolgend „Informationen“) dienen ausschließlich **Informationszwecken** und stellen **weder eine Anlageberatung, eine Empfehlung noch ein Angebot oder eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten** dar.

Keine Anlageberatung oder Empfehlung

Die bereitgestellten Informationen ersetzen keine individuelle Anlageberatung und berücksichtigen nicht die persönlichen Verhältnisse, finanziellen Verhältnisse oder Anlageziele der Nutzer. Vor jeder Anlageentscheidung wird empfohlen, eine qualifizierte Finanzberatung in Anspruch zu nehmen.

Keine Gewähr für Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität

Die Informationen basieren auf Quellen, die als zuverlässig erachtet werden. Dennoch übernehmen wir keine Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität der bereitgestellten Inhalte. Analysen und Meinungen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern.

Risiko von Finanzanlagen

Investitionen in Finanzinstrumente sind mit Risiken verbunden, einschließlich des möglichen Verlusts des eingesetzten Kapitals. Frühere Wertentwicklungen oder Prognosen lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf zukünftige Ergebnisse zu. Wir übernehmen keine Haftung für finanzielle Verluste oder andere Schäden, die aus der Nutzung der Informationen entstehen.

Interessenkonflikte

Unsere Analysten, Mitarbeiter oder verbundenen Unternehmen können in den in den Analysen erwähnten Finanzinstrumenten investiert sein oder mit diesen in Geschäftsbeziehungen stehen. Dies kann zu potenziellen Interessenkonflikten führen.

Kein Angebot, keine Aufforderung

Die bereitgestellten Informationen stellen kein Angebot zum Abschluss eines Vertrages und keine Aufforderung zur Abgabe eines Kauf- oder Verkaufsangebots dar. Die Inhalte richten sich nicht an Personen in Ländern, in denen die Bereitstellung oder Verbreitung solcher Informationen gegen geltendes Recht verstößt.

Haftungsausschluss

Wir haften nicht für direkte oder indirekte Schäden, Folgeschäden oder sonstige Verluste, die aus der Nutzung oder dem Vertrauen auf die veröffentlichten Informationen entstehen.

Änderungen und Verfügbarkeit

Wir behalten uns das Recht vor, die Inhalte jederzeit ohne vorherige Ankündigung zu ändern, zu ergänzen oder zu entfernen. Zudem übernehmen wir keine Garantie für die ständige Verfügbarkeit der Website oder der darin enthaltenen Informationen.