



Neue Krypto-Höchststände

KRYPTOWÄHRUNGEN Regulatorische Impulse aus den USA stützen Markt.

Wie erwartet hat Bitcoin (BTC) im Juli ein neues Allzeithoch bei 122.000 \$ markiert. Getragen worden ist die Bewegung erneut durch institutionelle Nachfrage, insbesondere über börsengehandelte Bitcoin-Produkte. In den vergangenen zwei Monaten flossen insgesamt rund 8,5 Mrd. \$ in US-Spot-Bitcoin-ETF. Hinzu kommen zu zunehmend strategische Treasury-Allokationen von Unternehmen, die Bitcoin als langfristigen Reservewert implementieren.

Auch die Integration in das klassische Finanzsystem schreitet voran: JPMorgan akzeptiert Bitcoin erstmals als Kreditsicherheit und testet in einem Pilotprojekt mit Coinbase die Verknüpfung von Bankkonten mit Krypto-Wallets. Davon profitiert nicht nur Bitcoin: Die Gesamtmarktkapitalisierung ist von 3200 auf 3800 Mrd. \$ gestiegen.

Ethereum (ETH) hat im Juli um beeindruckende 55% zugelegt – unterstützt von regulatorischen

Fortschritten sowie wachsender Nutzung im Bereich tokenisierter Assets. Der Juli hat gleich mehrere politische Meilensteine gebracht: Der im US-Repräsentantenhaus verabschiedete Clarity Act reduziert Rechtsunsicherheiten durch die präzise Klassifizierung digitaler Vermögenswerte. Der bereits in Kraft getretene Genius Act stärkt die Rolle von Ethereum und anderen Smart-Contract-Blockchains als Infrastrukturlayer für Real-World Assets wie Stablecoins. Die On-Chain-Abwicklung von Dollar-Transaktionen und Börsenaktivitäten etabliert sich als neuer Standard, was ein struktureller Katalysator für Kapitalzuflüsse in Blockchain-basierte Finanzsysteme darstellt.

Parallel hat die US-Börsenaufsicht (SEC) eine überarbeitete ETF-Guidance für Altscoins veröffentlicht. Die neuen Rahmenbedingungen erleichtern die Zulassung von Einzel-ETF auf spezifische Krypto-Assets. Das wird die

Produktivität erheblich erweitern. Den politischen Rahmen komplettiert der neue, 160-seitige Digital-Asset-Report des Weissen Hauses. Das Dokument geht über reine Strategie hinaus: Es analysiert in bemerkenswerter Tiefe die zentralen Marktmechanismen und formuliert ein kohärentes Konzept zur Positionierung der USA als globales Krypto-Zentrum, was in dieser Form bislang weltweit einzigartig ist.

Das Tempo und die strategische Zielstrebigkeit der USA wirken als fundamentaler Katalysator für den Kryptomarkt im zweiten Halbjahr. Die Kombination aus regulatorischer Klarheit, wachsender institutioneller Beteiligung und technologischer Integration spricht für eine breit gestützte Fortsetzung des Aufwärtstrends, dies bei tendenziell sinkender Bitcoin-Dominanz zugunsten eines dynamischeren Altscoin-Segments.

LEON CURTI, Digital Asset Solutions

Die wichtigsten Futures auf Rohstoffe und Edelmetalle

Ware/Index	Börse	Kontrakt	Einheit	Kurs* *31.07.	Schlusskurs 30.07.	Hoch 1Wo.	Tief 1Wo.	+/- % 1Wo.	+/- % 2025
GS-Commodity-Index	CME	Spot	Index	552.935	558.216	559.876	544.286	+1.73	+1.56
Rohöl Brent	IPE	Okt.	\$/Fass	71.18	72.47	72.83	67.5	+6.01	-2.91
Gasöl	IPE	Aug.	\$/Tonne	706	709	729	699	+0.32	+2.49
Rohöl WTI	Nymex	Sep.	\$/Fass	68.79	70	70.51	65	+6.01	-2.40
Heizöl	Nymex	Sep.	Cent/Gallone	239.12	241.06	246.47	236.71	+6.92	+4.07
Benzin bleifrei RBOB	Nymex	Sep.	Cent/Gallone	216.52	220.21	221.12	205.64	+10.90	+9.60
Erdgas	Nymex	Sep.	\$/mmBtu	3.063	3.045	3.2	3.014	-2.37	-16.18
Aluminium	LME	3 Mte.	\$/Tonne	2565.5	2601	2707.5	2599.5	-1.74	+1.94
Kupfer	LME	3 Mte.	\$/Tonne	9614.5	9698.5	9919.97	9676	-1.81	+10.61
Kupfer New York	Nymex	Sep.	Cent/lb.	439.6	558.6	584.6	450.3	-3.71	+38.73
Blei	LME	3 Mte.	\$/Tonne	1977.5	1992	2041.5	1989	-1.51	+2.05
Nickel	LME	3 Mte.	\$/Tonne	14925	15021	15605	15015	-2.87	-2.00
Zinn	LME	3 Mte.	\$/Tonne	32695	33360	34830.5	33245	-3.66	+14.71
Zink	LME	3 Mte.	\$/Tonne	2764.5	2785.5	2856	2782	-2.04	-6.48
Gold	Nymex	Okt.	\$/Unze	3321.2	3325.3	3405.2	c	-2.27	+25.91
Silber	Nymex	Sep.	\$/Unze	36.6	37.739	39.52	36.805	-3.79	+29.06
Platin	Nymex	Okt.	\$/Unze	1296.6	1374.9	1467	1288.8	-4.55	+51.00
Palladium	Nymex	Sep.	\$/Unze	1209	1265.4	1318	1188.5	-1.80	+39.09
Kaffee «C»	Nybot	Sep.	Cent/lb.	296.05	293.4	307.45	288.95	-3.76	-8.24
Kaffee Robusta	Liffe	Sep.	\$/Tonne	3405	3411	3536	3202	+1.85	-30.03
Zucker Nr. 11	Nybot	Okt.	Cent/lb.	16.36	16.45	16.74	16.22	-0.72	-14.59
Weisszucker Nr. 5	Liffe	Okt.	\$/Tonne	468.5	470	480.8	468.3	-2.12	-7.30
Kakao	Nybot	Sep.	\$/Tonne	8443	8192	8723	8093	+0.84	-29.83
Kakao Nr. 6	Liffe	Sep.	\$/Tonne	5577	5472	5700	5278	+2.41	-40.15
Orangensaft	Nybot	Sep.	Cent/lb.	260.15	285.15	335.85	283.05	-15.87	-41.86
Baumwolle	Nybot	Dez.	Cent/lb.	67.52	67.5	68.83	67.15	-1.76	-1.32
Sojabohnen	CBOT	Sep.	Cent/Bushel	971	975.75	1009.5	975.5	-2.97	-3.44
Sojamehl	CBOT	Sep.	\$/Short ton	266.3	264.8	275	263.3	-3.32	-16.44
Sojajöl	CBOT	Sep.	Cent/lb.	55.23	56.53	57.64	55.8	+0.11	+40.06
Mais	CBOT	Sep.	Cent/Bushel	393.5	391.75	403	387.75	-2.49	-14.56
Weizen Chicago	CBOT	Sep.	Cent/Bushel	521.5	523.75	544	523.25	-3.28	-5.03
Mahlweizen Matif	Euronext	Sep.	Euro/Tonne	198	198.25	199.75	194.5	+0.63	-10.90
Rapsaatt Matif	Euronext	Nov.	Euro/Tonne	477.75	482.75	488.25	479.5	+0.05	-5.57

Quelle: LaSalle Brokerage AG, Zürich

Gewinnsschätzungen Indizes

Europa	Gewinn pro Index		KGV	Div.-Rendite
	Aktuell	52 Wo.*		
Kopenhagen (OMX)	87.1	81.3	15	3.2%
London (FTSE-100)	674.2	659.1	14	3.3%
Oslo (OBX)	118.9	122.3	13	6.5%
Stockholm (OMX)	45.6	48.9	20	2.9%
Schweiz (SPI gesamt, Reinv.)	875.8	903.1	18	3.0%
Europa (Euro)				
Stoxx 50	299.8	289.6	16	3.2%
Amsterdam (AEX)	58.6	52.6	17	2.7%
Athen (AGI)	202.8	195.6	10	2.7%
Brüssel (BEL 20)	297.7	301.3	15	4.5%
Frankfurt (Dax)	1312.7	1418.0	17	2.4%
Helsinki (OMX)	588.9	649.6	17	4.8%
Lissabon (PSI 20)	532.0	548.6	14	4.2%
Madrid (Ibex 35)	1177.1	1131.2	13	3.8%
Mailand (FTSE Mib)	3524.5	3236.4	13	4.6%
Paris (Cac40)	513.5	467.9	17	3.2%
Wien (ATX)	398.2	425.0	11	4.7%
Mittel-/Osteuropa				
Budapest (BUX)	12627.7	14706.0	7	5.0%
Moskau (RTX US\$)	24.5	2286.9	-	-
Prag (PX)	174.2	184.7	12	6.1%
Warschau (WIG20)	232.4	283.3	11	3.8%
Amerika/Südamerika				
New York (DJ-Ind.)	1990.3	2025.8	22	1.6%
Toronto (Composite 300)	1562.2	1600.1	17	2.6%
Mexico City (IPC)	4180.8	4666.2	12	4.1%
São Paulo (Bovespa)	12327.2	15793.5	8	6.2%
Pazifik/Afrika				
Bangkok (SET)	83.7	88.4	14	3.9%

* Schätzung für Stichtag 52 Wochen ab heute

Hongkong (Hang-Seng)	Gewinn pro Index		KGV	Div.-Rendite
	Aktuell	52 Wo.*		
Jakarta (Composite)	442.8	592.0	13	4.0%
Kuala Lumpur (Composite)	107.0	108.8	14	4.5%
Manila (PSE-Composite)	585.1	618.7	10	3.3%
Seoul (Composite)	229.0	278.0	12	1.8%
Schanghai (B-Index)	19.5	26.5	10	7.0%
Singapur (STI)	320.4	313.4	13	4.7%
Sydney (Gesamt)	426.3	443.3	20	3.3%
Taipeh (Weighted Index)	1259.7	1311.6	18	2.8%
Tokio (Nikkei 225)	1955.2	1937.1	21	1.9%
Tokio (Topix)	183.1	175.6	17	2.3%
Stoxx Branchen				
Auto	66.3	36.5	14	5.4%
Banken	31.4	30.5	10	4.9%
Bau	48.6	46.4	18	2.5%
Chemie	59.9	61.2	19	3.0%
Detailhandel	25.0	25.6	16	3.4%
Energie	34.3	32.2	12	4.8%
Finanzdienstleister	57.9	52.9	17	2.7%
Gesundheit	65.2	66.8	15	2.6%
Grundstoffe	37.8	33.8	15	3.9%
Industrie	44.1	43.8	24	1.9%
Konsumgüter nichtzykl.	52.3	51.4	19	3.0%
Konsumgüter zykl.	21.0	22.0	13	2.9%
Medien	26.3	28.0	19	3.2%
Nahrungsmittel	37.0	36.4	17	3.5%
Technologie	29.3	28.6	29	1.1%
Telekommunikation	13.8	15.3	17	3.9%
Versicherungen	33.5	38.4	13	4.5%
Versorger	32.4	32.5	14	4.7%

Quelle: Bloomberg/IBES

Gewinnsschätzungen Euro-Stoxx-50-Titel

Titel	Gewinn pro Aktie		KGV	Div.-Rendite
	Aktuell	52 Wo.*		
Adidas	7.57	10.95	16	1.1%
Adyen	35.41	44.40	34	-
Ahold	2.65	2.83	12	3.4%
Air Liquide	6.58	7.39	24	1.9%
Airbus	6.50	7.84	23	1.1%
Allianz	27.98	30.46	11	4.4%
Anheuser-Busch	3.71	4.20	14	1.9%
ASML	23.78	25.30	25	1.0%
Axa	4.04	4.08	10	5.0%
Banco Santander	0.85	0.89	9	2.7%
BASF	2.76	3.34	13	5.1%
Bayer	4.56	4.72	6	0.4%
BBVA	1.67	1.72	8	4.9%
BMW	10.57	11.78	7	5.1%
BNP Paribas	10.13	11.26	7	3.3%
Danone	3.76	3.99	18	3.0%
Deutsche Börse	11.20	11.99	21	1.6%
Deutsche Post	-	-	-	-
Deutsche Telekom	1.97	2.21	14	2.8%
Enel	0.68	0.70	11	6.6%
Eni	1.48	1.54	10	7.1%
EssilorLuxottica	7.12	7.98	33	1.5%
Ferrari	9.01	10.21	43	0.7%
Flutter	8.21	12.22	-	-
Hermes	44.09	50.56	45	0.7%

* Schätzung für Stichtag 52 Wochen ab heute

Titel	Gewinn pro Aktie		KGV	Div.-Rendite
	Aktuell	52 Wo.*		
Iberdrola	0.94	0.97	16	4.1%
Inditex	1.95	2.13	20	2.6%
Infineon	1.40	1.93	19	1.0%
ING	1.93	2.23	9	5.2%
Intesa Sanpaolo	0.53	0.56	10	6.3%
Kering	6.16	8.43	25	2.8%
L'Oréal	12.93	13.97	28	1.8%
LVMH	21.81	24.83	19	2.7%
Mercedes-Benz	6.20	7.24	7	8.4%
Münchener Rück	46.81	50.59	11	3.5%
Nokia	0.27	0.33	11	3.9%
Nordea Bank	1.37	1.37	9	7.2%
Pernod Ricard	7.13	6.60	14	5.0%
Prosus	3.77	4.46	13	0.4%
Safran	8.10	10.06	29	1.0%
Saint-Gobain	6.80	7.36	14	2.2%
Sanofi	7.95	9.13	9	4.7%
SAP	6.24	7.31	35	0.9%
Schneider Electric	9.00	9.98	24	1.1%
Siemens	11.52	11.31	20	2.3%
Stellantis	0.72	1.80	-	-
TotalEnergies	5.95	6.20	-	-
UniCredit	6.41	6.98	9	3.7%
Vinci	8.59	9.64	13	3.9%
Volkswagen	18.08	24.51	4	6.8%

Kreuzparitäten und Spotkurse

Zeit: 15.00h	Veränderung in %		Veränderung in %	
	31.07.	-1Wo. 2025	31.07.	-1Wo. 2025
1 Fr.	-	-	12284	12038
1 US-\$	0.8140	-0.8762	1503300	78500
1 Euro	0.9291	1.1413	1715700	10845
100 Yen	0.5415	0.6652	0.5828	0.5038
1 GB£	1.0747	1.3202	1.1567	1.8265
1 kan.\$	0.5884	0.7227	0.6334	1.08620
1 austr.\$	0.5237	0.6433	0.5636	0.4873
100 HK\$	103726	127390	111600	1915090
100 skr.	83127	102105	89460	15350000

Umrechnungskurse in Franken (Spotpreise)