



Konsolidierung nach Rekorden

KRYPTOMARKT Stablecoins und Tokenisierung bleiben Wachstumstreiber.

Nach mehreren Gewinnmonaten hat der Kryptomarkt im August neue Höchststände erreicht, bevor eine Konsolidierung eingesetzt hat. Bitcoin hat einen Teil der Gewinne abgegeben, während sich Teile des Altcoin-Segments phasenweise robuster gezeigt haben. Der Markt hat eine Rotation von Bitcoin hin zu ausgewählten Altcoins erlebt, mit einem Fokus auf Tokenisierung und DeFi. Die Entwicklung wird gestützt durch regulatorische Schritte in den USA, wo SEC und CFTC mehr Klarheit für digitale Vermögenswerte geschaffen haben.

Im September ist die Volatilität hoch geblieben. Der bislang grösste Liquidationsevent des Jahres hat zu einer Auflösung von gehobenen Positionen von über 1,5 Mrd. \$ geführt. Gegen Monatsende hat eine Erholung eingesetzt, in der Bitcoin seine relative Stärke bestätigt hat. Der Oktober startet positiv, mit Bitcoin über 120000 \$ und einer fortgesetzten Erholung.

Unterstützt wird der breite Markt durch fundamentale Treiber. Stablecoins und die Tokenisierung traditioneller Vermögenswerte rücken zunehmend in den Vordergrund. Die Nasdaq hat bei der SEC Änderungen beantragt, um den Handel mit tokenisierten Aktien auf Blockchain-Basis zu ermöglichen. Die SEC arbeitet an einer Integration von On-Chain-Finance in bestehende Marktinfrastrukturen. In Europa wollen mehrere Grossbanken gemeinsam ein Euro-Stablecoin-Projekt lancieren, um ihre Wettbewerbsfähigkeit im digitalen Zahlungsverkehr zu stärken. Gleichzeitig treibt Swift Pilotprojekte zur Interoperabilität zwischen klassischen Finanzsystemen und Blockchain-Netzwerken voran.

Solche Initiativen zeigen, dass Distributed-Ledger-Technologien über den Nischenstatus hinausgewachsen sind und als strategische Basis künftiger Kapitalmarktarchitekturen betrachtet werden.

Der Ausblick bleibt sowohl fundamental als auch jahreszeitlich konstruktiv, da der Kryptomarkt im vierten Quartal häufig von positiven Saisonalitätseffekten profitiert. Hinzu kommt das aktuell lockere geldpolitische Umfeld mit weiteren Zinssenkungen.

Neue regulatorische Vorgaben der SEC, die im September mit den «Generic Listing Standards» eingeführt worden sind, verkürzen den Bewilligungsprozess für ETF. Im selben Monat sind erste Produkte zugelassen worden, wie ETF auf Dogecoin und XRP sowie erstmals ein Multi-Asset-ETP. Im vierten Quartal dürfte eine Welle weiterer Bewilligungen folgen. Im Oktober werden Zulassungen für Altcoins wie Solana erwartet. Damit entsteht ein Marktumfeld, das eine breit gefächerte Aufwärtsbewegung bis zum Jahresende sehr wahrscheinlich macht.

STEFAN HÖCHLE
Digital Asset Solutions

Die wichtigsten Futures auf Rohstoffe und Edelmetalle

Ware/Index	Börse	Kontrakt	Einheit	Kurs* 3.10.*	Schlusskurs 2.10.	Hoch 1Wo.	Tief 1Wo.	+/- % 1Wo.	+/- % 2025
GS-Commodity-Index	CME	Spot	Index	547.72	543.85	563.68	542.96	-2.56	-1.05
Rohöl Brent	IPE	Dez.	\$/Fass	64.83	64.11	69.87	64.00	-6.52	-14.11
Gasöl	IPE	Okt.	\$/Tonne	671.25	673.75	734.00	668.25	-6.91	-2.60
Rohöl WTI	Nymex	Nov.	\$/Fass	61.24	60.48	66.42	60.40	-6.93	-15.67
Heizöl	Nymex	Nov.	Cent/Gallone	225.11	224.35	243.60	223.75	-7.14	-3.15
Benzin bleifrei RB08	Nymex	Nov.	Cent/Gallone	186.24	185.10	200.45	184.35	-5.31	-7.87
Erdgas	Nymex	Nov.	\$/mmBtu	3.363	3.442	3.585	3.122	+7.73	-5.26
Aluminium	LME	3 Mte.	\$/Tonne	2709.50	2692.50	2714.00	2643.00	+1.28	+5.53
Kupfer	LME	3 Mte.	\$/Tonne	10735.50	10490.50	10531.00	10165.50	+2.26	+19.65
Kupfer New York	Nymex	Dez.	Cent/lb.	509.95	494.95	498.95	471.40	+4.02	+22.92
Blei	LME	3 Mte.	\$/Tonne	2020.50	2024.00	2029.00	1983.00	+4.02	+3.69
Nickel	LME	3 Mte.	\$/Tonne	15440.00	15317.00	15350.00	15155.00	+0.25	-0.07
Zinn	LME	3 Mte.	\$/Tonne	37270.00	36888.00	37150.00	34255.00	+7.11	+26.84
Zink	LME	3 Mte.	\$/Tonne	3028.00	3020.50	3038.50	2880.50	+3.21	+1.41
Gold	Nymex	Dez.	\$/Unze	3912.50	3868.10	3923.30	3764.00	+2.57	+46.46
Silber	Nymex	Dez.	\$/Unze	48.26	46.37	48.01	44.89	+2.78	+58.57
Platin	Nymex	Jan.	\$/Unze	1643.60	1586.00	1655.00	1552.70	+3.66	+74.19
Palladium	Nymex	Dez.	\$/Unze	1296.50	1259.30	1338.50	1228.50	+0.45	+38.42
Kaffee «C»	Nybot	Dez.	Cent/lb.	386.55	378.10	388.30	366.60	+1.82	+18.25
Kaffee Robusta	Liffe	Nov.	\$/Tonne	4569.00	4322.00	4459.00	4101.00	+5.57	-11.34
Zucker Nr. 11	Nybot	Mrz.	Cent/lb.	16.47	16.40	16.69	16.04	+0.74	-14.85
Weisszucker Nr. 5	Liffe	Dez.	\$/Tonne	458.20	458.70	469.70	451.60	-0.91	-9.53
Kakao	Nybot	Dez.	\$/Tonne	6200.00	6481.00	70.78	6420.00	-6.41	-44.49
Kakao Nr. 6	Liffe	Dez.	\$/Tonne	4284.00	4513.00	4890.00	4461.00	-9.99	-50.64
Orangensaft	Nybot	Nov.	Cent/lb.	234.25	231.85	254.95	223.75	-4.33	-52.73
Baumwolle	Nybot	Dez.	Cent/lb.	66.47	65.09	66.62	64.70	-1.80	-4.84
Sojabohnen	CBOT	Nov.	Cent/Bushel	1027.25	1023.75	1025.50	993.75	+1.14	+1.31
Sojamehl	CBOT	Dez.	\$/Short ton	281.50	279.30	279.90	270.10	+2.23	-11.86
Sojaöl	CBOT	Dez.	Cent/lb.	50.27	50.44	50.75	49.20	+0.34	+24.98
Mais	CBOT	Dez.	Cent/Bushel	421.75	421.75	425.75	410.50	-0.94	-8.02
Weizen Chicago	CBOT	Dez.	Cent/Bushel	516.25	514.75	527.75	502.00	-2.32	-6.66
Mahlweizen Matif	Euronext	Dez.	Euro/Tonne	188.25	188.00	191.25	185.00	-1.44	-15.51
Rapsaat Matif	Euronext	Nov.	Euro/Tonne	458.50	462.00	474.00	460.00	-2.17	-9.63

CBOT = Chicago Board of Trade; LME = London Metal Exchange; Nymex = New York Mercantile Exchange; Nybot = New York Board of Trade; IPE = International Petroleum Exchange; Liffe = London International Financial Futures and Options Exchange; CME = Chicago Mercantile Exchange, K.A. = keine Angaben * = Stand: 17.30 Uhr Quelle: LaSalle Brokerage AG, Zürich

Gewinnschätzungen Indizes

Europa	Gewinn pro Index		KGV	Div.-Rendite
	Aktuell	52 Wo.*		
Kopenhagen (OMX)	91.9	87.4	15	2.9%
London (FTSE-100)	665.5	665.9	14	3.2%
Oslo (OBX)	119.3	121.8	13	5.8%
Stockholm (OMX)	45.4	48.3	21	2.7%
Schweiz (SPI gesamt, Reinv.)	886.4	888.7	19	2.9%
Europa (Euro)				
Stoxx 50	293.9	289.4	16	3.1%
Amsterdam (AEX)	52.1	54.4	18	2.6%
Athen (AGI)	201.1	198.7	10	2.5%
Brüssel (BEL 20)	285.4	299.3	16	4.2%
Frankfurt (Dax)	1371.1	1380.0	18	2.4%
Helsinki (OMX)	587.1	637.0	17	4.2%
Lissabon (PSI 20)	503.2	565.8	14	4.0%
Madrid (Ibex 35)	1212.2	1158.8	13	3.5%
Mailand (FTSE Mib)	3400.2	3187.1	14	4.5%
Paris (Cac40)	485.8	467.9	17	3.2%
Wien (ATX)	352.0	407.0	12	4.5%
Mittel-/Osteuropa				
Budapest (BUX)	12318.6	13942.2	7	5.0%
Moskau (RTX US\$)	15.8	2286.9	-	-
Prag (PX)	174.2	185.3	13	5.9%
Warschau (WIG20)	209.9	281.8	10	4.8%
Amerika/Südamerika				
New York (DJ-Ind.)	2018.1	1992.6	23	1.6%
Toronto (Composite 300)	1565.2	1627.5	19	2.4%
Mexico City (IPC)	4223.9	4570.2	14	4.0%
São Paulo (Bovespa)	14506.2	15669.6	9	5.9%
Pazifik/Afrika				
Bangkok (SET)	79.2	106.4	12	3.9%

* Schätzung für Stichtag 52 Wochen ab heute

Hongkong (Hang-Seng)	Gewinn pro Index		KGV	Div.-Rendite
	Aktuell	52 Wo.*		
Jakarta (Composite)	430.5	561.2	14	3.6%
Kuala Lumpur (Composite)	106.4	107.7	15	4.0%
Manila (PSE-Composite)	592.8	616.8	10	3.4%
Seoul (Composite)	226.6	273.9	13	1.7%
Schanghai (B-Index)	18.8	27.6	9	7.1%
Singapur (STI)	314.4	308.5	14	4.7%
Sydney (Gesamt)	412.8	430.7	21	3.2%
Taipeh (Weighted Index)	1211.3	1305.6	20	2.5%
Tokio (Nikkei 225)	2026.9	2006.3	22	1.7%
Tokio (Topix)	176.7	181.6	17	2.3%
Stoxx Branchen				
Auto	48.4	30.7	18	5.3%
Banken	31.9	31.2	10	4.9%
Bau	49.8	44.9	18	2.6%
Chemie	47.6	59.6	19	3.0%
Detailhandel	25.8	26.3	17	3.1%
Energie	32.4	32.4	12	4.7%
Finanzdienstleister	49.0	53.8	16	2.6%
Gesundheit	65.9	65.8	17	2.4%
Grundstoffe	34.0	33.1	17	3.1%
Industrie	42.9	43.5	25	1.8%
Konsumgüter nichtzykl.	51.7	50.6	20	3.0%
Konsumgüter zykl.	23.2	22.7	12	2.4%
Medien	28.5	27.9	20	3.3%
Nahrungsmittel	36.7	35.9	17	3.2%
Technologie	28.9	29.5	29	1.0%
Telekommunikation	14.4	15.3	16	3.9%
Versicherungen	34.8	38.2	13	4.5%
Versorger	31.9	32.6	14	4.5%

Quelle: Bloomberg/IBES

Gewinnschätzungen Euro-Stoxx-50-Titel

Titel	Gewinn pro Aktie		KGV	Div.-Rendite
	Aktuell	52 Wo.*		
Adidas	7.62	10.87	17	1.1%
Adyen	33.93	41.97	35	-
Ahold	2.58	2.77	12	3.4%
Air Liquide	6.58	7.35	24	1.9%
Airbus	6.53	8.00	25	1.0%
Allianz	27.87	30.24	12	4.3%
Anheuser-Busch	3.67	4.15	15	1.9%
Argenx	15.95	25.98	30	-
ASML	23.90	25.45	34	0.7%
Axa	4.01	4.11	10	5.3%
Banco Santander	0.88	0.93	9	2.6%
BASF	2.65	3.04	14	5.2%
Bayer	4.63	4.79	6	0.4%
BBVA	1.77	1.89	9	4.5%
BMW	10.97	11.86	7	4.9%
BNP Paribas	10.21	11.31	7	3.3%
Danone	3.79	4.02	18	2.9%
Deutsche Börse	11.11	11.84	19	1.7%
Deutsche Bank	2.90	3.25	9	2.3%
Deutsche Post	2.99	3.29	12	4.8%
Deutsche Telekom	1.99	2.24	13	3.1%
Enel	0.68	0.70	12	6.3%
Eni	1.42	1.47	10	7.1%
EssilorLuxottica	7.01	7.80	36	1.4%
Ferrari	8.91	10.38	41	0.7%

* Schätzung für Stichtag 52 Wochen ab heute

Titel	Gewinn pro Aktie		KGV	Div.-Rendite
	Aktuell	52 Wo.*		
Flutter	8.56	12.21	21	-
Hermes	42.82	49.10	44	0.7%
Iberdrola	0.93	0.96	17	4.0%
Inditex	1.94	2.12	23	2.4%
Infineon	1.44	1.84	19	1.0%
ING	1.97	2.28	10	4.8%
Intesa Sanpaolo	0.54	0.57	10	6.1%
Kering	5.96	8.27	35	2.1%
L'Oréal	12.84	13.89	27	1.9%
LVMH	21.35	23.89	23	2.4%
Mercedes-Benz	5.88	7.05	8	7.8%
Münchener Rück	47.51	50.44	11	3.6%
Nordea Bank	1.37	1.37	10	6.7%
Prosus	3.70	4.45	16	0.3%
Safran	8.18	10.49	29	1.0%
Saint-Gobain	6.56	7.07	13	2.4%
Sanofi	7.74	8.46	10	4.6%
SAP	6.17	7.29	32	1.0%
Schneider Electric	8.80	9.95	25	1.0%
Siemens	11.61	11.36	21	2.2%
Siemens Energy	1.55	3.12	35	-
TotalEnergies	5.81	5.95	9	6.6%
UniCredit	6.58	7.12	9	3.8%
Vinci	8.53	9.75	12	4.0%
Volkswagen	15.22	24.26	4	6.8%

Kreuzparitäten und Spotkurse

Zeit: 15.00h	Veränderung in %		Veränderung in %	
	03.10.	-1Wo.	03.10.	-1Wo.
1 Fr.	-	-1.2562	1.0704	185.0280
1 US-\$	0.7961	-	0.8521	147.2900
1 Euro	0.9342	1.1736	-	172.8600
100 Yen	0.5404	0.6789	0.5785	-
1 GB£	1.0706	1.3449	1.1459	198.0860
1 kan.\$	0.5701	0.7161	0.6102	105.4870
1 austr.\$	0.5257	0.6605	0.5627	97.2700
100 HK-\$	10.2278	12.8500	10.9500	1892.4500
100 skr.	8.4918	10.6675	9.0890	1571.1600

Umrechnungskurse in Franken (Spotpreise)

Land	Währung	Veränderung in %		Veränderung in %	
		03.10.	-1Wo.	03.10.	-1Wo.
Argentinien	1 ARS	0.001	-6.99	-36.41	
Australien	1 AUD	0.526	+0.57	-6.25	
Brasilien	1 BRL	0.149	-0.09	+1.81	
China	1 CNY	0.112	-0.09	-9.96	
Dänemark	100 DKK	12.512			