

Morgeninfo vom 23.12.2025

Aktuelle Informationen aus der Finanzanalyse



Aktienmärkte	Schlusskurs Vortag	Veränderung Vortag	Veränderung YTD
SMI	13'163.7	-0.1%	13.5%
SPI	18'098.5	0.1%	17.0%
Aktien UK Large-Cap	9'866.0	-0.3%	20.7%
DJ Euro Stoxx 50	5'743.7	-0.3%	17.3%
S&P 500	6'878.5	0.6%	16.9%
Topix	3'423.2	0.5%	22.9%

Geld-/Kapitalmärkte	Aktuell 8:30 Uhr	Veränderung Vortag	Veränderung YTD
CHF 3 M. Saron	-0.045	0.000	-0.432
CHF 10 J. Gov.	0.343	-0.001	0.017
EUR 3 M. Euribor	2.002	-0.033	-0.712
EUR 10 J. Gov.	2.878	-0.019	0.511
GBP 10 J. Gov.	4.536	0.012	-0.032
JPY 10 J. Gov.	2.037	-0.048	0.936
USD 10 J. Gov.	4.147	-0.016	-0.422
USD 3 M. OIS	3.621	-0.004	-0.693

Devisen	Aktuell 8:30 Uhr	Veränderung Vortag	Veränderung YTD
EUR/CHF	0.9308	-0.1%	-0.9%
EUR/USD	1.1773	0.5%	13.7%
GBP/CHF	1.0665	0.1%	-6.1%
JPY/CHF	0.5068	0.4%	-12.5%
USD/CHF	0.7906	-0.6%	-12.7%

Nicht-traditionelle	Aktuell 8:30 Uhr	Veränderung Vortag	Veränderung YTD
Basismetalle (USD)	1'517.8	0.2%	16.7%
Erdöl (WTI, USD)	57.8	-0.3%	-19.4%
Gold (Oz., USD)	4'484.8	0.9%	70.9%
Silber (Oz., USD)	69.5	0.6%	140.3%
SXI Real Estate Funds	600.1	-0.1%	10.4%
Bitcoin (USD)	87'493.0	-0.8%	-6.6%

Morgeninfo

Aktuelle News zu Anlageinstrumenten



LUKB Anlagequalität:
gut

Novo Nordisk

Kurs	DKK 303.5
ISIN	DK0062498333

Keine bittere Pille unter dem Christbaum

Der dänische Pharmakonzern hat in den USA von den Behörden grünes Licht für die Lancierung seines Abnehmmittels Wegovy in Tablettenform erhalten. Bislang wurde dieses nur als Spritze verkauft. Marktbeobachter erwarten, dass die orale Einnahme den Zugang zur Behandlung deutlich erleichtern dürfte und im Vergleich zur Konkurrenz einen Vorsprung gäbe. Dauerrivale Eli Lilly (LUKB Anlagequalität «gut») hat angekündigt, dass sein schluckbarer Gewichtssenker Orforglipron bis März zugelassen werden könnte. Novo Nordisk gedenkt, die Tablette mit einer Dosierung von 1.5 mg zu einem Einstiegspreis von USD 149 pro Monat an Selbstzahler zu verkaufen. Details zu den Preisen bei höheren Dosierungen sowie die Preise für Versicherte sollen im Rahmen des Marktstarts Anfang Januar enthüllt werden. Die Tablette ist zudem zugelassen, um bei Erwachsenen mit Adipositas und bestehender Herz-Kreislauf-Erkrankung das Risiko schwerer Ereignisse wie Tod, Herzinfarkt oder Schlaganfall zu senken. Auch die neue orale Variante basiert auf Semaglutid und imitiert das Darmhormon GLP-1, das den Appetit dämpft. Der 2025 unter die Räder gekommene Aktienkurs konnte gestern in den USA nachbörslich rund 8 % Gewicht aufbauen.

Fazit: Nachdem die Aktionäre von Novo Nordisk dieses Jahr oft kräftig schlucken mussten, gibt es mit der Zulassung der Abnehmpille noch eine versöhnlichere Meldung zum Jahresschluss. Das Hauptproblem war, dass sich Wegovy in den USA nicht so verkauft wie erhofft. Darum stehen Zulassungen und die Entwicklungspipeline umso stärker im Rampenlicht. Weil das Unternehmen weiterhin über Assets mit Verkaufspotential in wachsenden Märkten verfügt und mittlerweile niedrig bewertet wirkt, ist es nicht mehr angezeigt, die Aktie auf den Markt zu werfen. So richtig zum Einstieg trommeln kann man aber erst, wenn die Verkaufszahlen wieder überzeugen. Die LUKB Anlagequalität lautet «gut». (Michael Kunz)



LUKB Anlagequalität:
gut

Vestas Wind Systems

Kurs	DKK 169.2
ISIN	DK0061539921

Gegenwind von der Trump-Regierung hält an

Aus Gründen der nationalen Sicherheit setzt die Trump-Regierung die Pachtverträge für fünf im Bau befindliche Windparks vor der Ostküste der USA aus. Dieser Schritt ist eine Reaktion auf Beschwerden des Verteidigungsministeriums. Die Bewegung der grossen Rotorblätter sowie die stark reflektierenden Türme der Anlagen verursachten Radarstörungen. Das könnte die Lokalisierung und Erkennung von Bedrohungen erschweren. Dies ist der jüngste Schritt im umfassenden Angriff der Regierung auf erneuerbare Energien. Die betroffenen Unternehmen prüfen derzeit ihre Optionen, einschliesslich möglicher rechtlicher Schritte.

Fazit: Die Entscheidung der Trump-Regierung führte vor allem bei Orsted (LUKB Anlagequalität «mangelhaft») im gestrigen Handel zu einem starken Kursverlust von 12.7 %. Auch Vestas Wind Systems ist indirekt von diesem Entscheid betroffen und büsst 2.7 % ein. Die Auswirkungen auf Vestas sind hauptsächlich finanzieller Natur, da das Unternehmen als Zulieferer von Windkraftanlagen von der Sistierung betroffen ist. Aufgrund vertraglicher Absicherungen (z.B. Konventionalstrafen, Vorauszahlungen) dürften die direkten finanziellen Auswirkungen relativ begrenzt ausfallen. Im Gegensatz dazu müssen die Projektentwickler massive Wertberichtigungen vornehmen. Präsident Donald Trump hat sich schon lange gegen Offshore-Windkraft ausgesprochen. Gleich an seinem ersten Amtstag in diesem Jahr hat er damit begonnen, entsprechende Beschränkungen zu erlassen. Diese Massnahmen führten zu zahlreichen

Gerichtsverfahren. Ein US-Bundesrichter erklärte das von Präsident Donald Trump verhängte, generelle Moratorium für die Genehmigung neuer Windenergieprojekte am 8. Dezember 2025 für unrechtmässig. Auch der aktuell vorgeschoßene Grund der nationalen Sicherheit wird voraussichtlich auch dieses Mal vor Gericht scheitern. Wir stufen die Aktie mit der LUKB Anlagequalität «gut» ein. Sie ist jedoch nur für risikobewusste Investoren geeignet. (Marco Estermann)

Alphabet

**LUKB Anlagequalität:
favorisiert**

Alphabet Class C	
Kurs	USD 311.33
ISIN	US02079K1079

Alphabet kauft saubere Energie

Der amerikanische Internetkonzern Alphabet hat sich bereit erklärt, Intersect Power LLC für USD 4.75 Mrd. in bar zuzüglich bestehender Schulden zu kaufen. Das Geschäftsmodell von Intersect ist darauf ausgelegt, den immensen Energiebedarf, den KI-Anwendungen und Rechenzentren verursachen, zu bedienen. Dazu werden Industriestandorte direkt mit dedizierten, erneuerbaren Energiequellen wie Solar- und Windkraftanlagen sowie Batteriespeichersystemen kombiniert. Intersect wird nach der Übernahme als eigenständiges Unternehmen unter seiner eigenen Marke weitergeführt, jedoch eng mit dem technischen Infrastrukturteam von Google zusammenarbeiten. Die Netzanlagen von Intersect sowie die an andere Kunden in Texas und Kalifornien vergebenen Anlagen (teils in Betrieb, teils in der Entwicklung) sind nicht Teil der Übernahme.

Fazit: Es ist der grösste Deal des Technologiegiganten Alphabet, der speziell auf die Sicherung von Energiekapazitäten für seine massiven KI-Rechenzentren abzielt. Die Übernahme verschafft Alphabet Zugang zu mehr Strom für seine Rechenzentren. Hintergrund ist, dass die veralteten US-Stromnetze Schwierigkeiten haben, den erstmals seit Jahrzehnten wieder stark steigenden Strombedarf zu decken, der unter anderem durch KI befeuert wird. Google hatte bereits im vergangenen Jahr eine Minderheitsbeteiligung an dem Energieversorger Intersect erworben, indem es eine Partnerschaft zum Bau grosser Kraftwerke in der Nähe von Rechenzentrumsgeländen einging. Indem Google einen Projektentwickler und nicht nur einen Stromabnahmevertrag erwirbt, sichert sich der Konzern die nötige Flexibilität, um zu bauen, wo und wann es erforderlich ist. Das stärkt die langfristige Positionierung im Bereich der KI-Infrastruktur. Wir stufen die Aktie weiterhin mit der LUKB Anlagequalität «favorisiert» ein. (Marco Estermann)



**LUKB Anlagequalität:
gut**

BYD	
Kurs	HKD 93.75
ISIN	CNE100000296

Weiterhin starke Verkäufe in Europa

Gemäss den neuesten Zahlen des Verbands europäischer Automobilhersteller ACEA (European Automobile Manufacturers' Association) sind die Autoverkäufe im November in der EU um 2.1 % auf 887'491 Fahrzeuge gestiegen. Für die Periode Januar bis November ergibt sich damit eine Steigerung von 1.4 %. Die Verkaufsvolumen liegen damit aber immer noch unter dem Niveau vor der Coronavirus-Pandemie. Die am stärksten nachgefragte Antriebsform war Hybrid: Mehr als jedes dritte neue Auto hat einen kombinierten Antrieb mit Verbrenner- und Elektromotor. Elektroautos bauten ihren Anteil auf 16.9 % aus. Volkswagen (LUKB Anlagequalität «mangelhaft») bleibt mit einem Marktanteil von 28 % klarer Marktführer. Der Konzern konnte 3.5 % mehr Autos absetzen. BMW (LUKB Anlagequalität «favorisiert») mit seiner breiten Palette an Benzin-, Hybrid- und Elektroautos konnte mit einem Plus von 4 % überzeugen. Während der chinesische Elektroautohersteller BYD die Verkäufe um 235.2 % steigern konnte, hat Tesla (LUKB Anlagequalität «mangelhaft») mit -34.2 % einmal mehr enttäuscht. Japanische Autos wie Nissan (nicht im LUKB Researchuniversum) mit -8.8 %, Toyota ((LUKB Anlagequalität «favorisiert») mit -9.2 % und Suzuki (LUKB Anlagequalität «gut») mit -20 % waren weniger gefragt.

Fazit: Die Verkaufszahlen von BYD unterstreichen die Attraktivität der Produktpalette in Europa, auch wenn die absoluten Verkaufszahlen mit 16'258 weit unter denen etablierter einheimischer Autobauer wie Volkswagen oder Stellantis (LUKB Anlagequalität «favorisiert») liegen. Die beiden Unternehmen verkauften laut ACEA im vergangenen Monat in Europa 252'239 bzw. 124'716 Fahrzeuge. BYD expandiert aggressiv auf dem Kontinent und nutzt seine relativ günstige und vielfältige Produktpalette, um Marktanteile zu gewinnen. Gute Zahlen in Europa stehen einem weiterhin schwierigen Marktumfeld im Hauptmarkt China entgegen. Der erbitterte Preiskampf und die Nachfrageschwäche dort setzen sich unvermindert fort. Trotz der grossen Herausforderungen macht BYD vieles besser als seine inländischen Konkurrenten. Fundamental bleibt BYD sehr interessant, aber aufgrund der nach wie vor hohen Bewertung reicht es nur für die LUKB Anlagequalität «gut». (Daniel Bosshard)

Morgeninfo

Aktuelle Informationen zu Fokus und Makro

23. Dezember 2025

Wir wünschen frohe Festtage!

Geschätzte Leserinnen und Leser

Demnächst stellen sich auch die letzten Marktteilnehmer auf die Festtage ein. Teilweise geschlossene Märkte und der geringe Informationsfluss erlauben uns, für eine kurze Zeit etwas Abstand vom Börsenalltag zu nehmen. Aus diesem Grund werden wir über die Weihnachts- und Neujahrstage auf die Publikation des Morgeninfos verzichten. Wir bitten Sie um Verständnis. Gerne zählen wir Sie im neuen Jahr wieder zu unserer treuen Leserschaft. Die nächste Ausgabe erscheint am Montag, 5. Januar 2026.

Wir wünschen Ihnen ein frohes Weihnachtsfest und ein glückliches, erfolgreiches neues Jahr.

Ihr Morgeninfo-Team



Abbildung 1: Frohe Festtage!