

CIO-Talk

Björn Weigelt
CIO

Cyrill Marugg
Leiter Investment Research & Stv. CIO

23. November 2026

BLKB

US-Wachstumsprognosen 2026



Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 23.11.2026

Blaue Welle



Quelle: Slate Magazine

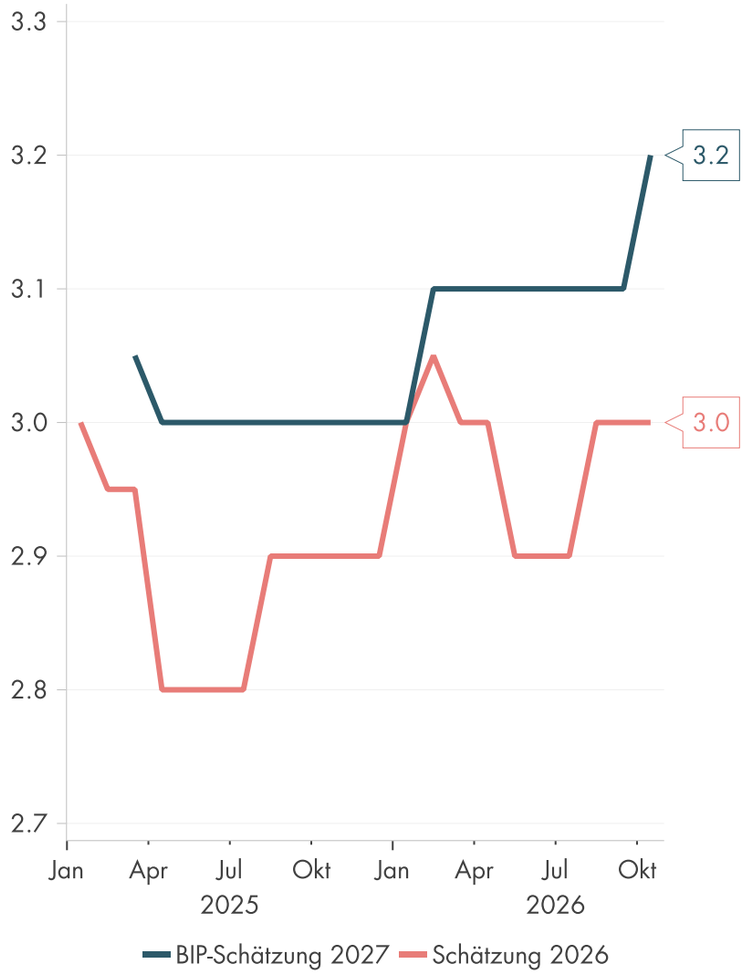
BLKB

Entwicklung der wichtigsten US-Aktienindizes

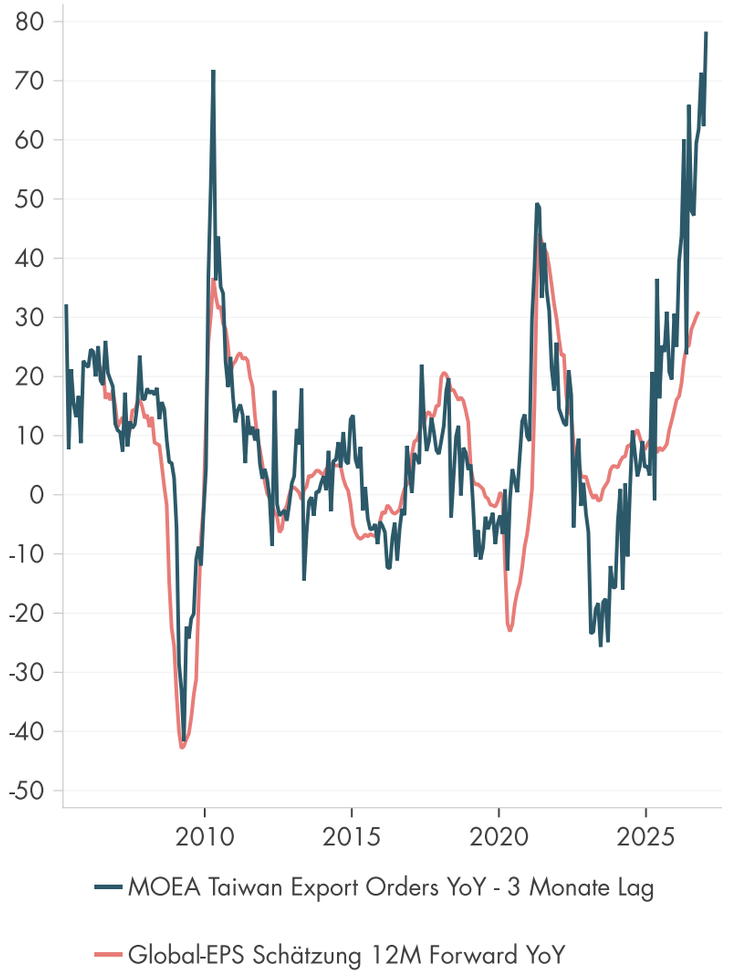


BLKB

Der KI-Boom, Rechenzentren, Anthropic und NVIDIA



Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 10.2026



Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 10.2026



ANTHROP\C

NVIDIA

Wirtschaft Ausblick

Solide Wachstumsprognosen

	2026	2027	2028
USA	2.3% (+0.1)	2.2% (+0.0)	2.2% (+0.1)
EU	1.0% (+0.1)	1.3% (+0.0)	1.3% (-0.0)
CH	2.0% (+0.6)	1.4% (-0.0)	1.6% (+0.0)
Japan	0.8% (+0.0)	0.8% (-0.0)	0.9% (-0.0)
Asia	4.8% (+0.0)	4.7% (+0.0)	4.5% (-0.1)
Latam	2.2% (-0.1)	2.2% (-0.0)	2.6% (+0.1)

BLKB-Erwartungen vs. Konsens

Höher als Konsens | Auf Konsens

Was sehen wir in den nächsten Monaten?

– Neuausrichtung: Regionen und Sektoren, die bislang nicht im Fokus standen, haben Potenzial

– Demokratie schlägt zurück: USA, Polen, Ungarn, Brasilien, Serbien. Die Zeit der Autokraten scheint begrenzt zu sein.

– Entwicklung im Nahen Osten wichtig v.a. für Inflationsentwicklung

– Neuordnung der Weltwirtschaft, alte Verbindungen lösen sich, neue formen sich.

– Erhöhte Inflation, aber keine Beschleunigung

– Wir erwarten 2027 positives Wirtschaftswachstum

Positionierung Aktien

November 2026

Schweiz		Defensive Qualitäten im unsicheren Umfeld
Europa		Fundamental solide, Iran-Konlikt belastet
Nordamerika		Starke Fundamentaldaten dank KI, aber teuer
Japan		Verbesserungen zunehmend eingepreist
Fernost ex Japan		Hohes Wachstum bei hohen Risiken – USD-Stärke
Lateinamerika		Politische Wirren und starker USD belasten

Schweiz: solides Wachstum, tiefe Zinsen, Inflation im Griff



Wirtschaftswachstum	**Zinsen**	**Inflation**
2026: 2.0%	Leitzins: 0.0%	2026: 0.7%
2027: 1.4%	10jahres Zins: 0.7%	2027: 0.8%



Fed: Fokus auf Inflation

Implizite Inflationserwartungen zuletzt wieder tiefer

Break Even Inflation EUR,USD



Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 12.11.2026

Positionierung Anlagepolitik

November 2026

Liquidität		Tiefe Zinsen und gute Alternativen machen Cash unattraktiver
Aktien		Aktien aufgrund verbesserten Fundamentaldaten mit Chancen
Obligationen		Zinsniveau- und Ausblick lasten auf relativer Attraktivität
Immobilien		Solide Rendite, gute Diversifikation, aber hoch bewertet
Alternative Anlagen		Im aktuellen Nullzinsumfeld besonders attraktiv

Disclaimer

Diese Publikation enthält Werbung.

Die Ausführungen und Angaben in dieser Publikation wurden von der Basellandschaftlichen Kantonalbank (BLKB) nach bestem Wissen, teilweise aus externen Quellen, welche die BLKB als zuverlässig beurteilt, ausschließlich zu Informations- und Werbezwecken zusammengestellt. Die BLKB haftet nicht für falsche oder unvollständige Informationen sowie aus der Nutzung von Informationen und der Berücksichtigung von Meinungsäußerungen entstehende Verluste oder entgangene Gewinne. Die Ausführungen und Angaben begründen weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf für Anlage- und Finanzinstrumente oder zur Vornahme sonstiger Transaktionen. Ebenso stellen sie keinen konkreten Finanzbericht oder eine sonstige Beratung bezüglich rechtlicher, steuerlicher oder anderer Fragen dar. Der Prospekt und das KIID für Finanzinstrumente können kostenlos bei der Fondsleitung, der Depotbank, den zuständigen Vertriebsstellen oder online unter www.swissfunddata.ch bezogen werden. Eine positive Rendite einer Anlage in der Vergangenheit stellt keine Garantie für eine positive Rendite in der Zukunft dar. Die hier gemachten Ausführungen, Angaben und geäußerten Meinungen sind nur zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments aktuell und können sich jederzeit ändern. Eine Vervielfältigung oder Reproduktion dieser Publikation, auch auszugsweise, ist ohne schriftliche Einwilligung der BLKB nicht gestattet.

Falls in dieser Publikation Daten der SIX Swiss Exchange verwendet wurden, gilt der Disclaimer der Swiss Exchange AG („SIX Swiss Exchange"): SIX Swiss Exchange ist die Quelle der in der vorliegenden Berichterstattung aufgeführten Indizes und der darin enthaltenen Daten. SIX Swiss Exchange ist in keinerlei Form an der Erstellung der in dieser Berichterstattung enthaltenen Informationen beteiligt. SIX Swiss Exchange 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 die Genauigkeit, Angemessenheit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Rechtzeitigkeit und Eignung für beliebige Zwecke – sowie hinsichtlich Fehlern, Auslassungen oder Unterbrechungen der von der SIX Swiss Exchange zur Verfügung gestellten Indizes oder dessen Daten aus. Jegliche Verbreitung oder Weitergabe der von SIX Swiss Exchange stammenden Informationen ist untersagt.

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

BLKB

Was morgen zählt