

KI-Boom und Ölpreisschock

Grosswetterlage vor und nach den
Midterm-Wahlen 2026

2. September 2026

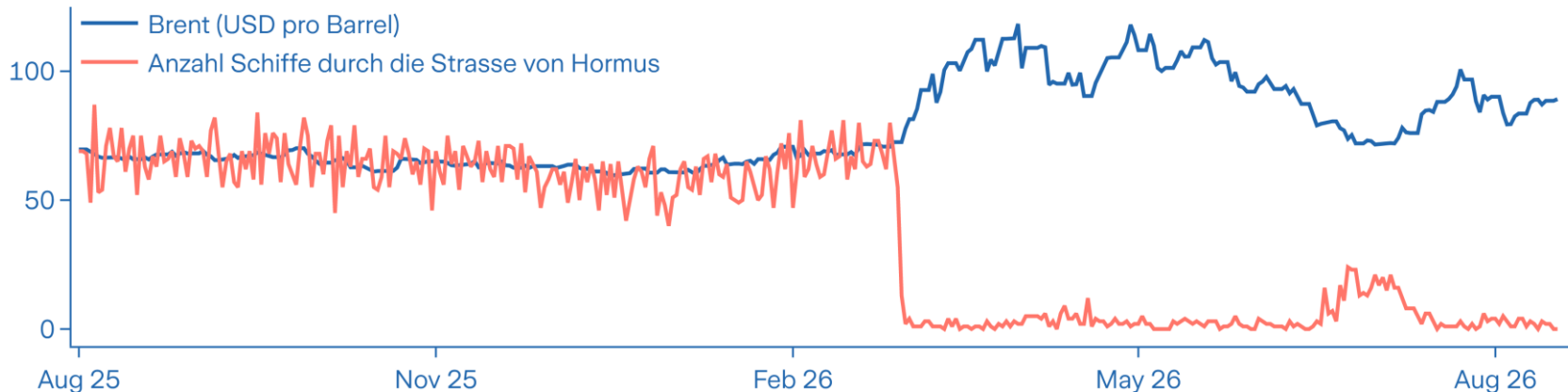
Thomas Liebi

Group Investment Management



Die Strasse von Hormus bleibt geschlossen...

...was den Ölpreis wieder ansteigen lässt



Quelle: Bloomberg

Die Nahostkrise treibt die Energiepreise nach oben ...

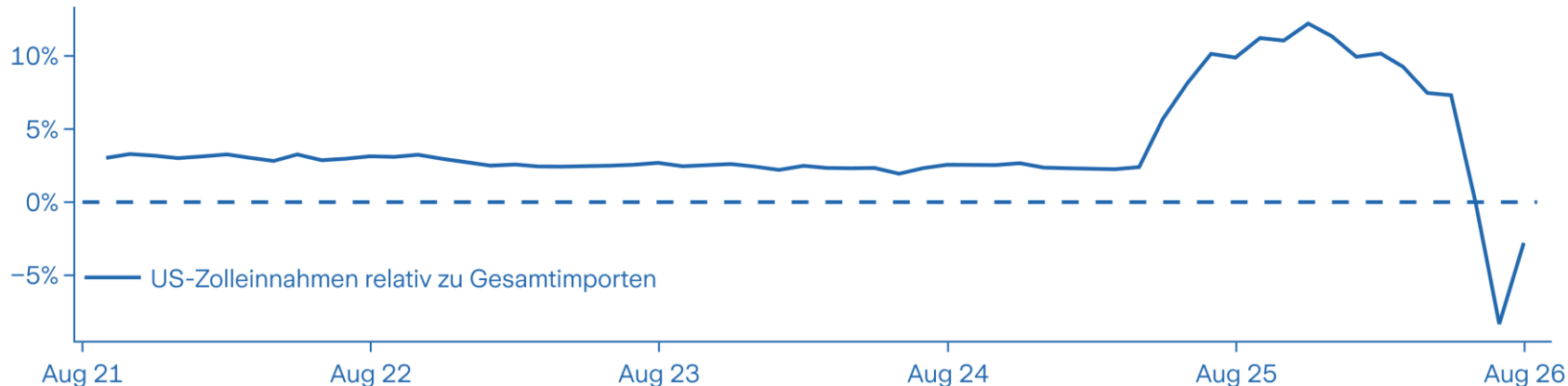
...aber inflationsbereinigt ist Öl weiterhin nicht teuer



Quelle: Bloomberg

Umkehrschub bei US-Zöllen bringt kurzfristige Entlastung...

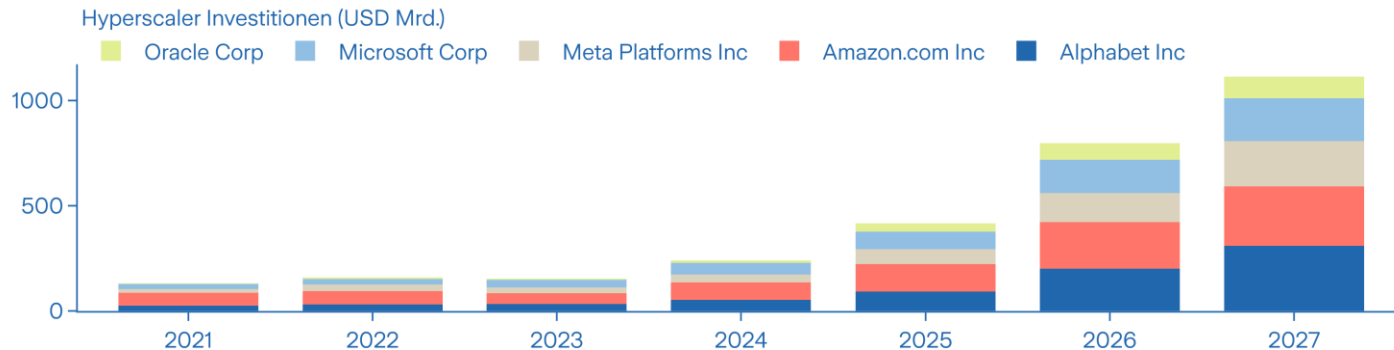
...aber die neuen Zölle sind bereits in Kraft



Quelle: Bloomberg

Der KI-Boom treibt Wirtschaft und Finanzmärkte...

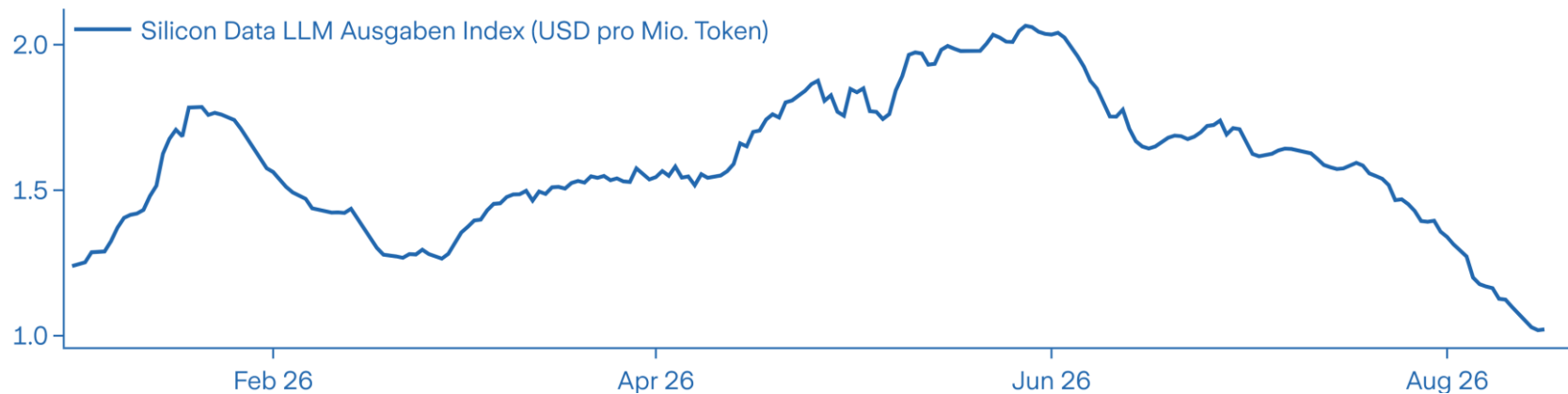
...und vorerst ist noch kein Ende in Sicht



Quelle: Bloomberg

Durchschnittliche Kosten für die Nutzung von KI fallen

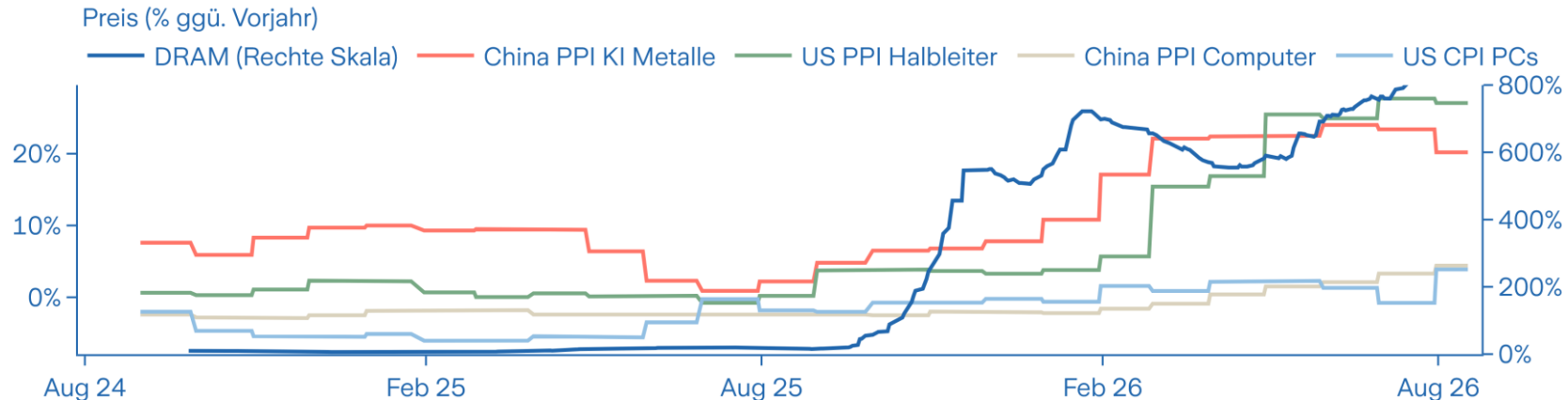
Gilt Jevons Paradox?



Quelle: Bloomberg

KI macht Unternehmen langfristig produktiver...

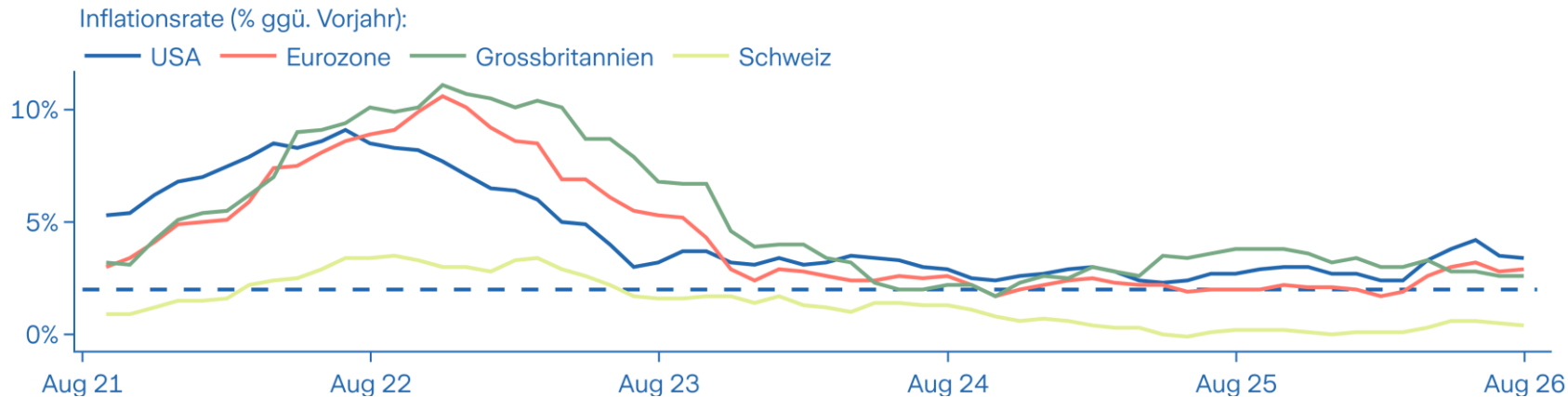
...wirkt aber in der kurzen Frist inflationär



Quelle: Bloomberg

Der Ölpreisanstieg treibt die Inflation an...

...weshalb sie in vielen Ländern weiterhin über dem Zielwert liegt



Quelle: Bloomberg

Kevin Warsh übernimmt das Ruder bei der US-Zentralbank

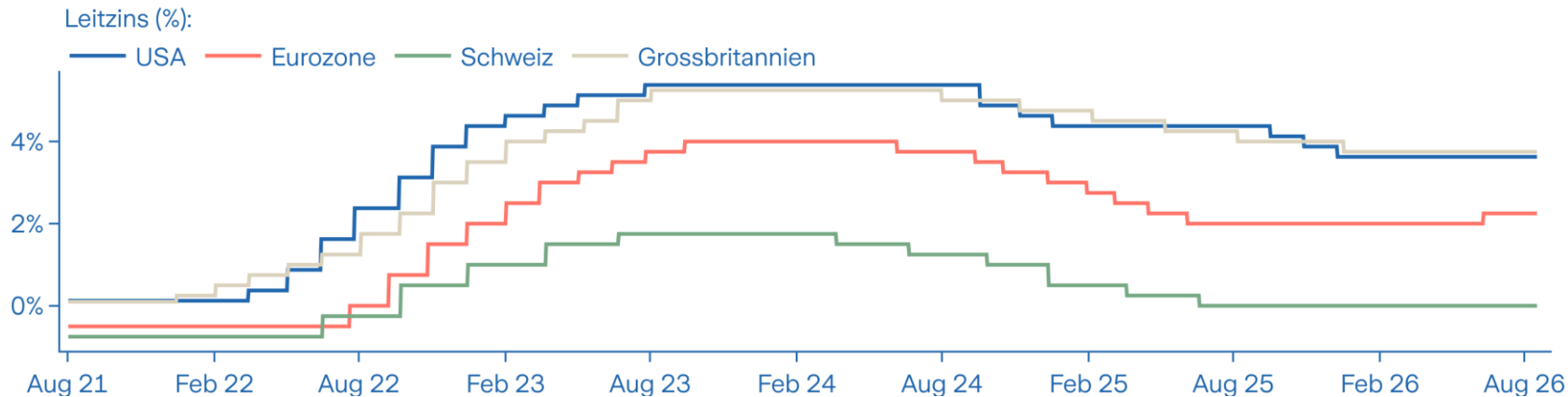
Mehr Fokus auf Preisstabilität und weniger Kommunikation



Quelle: Getty Images

Zinserhöhungen werden wieder wahrscheinlicher...

...und könnten zu mehr Gegenwind führen



Quelle: Bloomberg

Inflationserwartungen bleiben gut verankert...

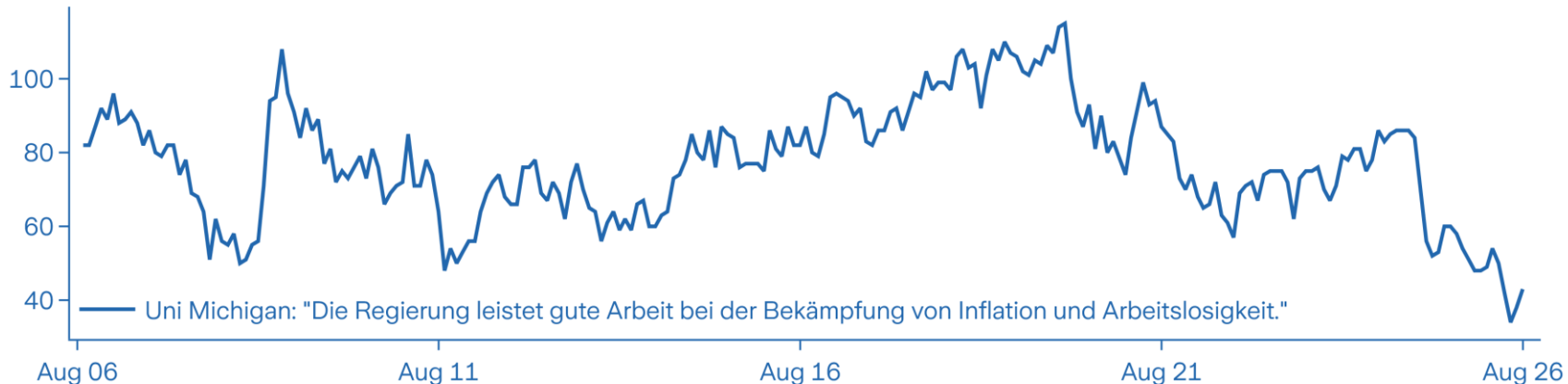
...was Zinsschritte weniger dringend macht



Quelle: Bloomberg

US-Haushalte sind sehr unzufrieden mit der Regierung...

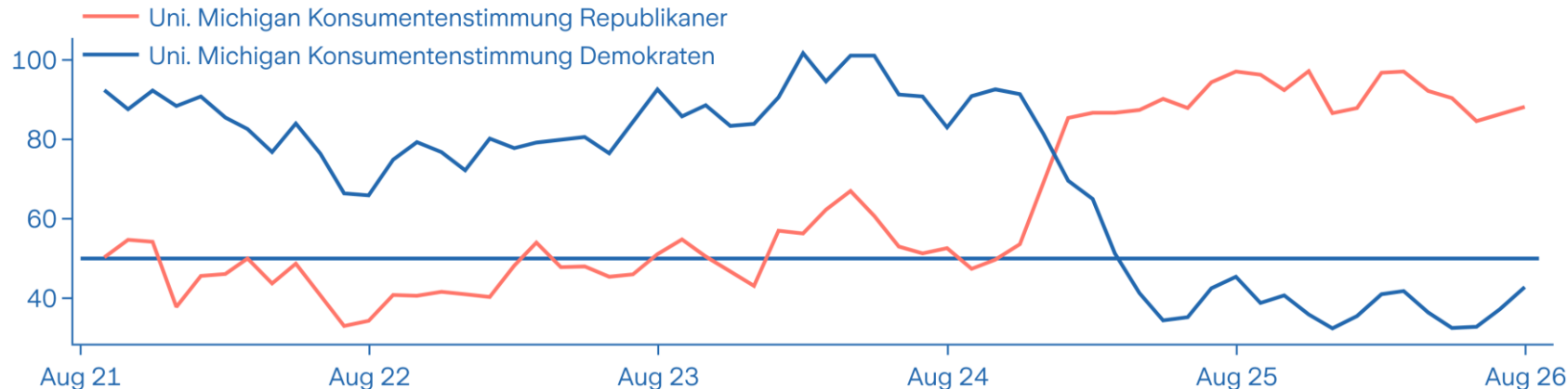
...was in einem Wahljahr besonders relevant ist



Quelle: Bloomberg

Politische Spaltung zeigt sich auch im Konsumentenvertrauen...

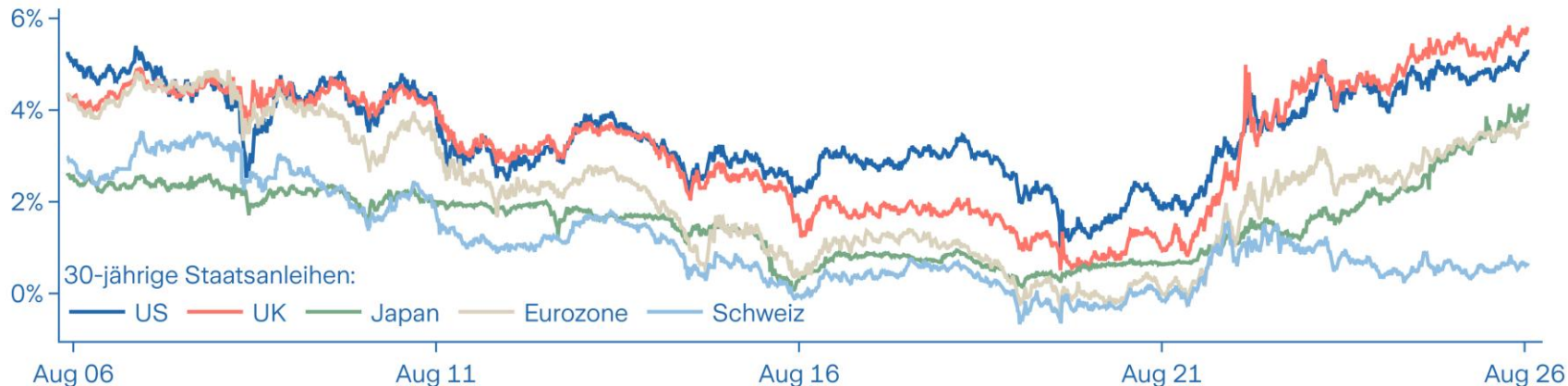
...aber selbst republikanische Wähler sind zurückhaltender geworden



Quelle: Bloomberg

Langfristige Zinsen erreichen neue Höchststände

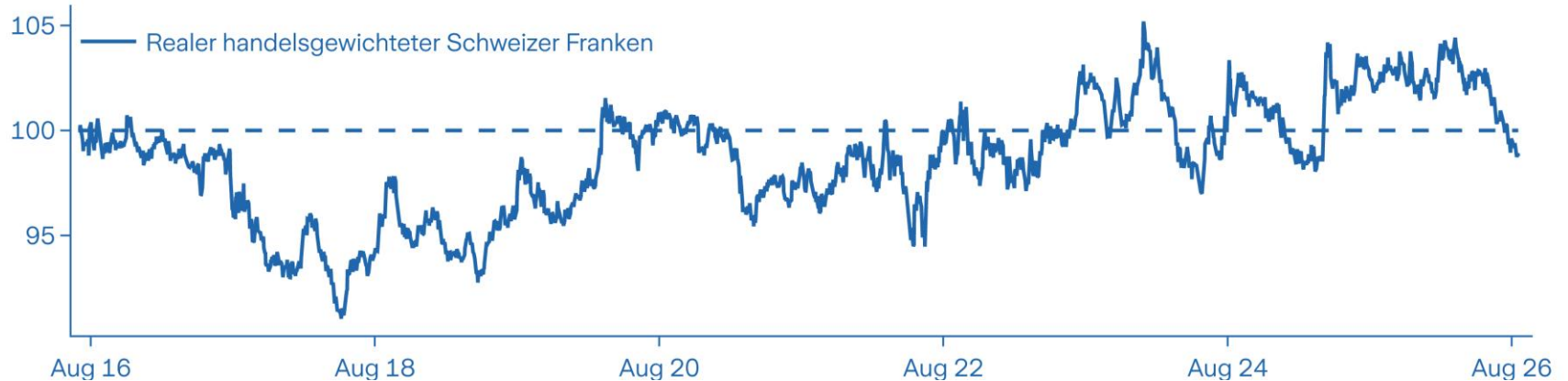
Fiskalpolitik, Inflationssorgen und Finanzierungsdruck lasten auf Anleihen



Quelle: Bloomberg

Inflationsbereinigt hat sich der Franken spürbar abgeschwächt... ZURICH®

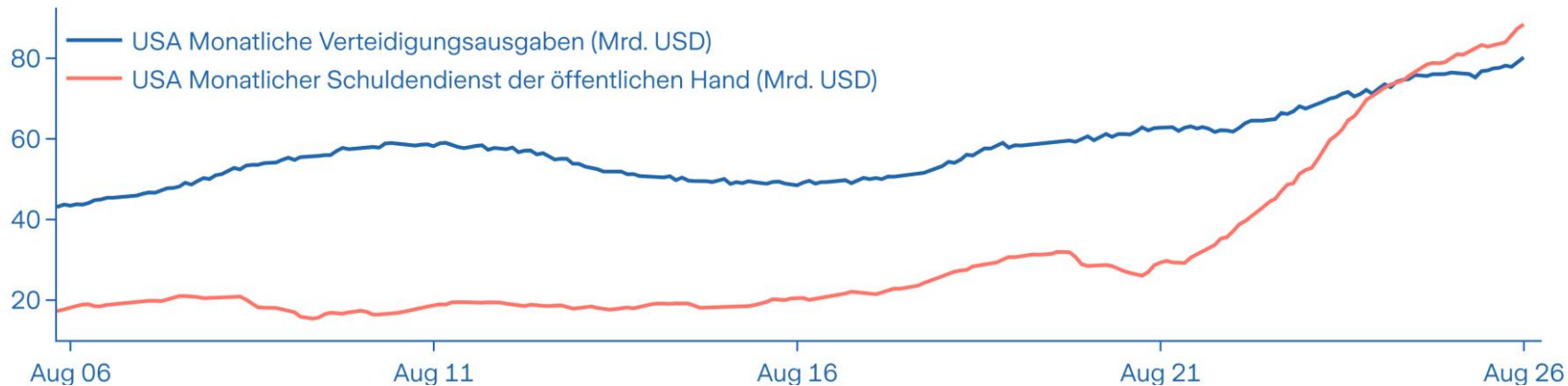
...was der Schweizer Exportwirtschaft zugute kommt



Quelle: Bloomberg

Die USA erreichen das Ferguson-Limit...

...mit potenziell weitreichenden geopolitischen Auswirkungen



Quelle: Bloomberg

Fiskalische Einschränkung auch unter neuem Kongress fraglich

Druck der Finanzmärkte auf Regierungen wird nicht nachlassen



Quelle: Bloomberg

Der KI-Boom treibt die Aktienmärkte an...

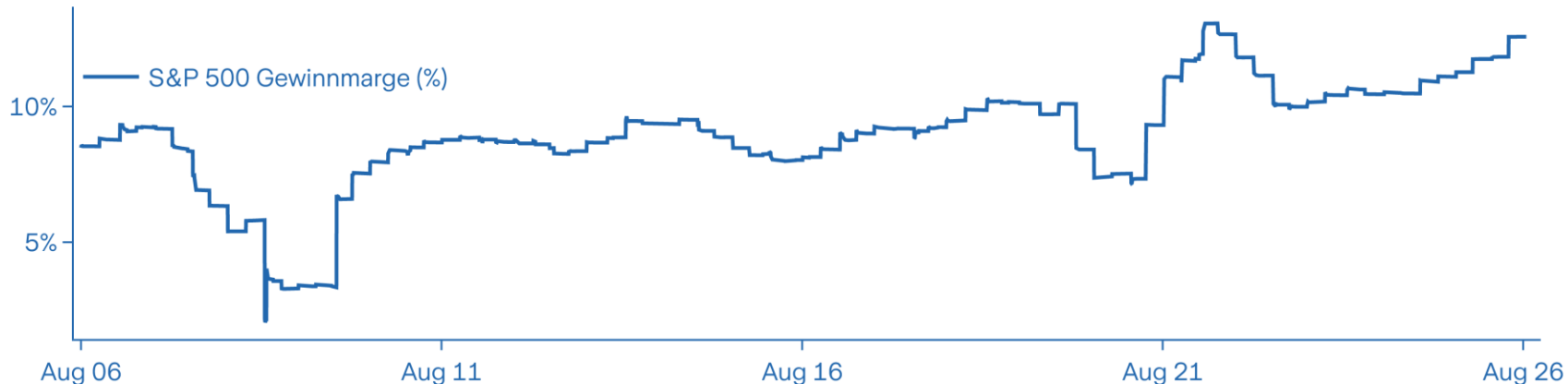
...aber der Markt hat an Breite gewonnen



Quelle: Bloomberg

US-Firmen sind so profitabel wie noch nie

Ölpreis und KI-Boom treiben die Gewinne



Quelle: Bloomberg

- Die Weltwirtschaft zeigt sich robust trotz Zöllen, höherem Ölpreis und steigenden Zinsen
- Der anhaltende KI-Boom treibt Wirtschaft und Finanzmärkte
- Inflationssorgen haben wieder zugenommen, aber der Preisdruck bleibt begrenzt
- Langfristige Zinsen erreichen neue Höchststände
- Starkes Gewinnwachstum stützt die globalen Aktienmärkte

Disclaimer and cautionary statement

This publication has been prepared by Zurich Insurance Group Ltd and the opinions expressed therein are those of Zurich Insurance Group Ltd as of the date of writing and are subject to change without notice.

This publication has been produced solely for informational purposes. The analysis contained and opinions expressed herein are based on numerous assumptions concerning anticipated results that are inherently subject to significant economic, competitive, and other uncertainties and contingencies. Different assumptions could result in materially different conclusions. All information contained in this publication have been compiled and obtained from sources believed to be reliable and credible but no representation or warranty, express or implied, is made by Zurich Insurance Group Ltd or any of its subsidiaries (the 'Group') as to their accuracy or completeness.

Opinions expressed and analyses contained herein might differ from or be contrary to those expressed by other Group functions or contained in other documents of the Group, as a result of using different assumptions and/or criteria.

The Group may buy, sell, cover or otherwise change the nature, form or amount of its investments, including any investments identified in this publication, without further notice for any reason.

This publication is not intended to be legal, underwriting, financial investment or any other type of professional advice. No content in this publication constitutes a recommendation that any particular investment, security, transaction or investment strategy is suitable for any specific person. The content in this publication is not designed to meet any one's personal situation. The Group hereby disclaims any duty to update any information in this publication.

Persons requiring advice should consult an independent adviser (the Group does not provide investment or personalized advice).

The Group disclaims any and all liability whatsoever resulting from the use of or reliance upon this publication. Certain statements in this publication are forward-looking statements, including, but not limited to, statements that are predictions of or indicate future events, trends, plans, developments or objectives. Undue reliance should not be placed on such statements because, by their nature, they are subject to known and unknown risks and uncertainties and can be affected by other factors that could cause actual results, developments and plans and objectives to differ materially from those expressed or implied in the forward-looking statements.

The subject matter of this publication is also not tied to any specific insurance product nor will it ensure coverage under any insurance policy.

This publication may not be reproduced either in whole, or in part, without prior written permission of Zurich Insurance Group Ltd, Mythenquai 2, 8002 Zurich, Switzerland. Neither Zurich Insurance Group Ltd nor any of its subsidiaries accept liability for any loss arising from the use or distribution of publication. This publication is for distribution only under such circumstances as may be permitted by applicable law and regulations. This publication does not constitute an offer or an invitation for the sale or purchase of securities in any jurisdiction.

Vielen Dank!

