



Marktausblick

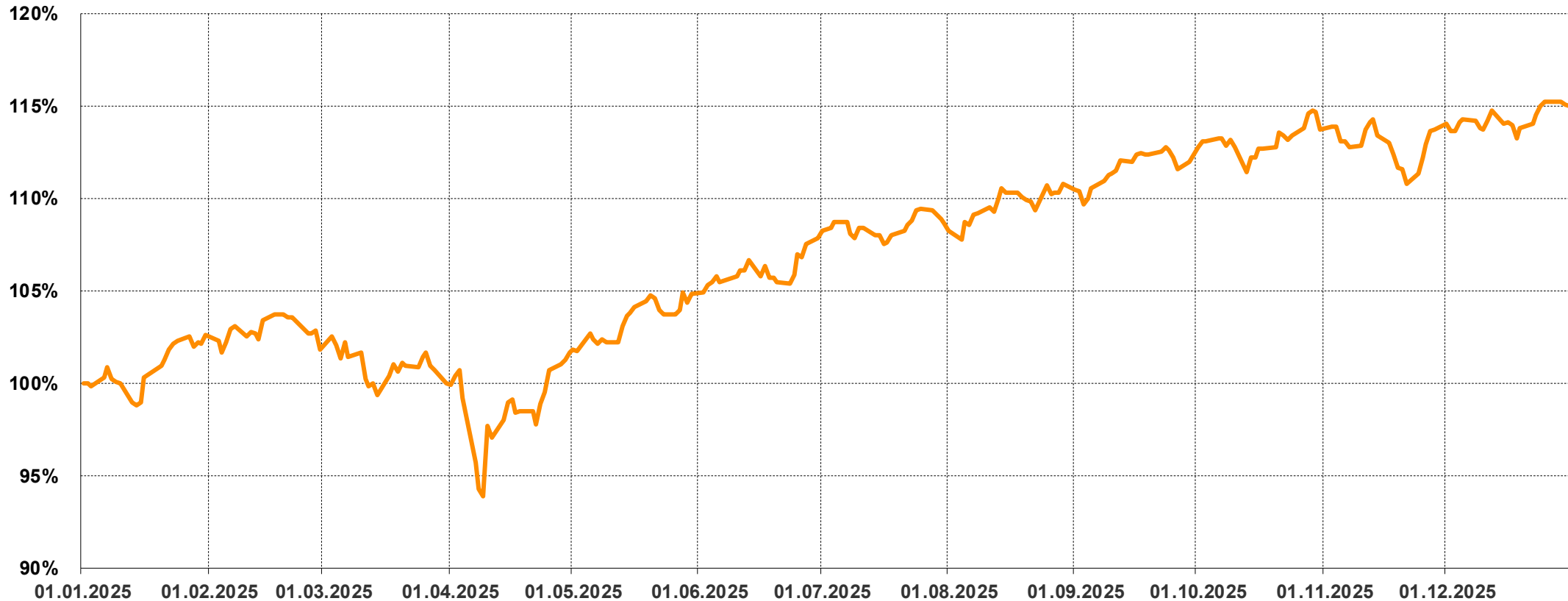
Dr. Ulrich Kaffarnik

Liechtenstein, 30.01.2026



Wertentwicklung MSCI World und JP Morgan Global Bond Index in USD – Verhältnis 60/40 seit Jahresanfang

in Prozent

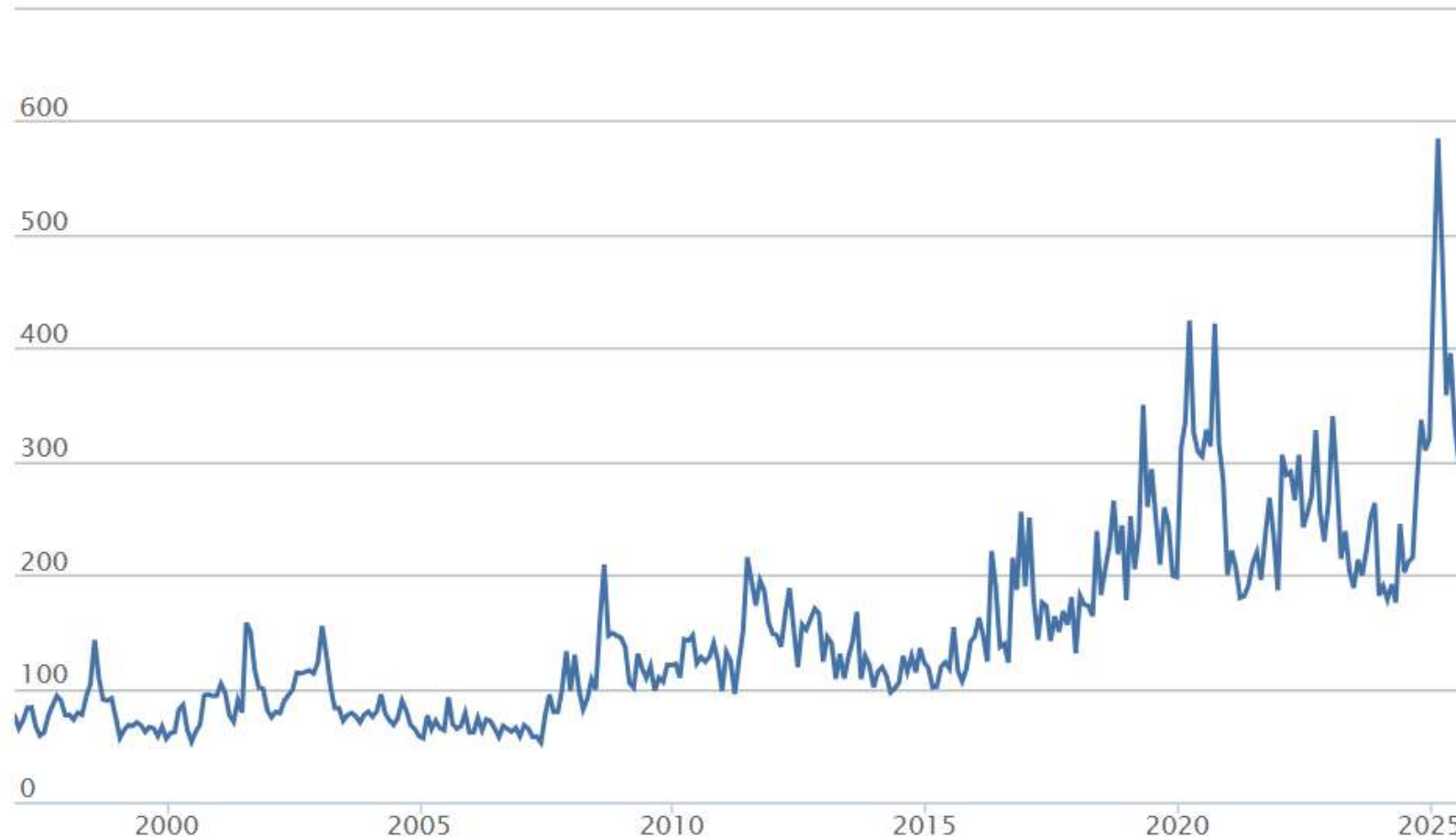


— 60% MSCI World + 40% J.P. Morgan GBI Global Unhedged in USD: 114,5%

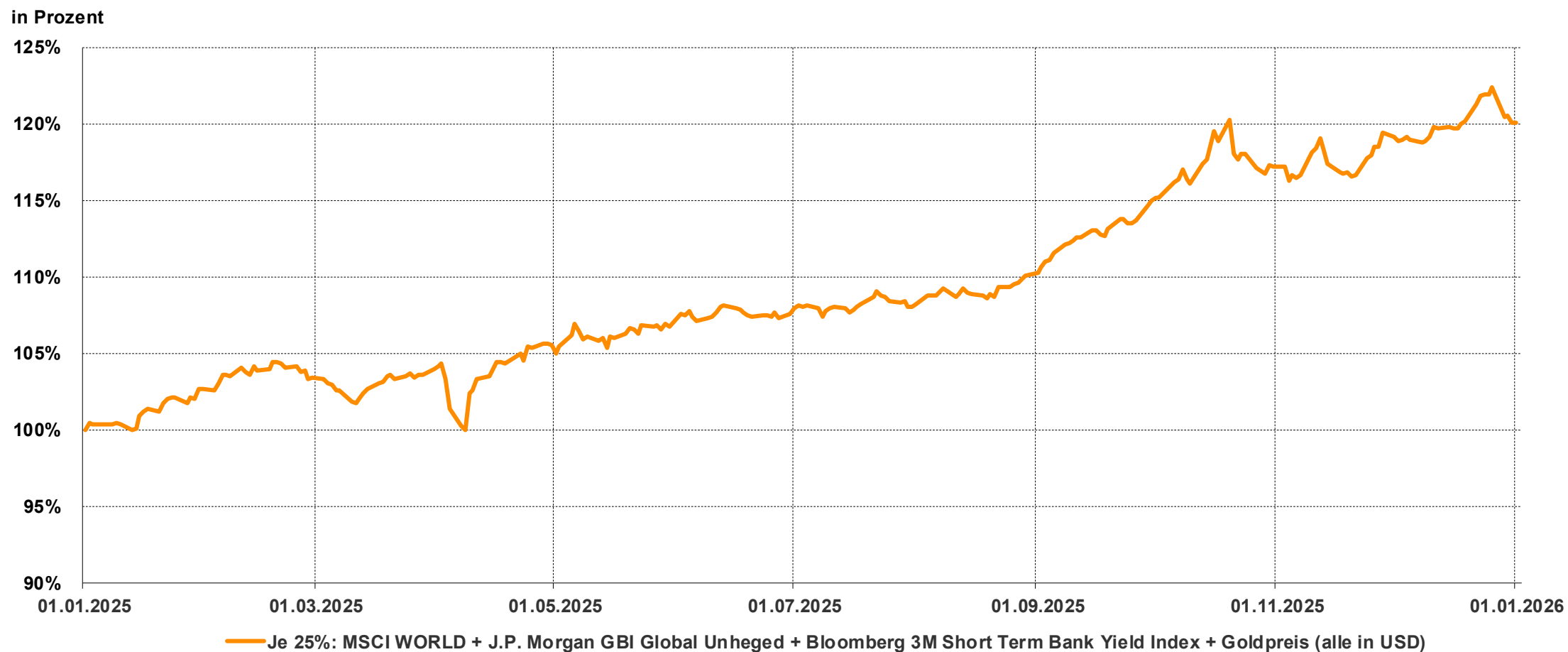
Quelle: Bloomberg

Stand: 31.12.2025

Globaler wirtschaftspolitischer Unsicherheits-Index



Wertentwicklung Mischindex YTD



Quelle: Bloomberg

Stand: 31.12.2025

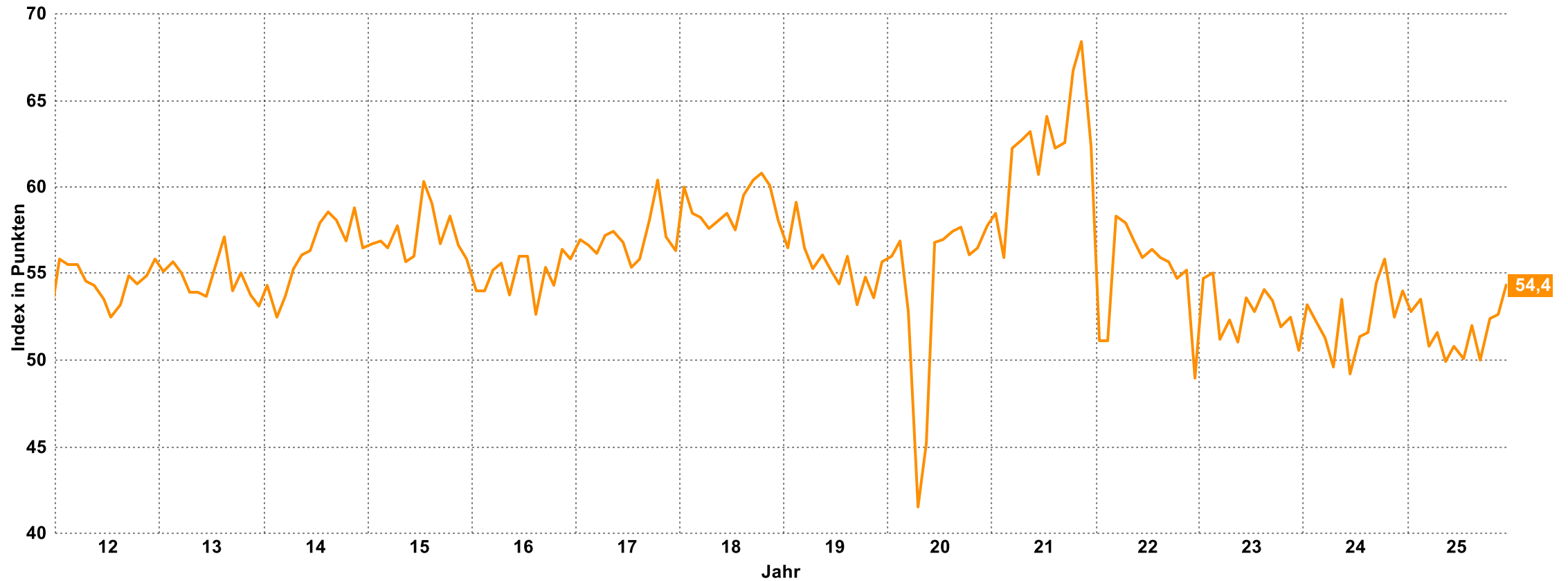
PMI verarbeitendes Gewerbe USA



— Einkaufsmanagerindex Produktion USA (ISM): 47,9

Quelle: LSEG Datastream

Stand: Dez 25

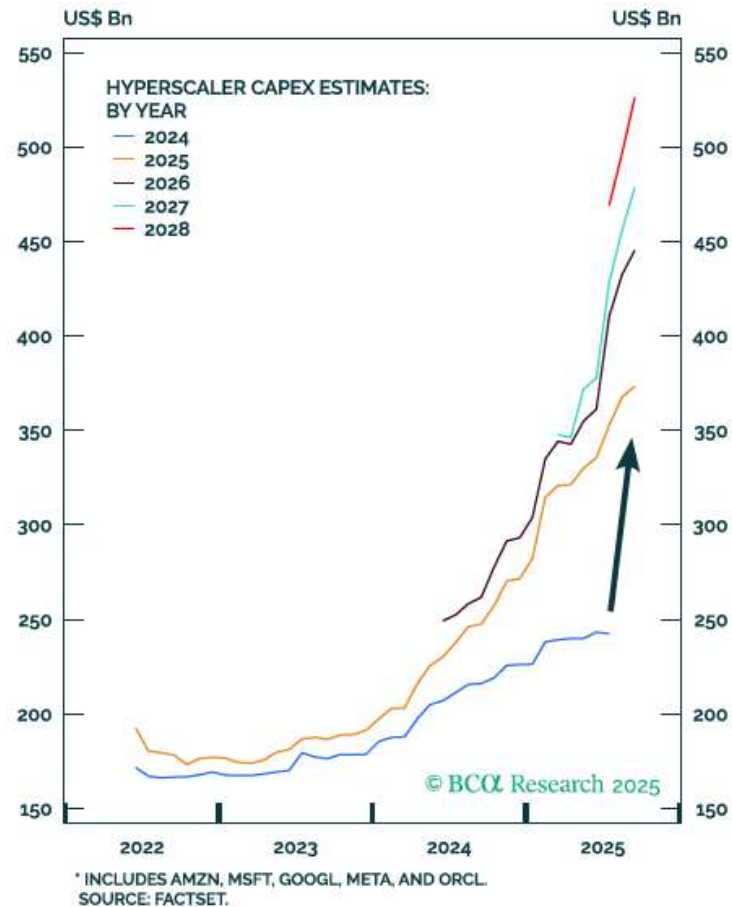


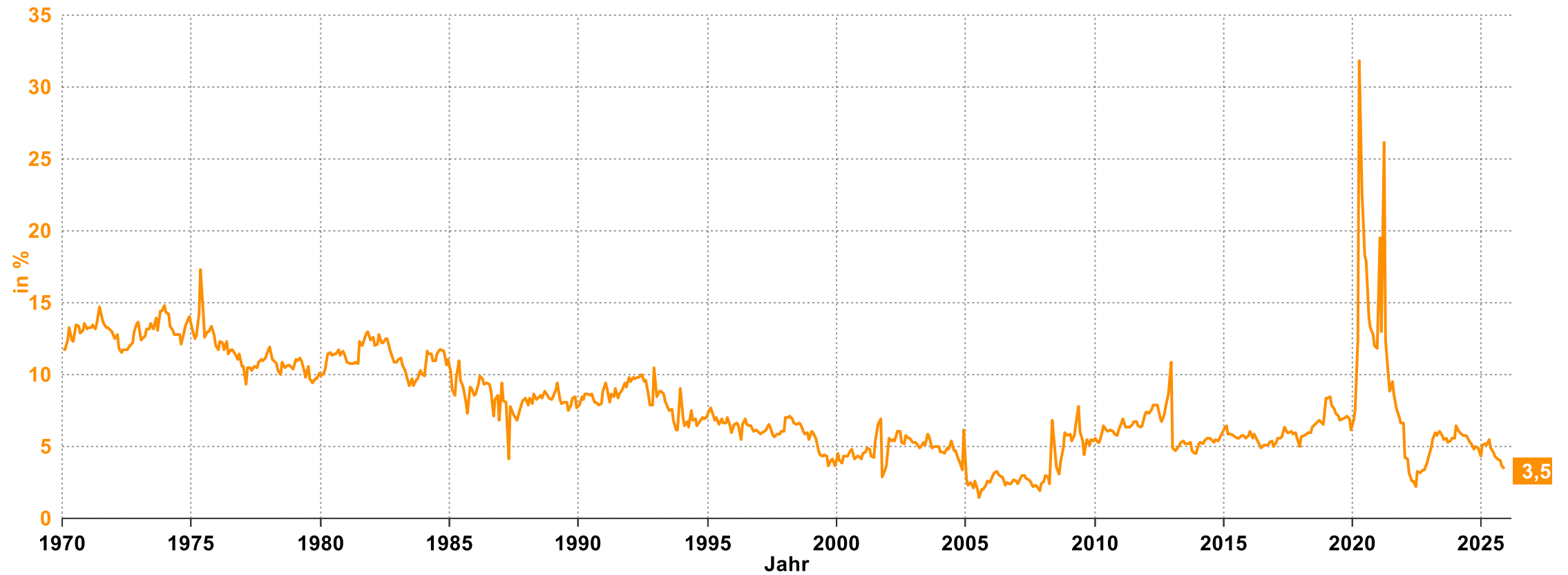
— Einkaufsmanagerindex Service USA (ISM): 54,4

Quelle: LSEG Datastream

Stand: Dez 25

USA: Investitionen der großen Datenanbieter (Hyperscaler)



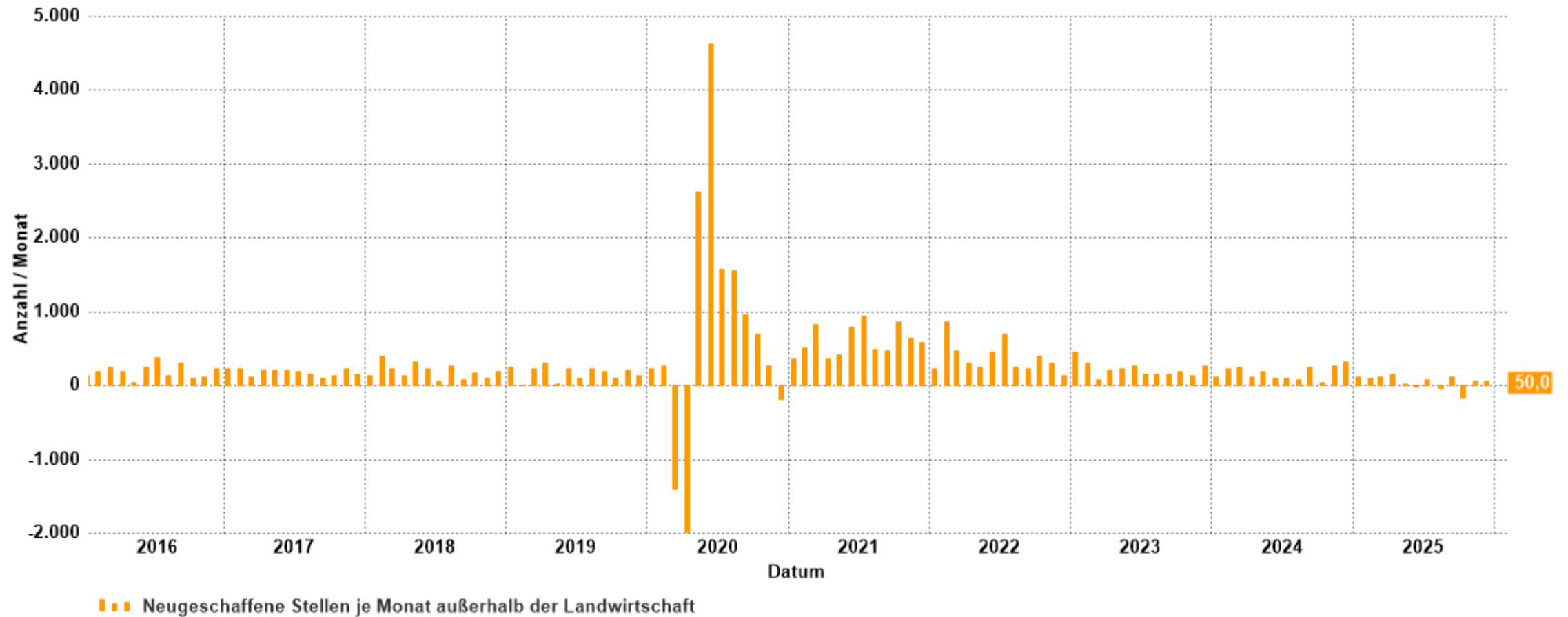


— Sparquote USA (in % des verfügbaren Einkommens)

Quelle: LSEG Datastream

Stand: Nov 25

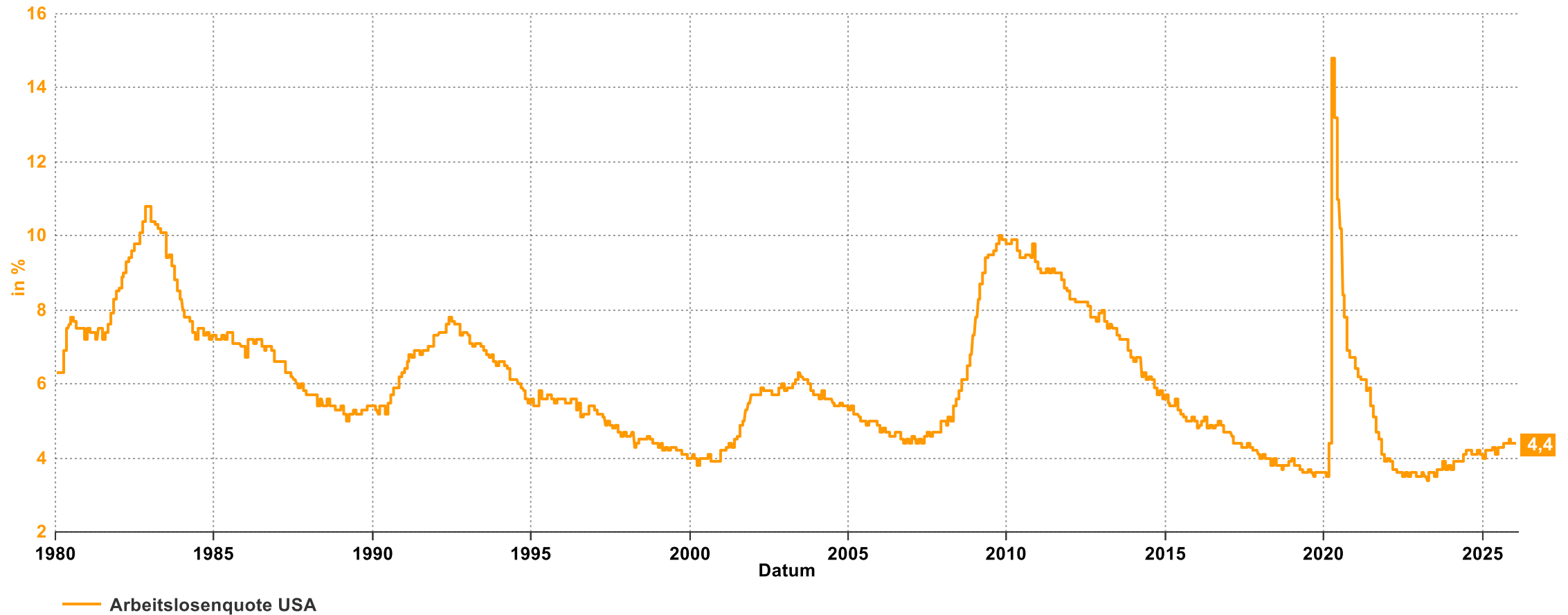
Neugeschaffene Stellen USA



Quelle: LSEG Datastream

Stand: Dez 25

USA: Arbeitslosenquote



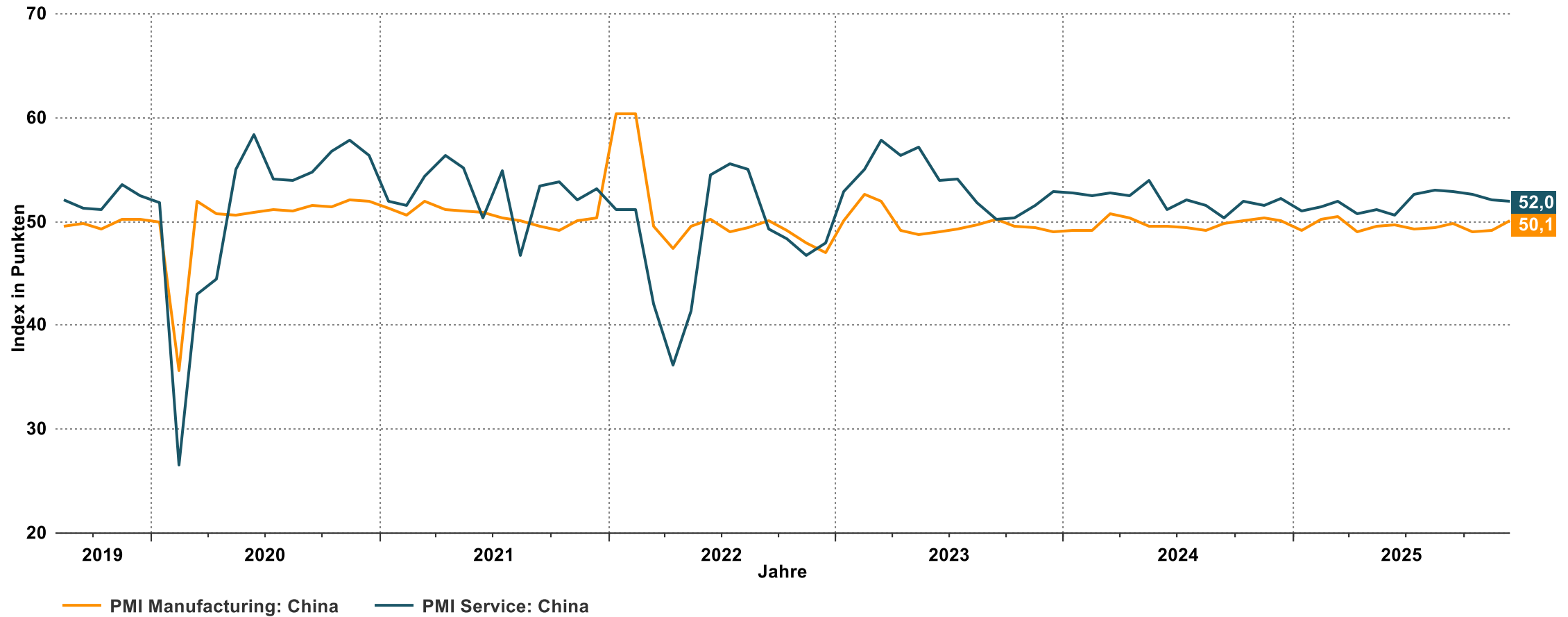
Quelle: LSEG Datastream, U. S. Department of Labor

Stand: Dez 25

Arbeitslosenquote: 20- bis 24-jährige Hochschulabsolventen



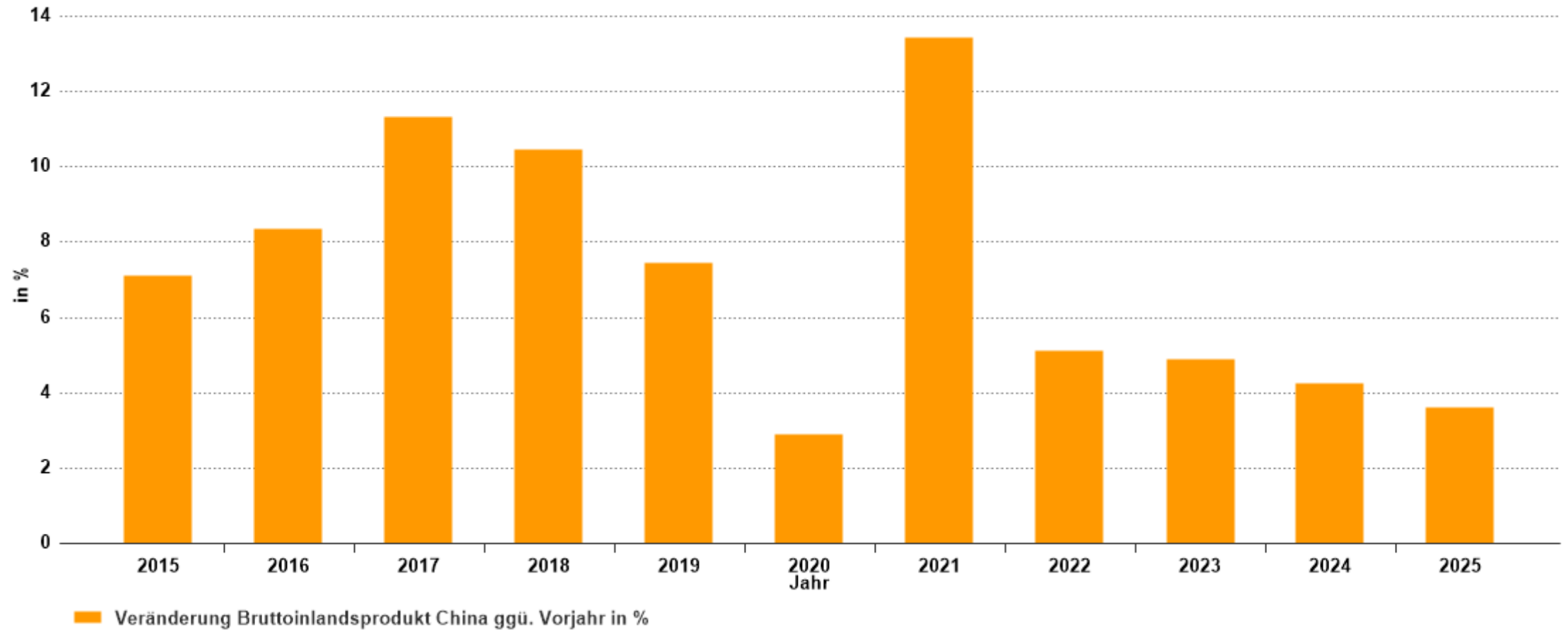
Purchasing Manager Index China



Quelle: LSEG Datastream

Stand: Dez 25

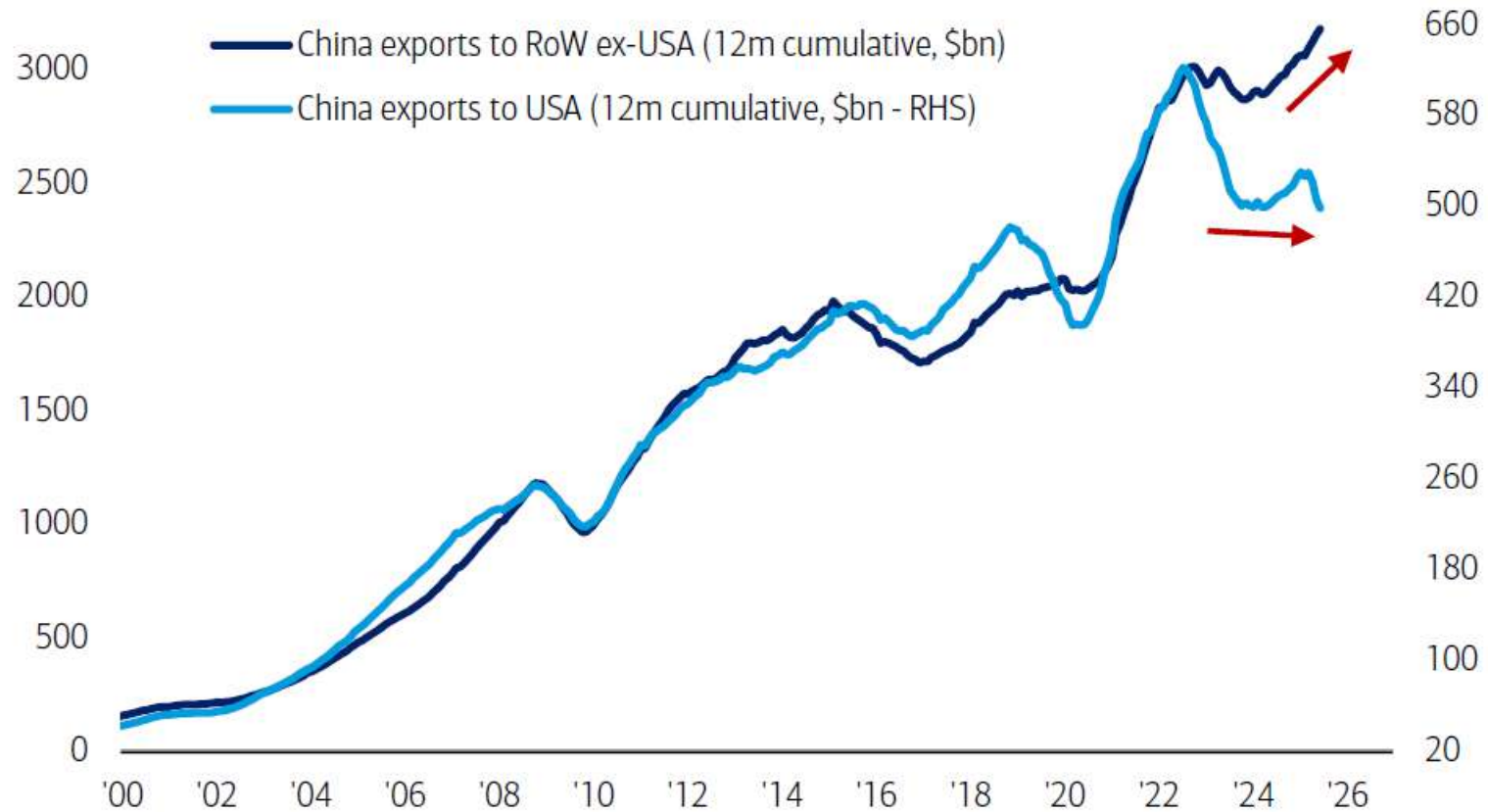
China: BIP-Wachstum der letzten zehn Jahre p.a.



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 2026

Chinas Exporte in die USA vs. in den Rest der Welt (kumuliert über 12 Monate)



Quelle: BofA Global Investment Strategy, Bloomberg

Stand: 08.08.2025

Chinas Ausfuhren Januar bis September 2025 nach den größten Exportregionen

Region	Ausfuhr Anteil	Veränderung zum Vorjahreszeitraum in %
Gesamt	100,0%	+6,1%
ASEAN	17,5%	+14,7%
EU ²⁾	15,0%	+8,2%
USA	11,4%	-16,9%
Hongkong, SVR	8,6%	+12,6%
Lateinamerika	8,0%	+6,9%
Afrika	5,9%	+28,3%
Vietnam	5,2%	+22,3%
Japan	4,2%	+4,4%
Südkorea	3,9%	-0,3%
Indien	3,7%	+12,9%
Deutschland	3,2%	+10,5%

1 vorläufige Daten; 2 Daten inklusive Deutschland

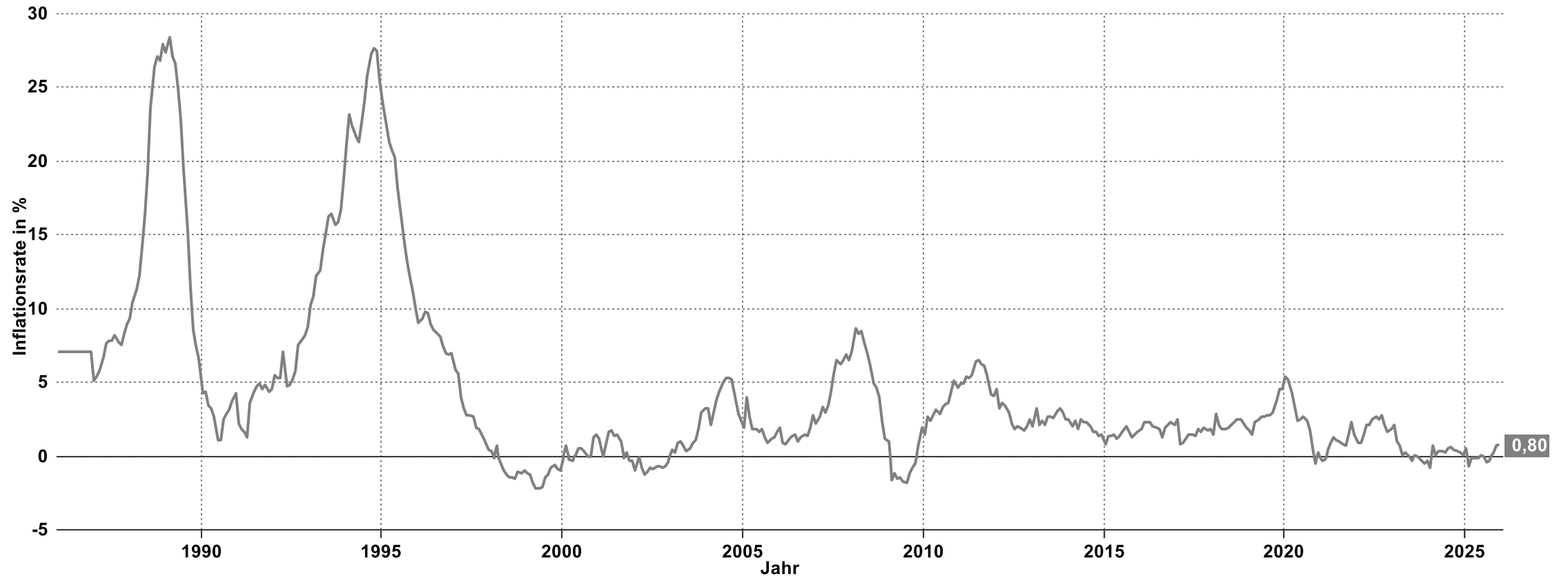
Handelsüberschuss China (kumuliert über 12 Monate, in Mrd. USD)



Quelle: BofA Global Investment Strategy, Bloomberg

Stand: 08.08.2025

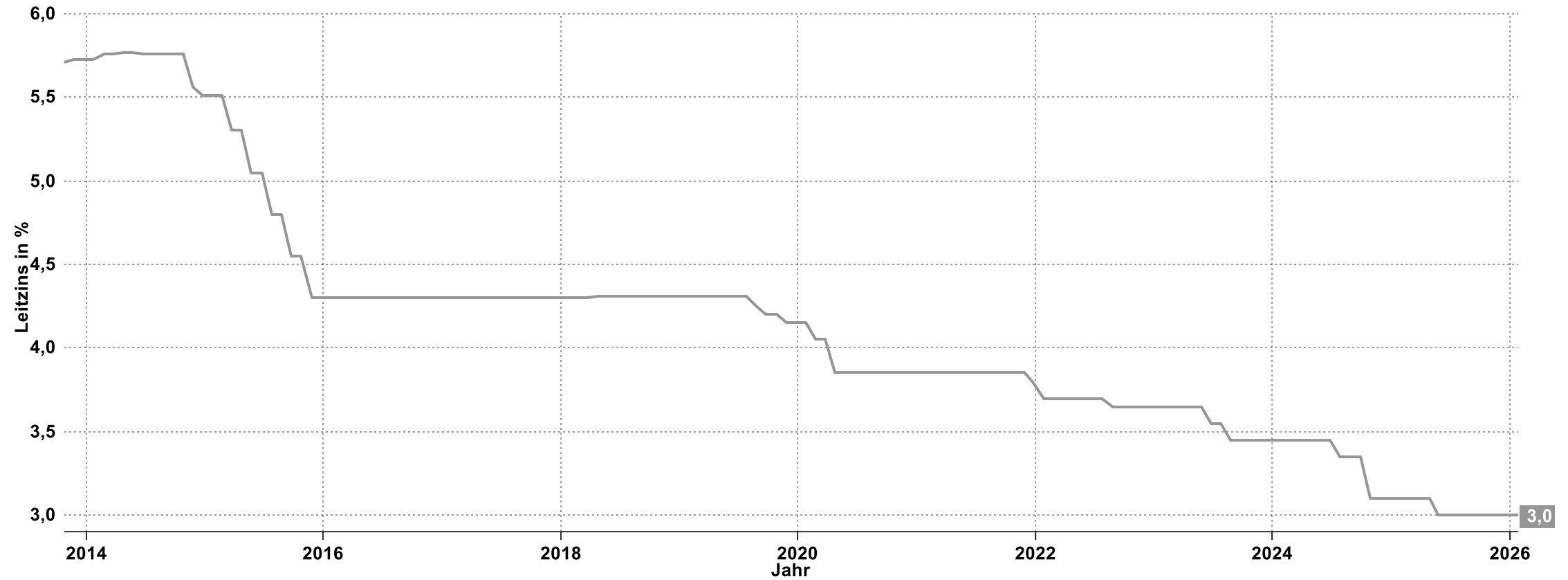
Inflationsrate China



— Inflationsrate China

Quelle: LSEG Datastream

Stand: Dez 25

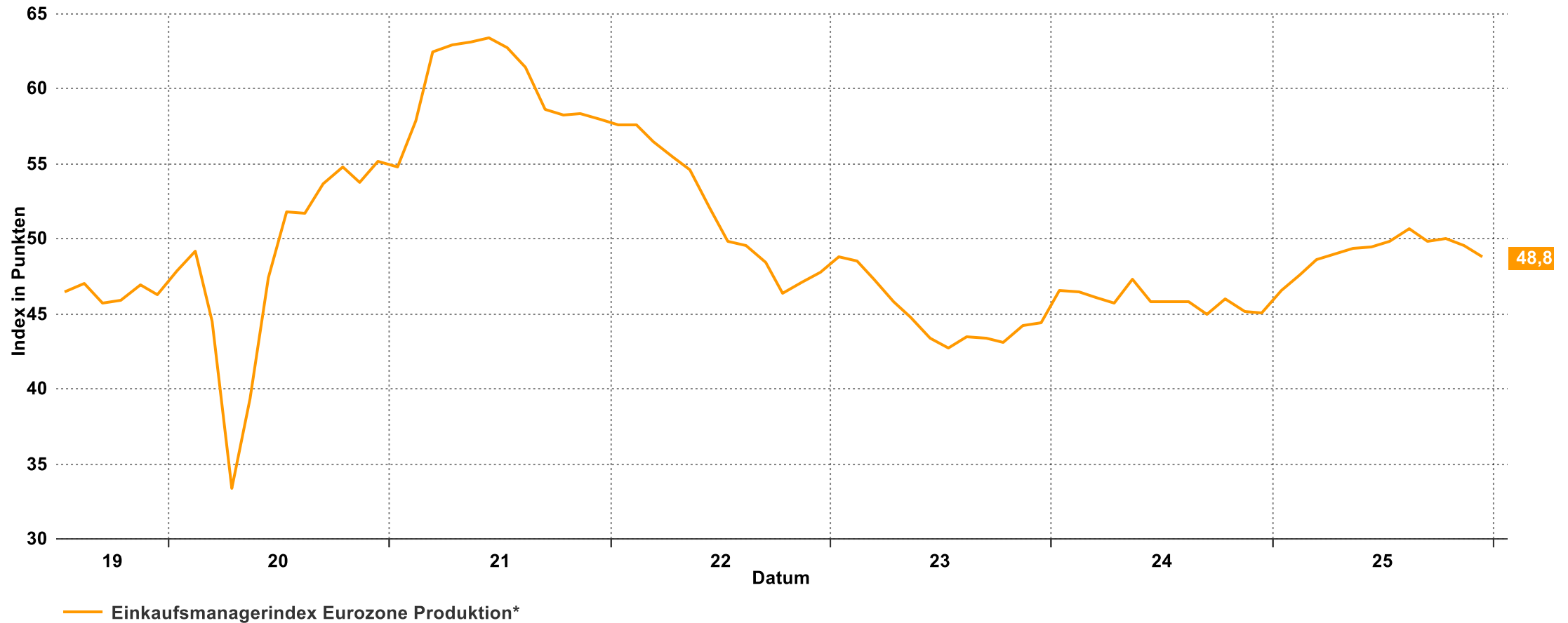


— Leitzins China

Quelle: LSEG Datastream

Stand: 20.01.2026

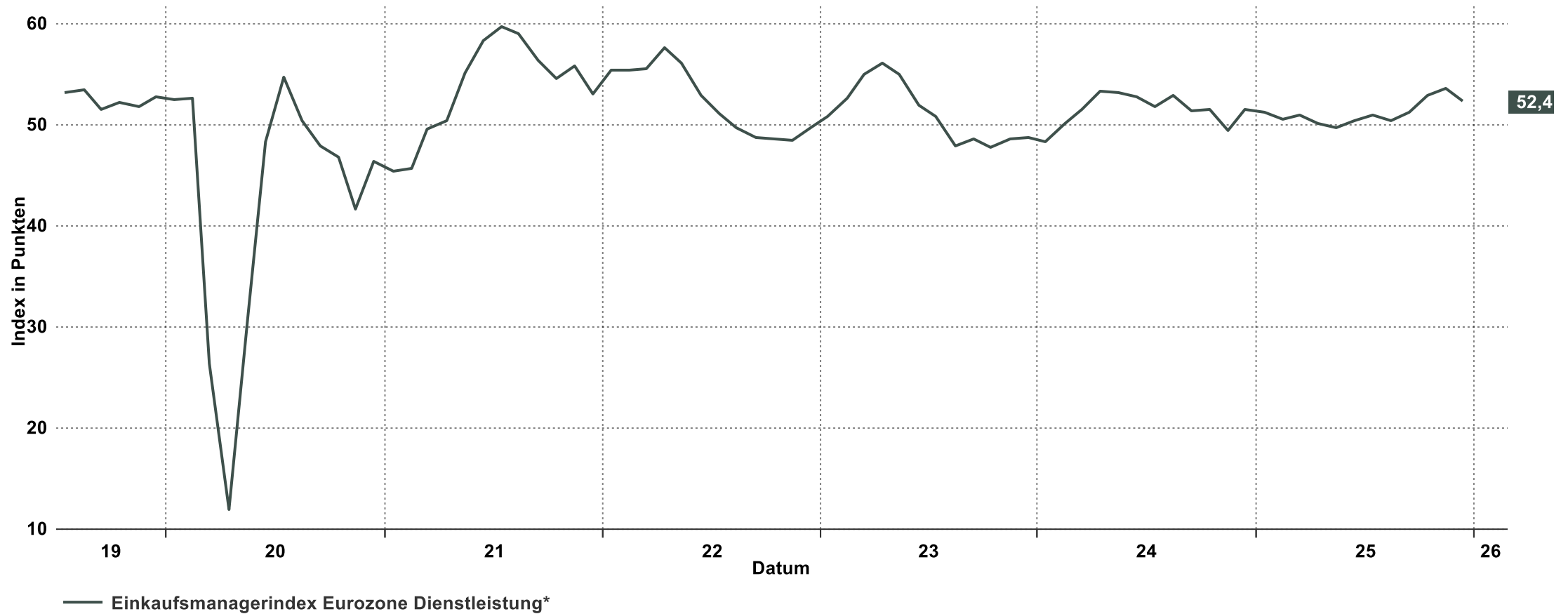
Einkaufsmanagerindex (PMI) Produktion Eurozone



Quelle: LSEG Datastream

Stand: Dez 25

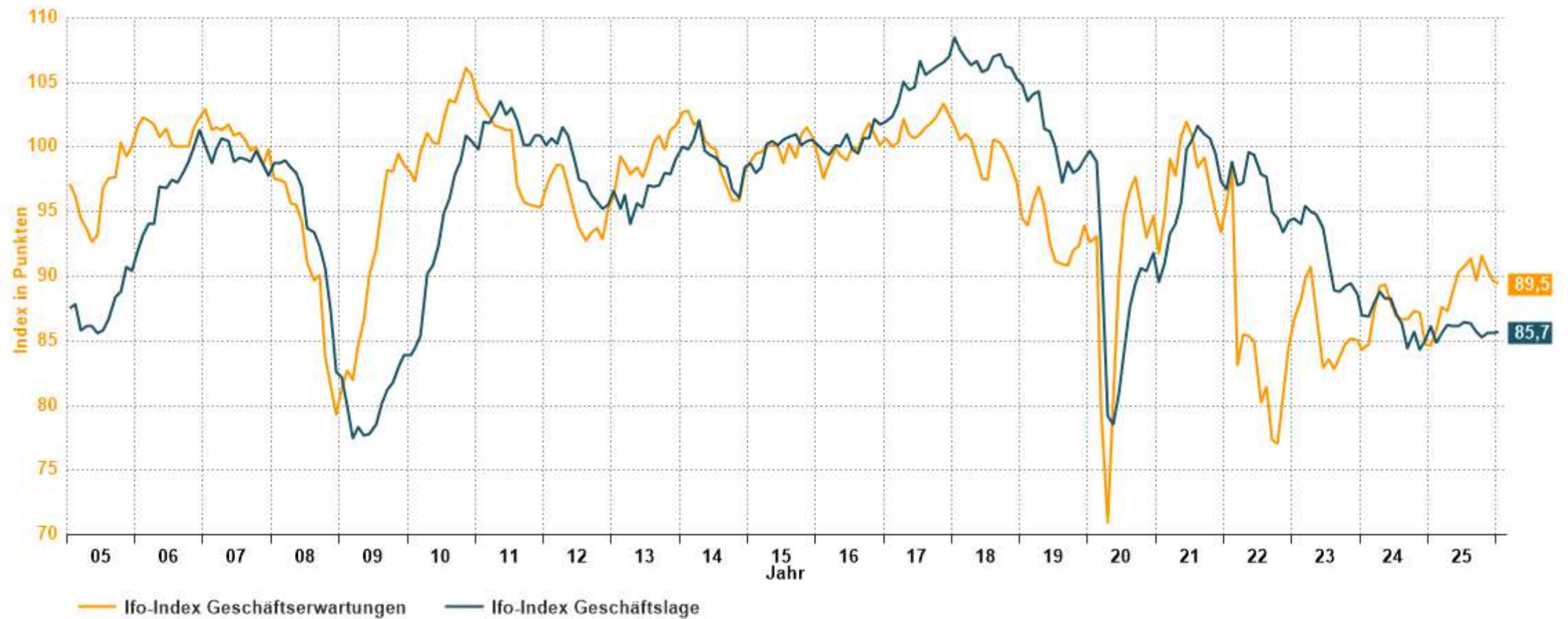
Einkaufsmanagerindex (PMI) Service Eurozone



Quelle: LSEG Datastream

Stand: Dez 25

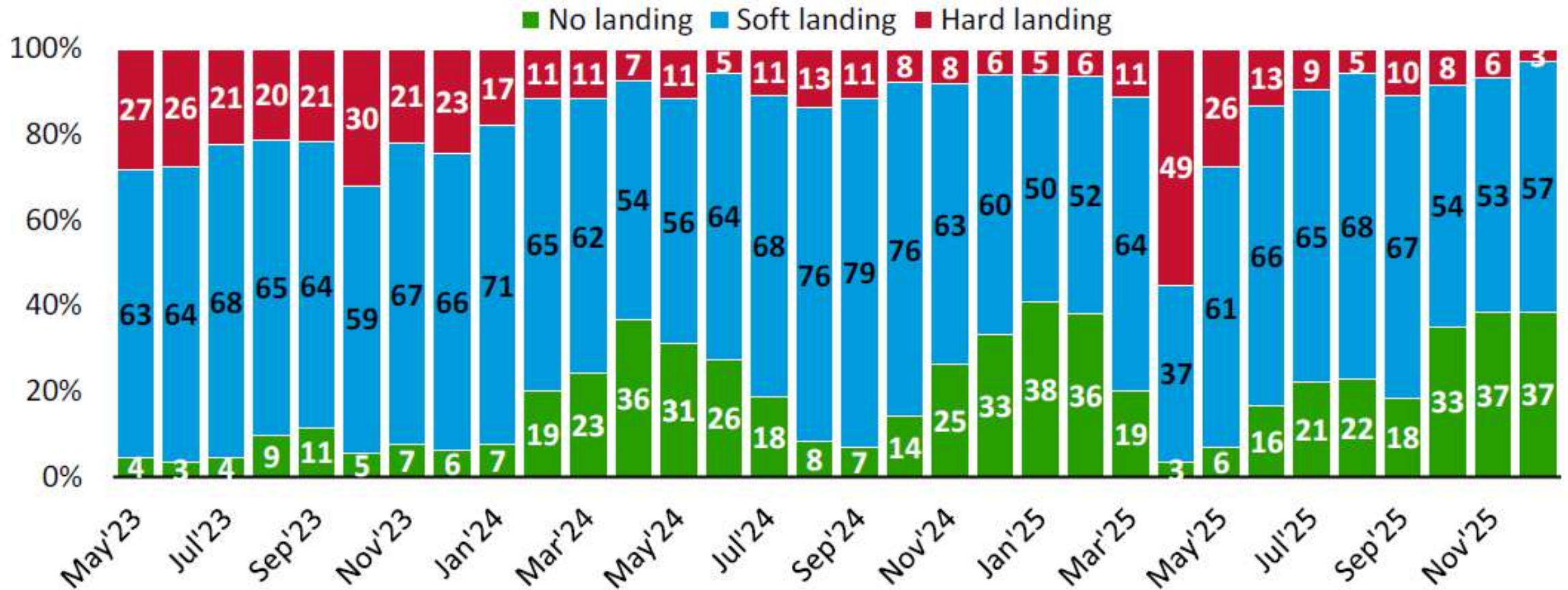
Ifo-Index Lage und Erwartungen



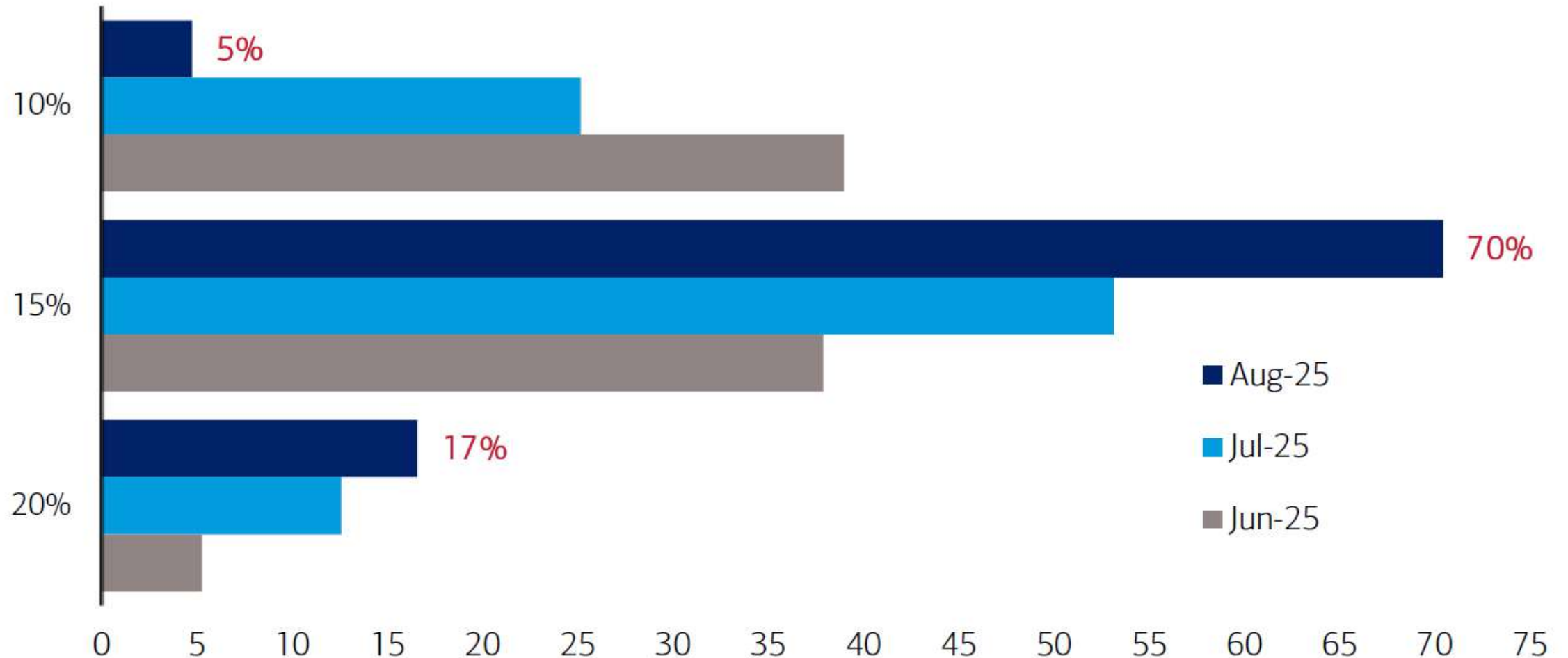
Quelle: LSEG Datastream, Ifo

Stand: Jan 26

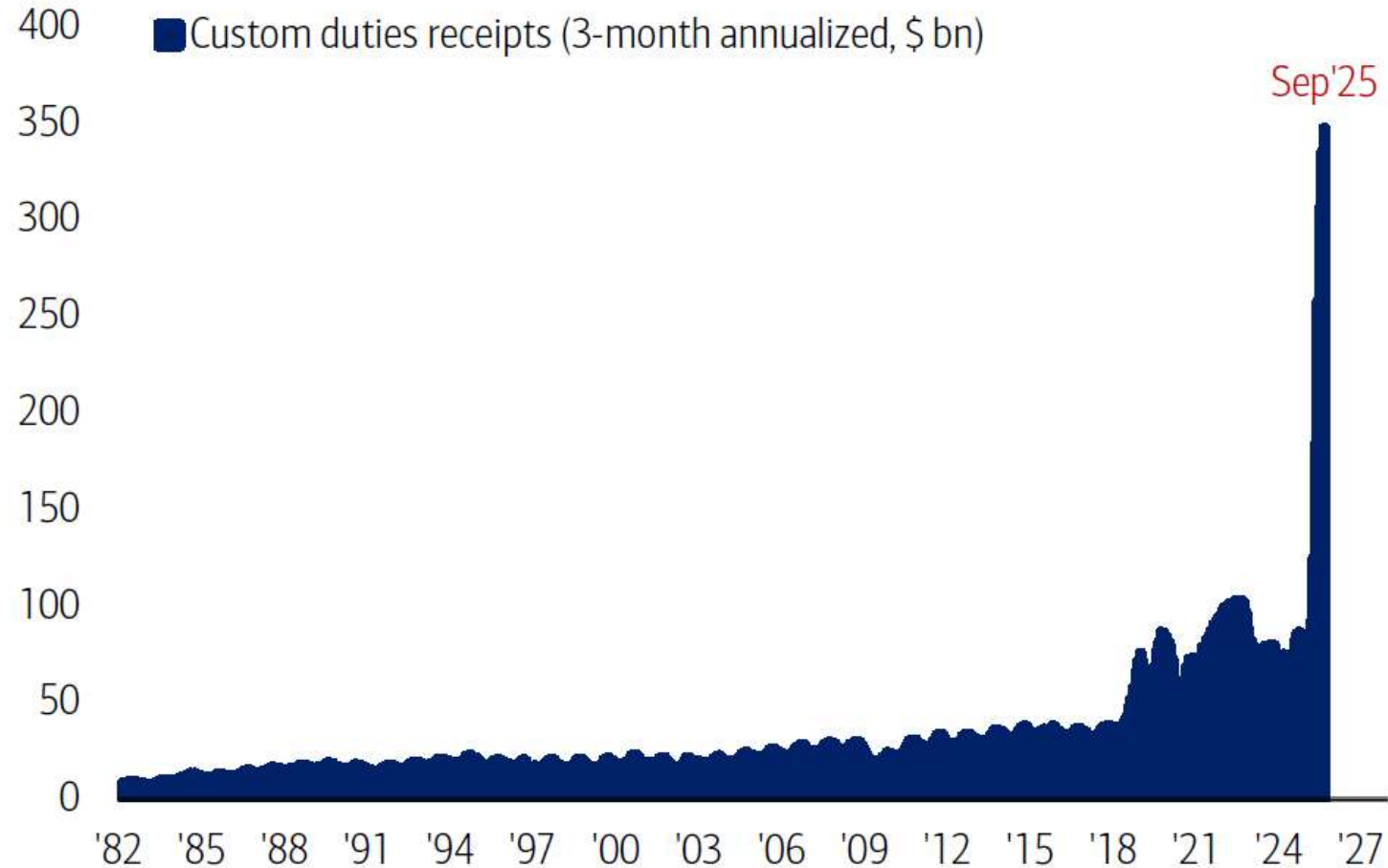
Was halten die FMS-Investoren für das wahrscheinlichste Ergebnis für die Weltwirtschaft in den nächsten zwölf Monaten?



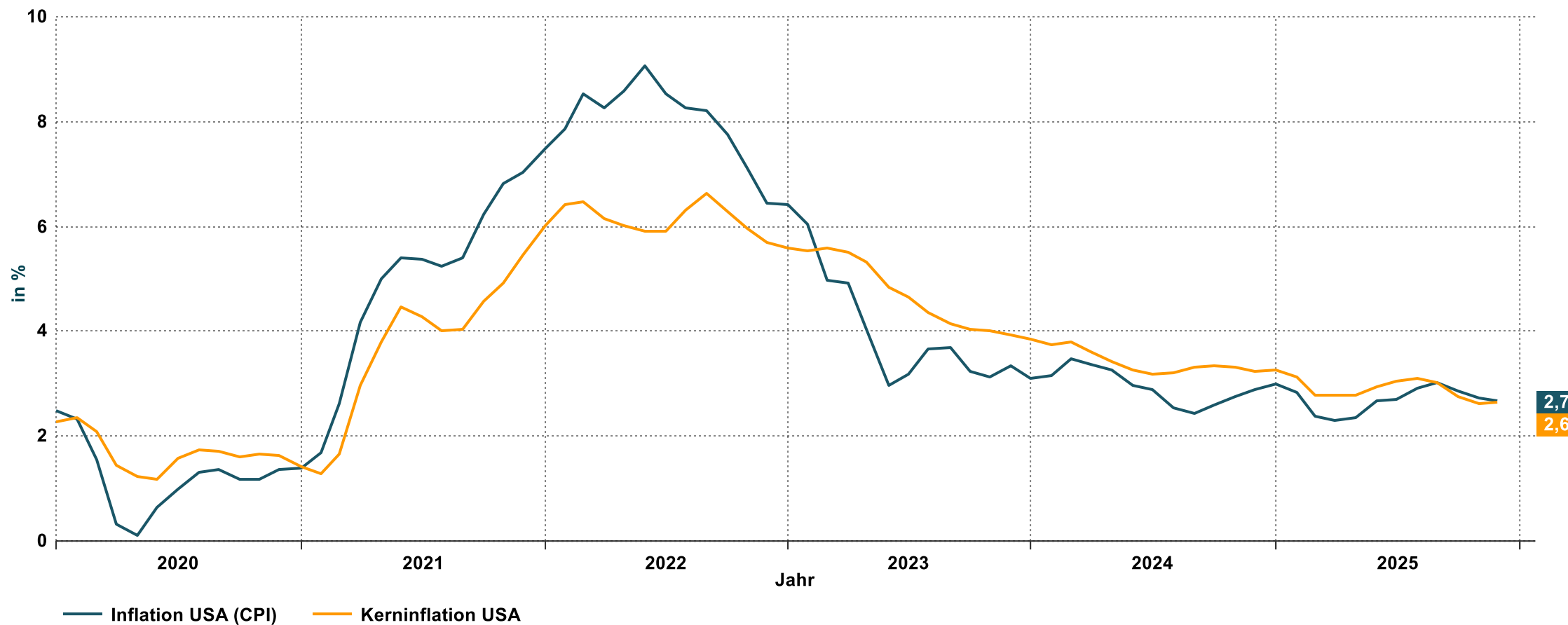
Welchen endgültigen Zollsatz erwarten die FMS-Investoren, den die USA gegenüber dem Rest der Welt erheben wird?



Einnahmen der US-Bundesregierung aus Zöllen (in Mrd. USD)



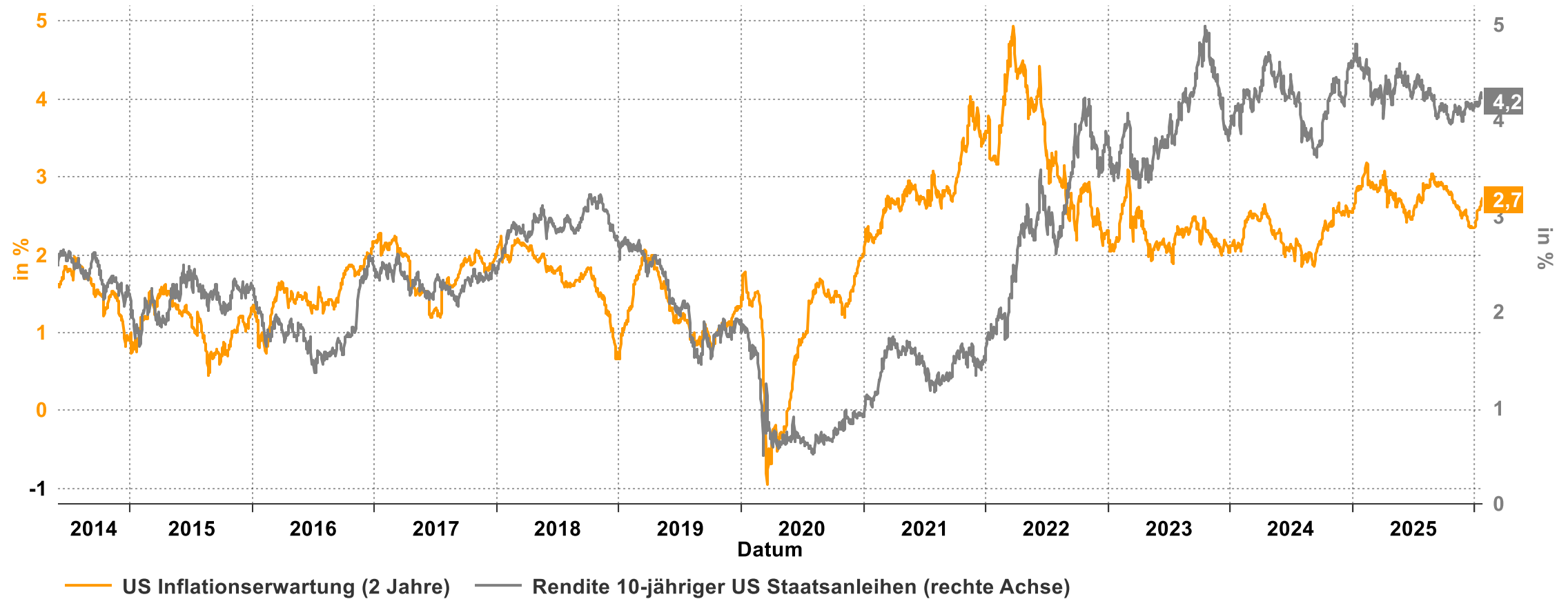
Inflation und Kerninflation USA



Quelle: LSEG Datastream

Stand: Dez 25

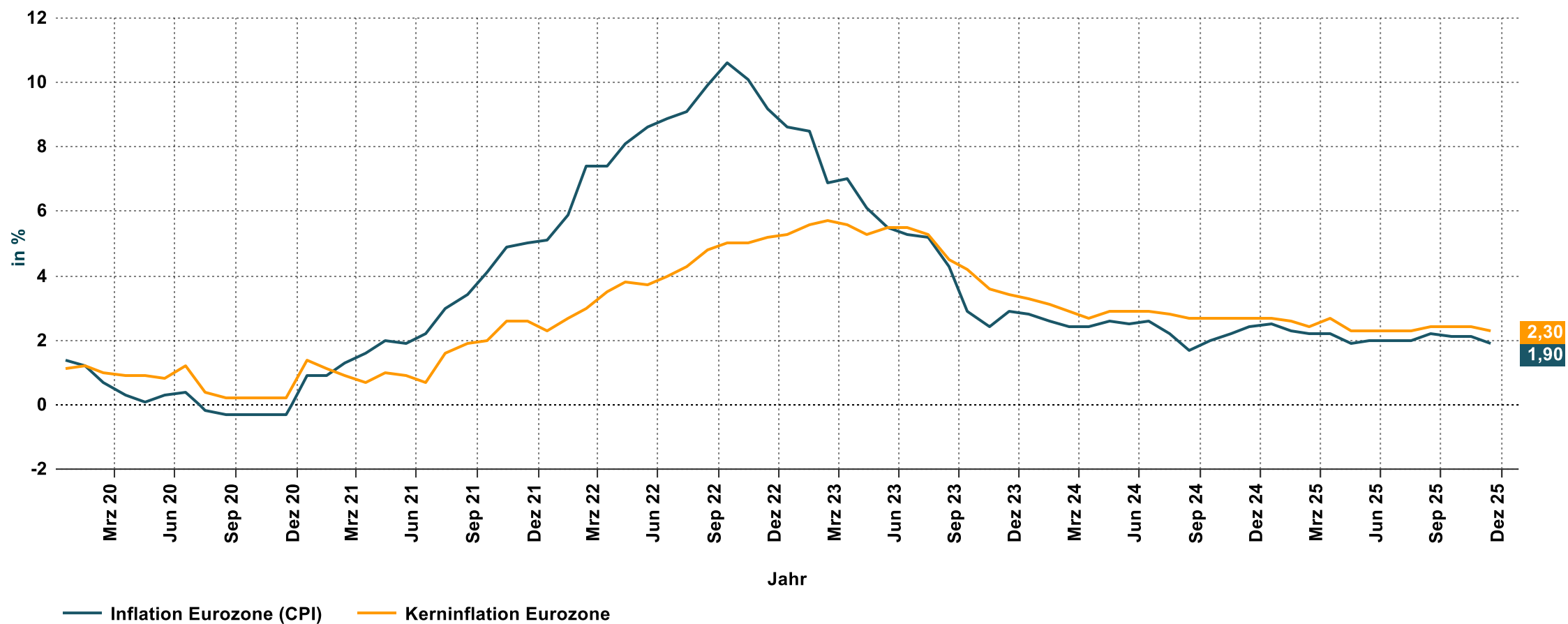
USA – Inflationserwartung und Rendite 10jährige Treasury



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 26.01.2026

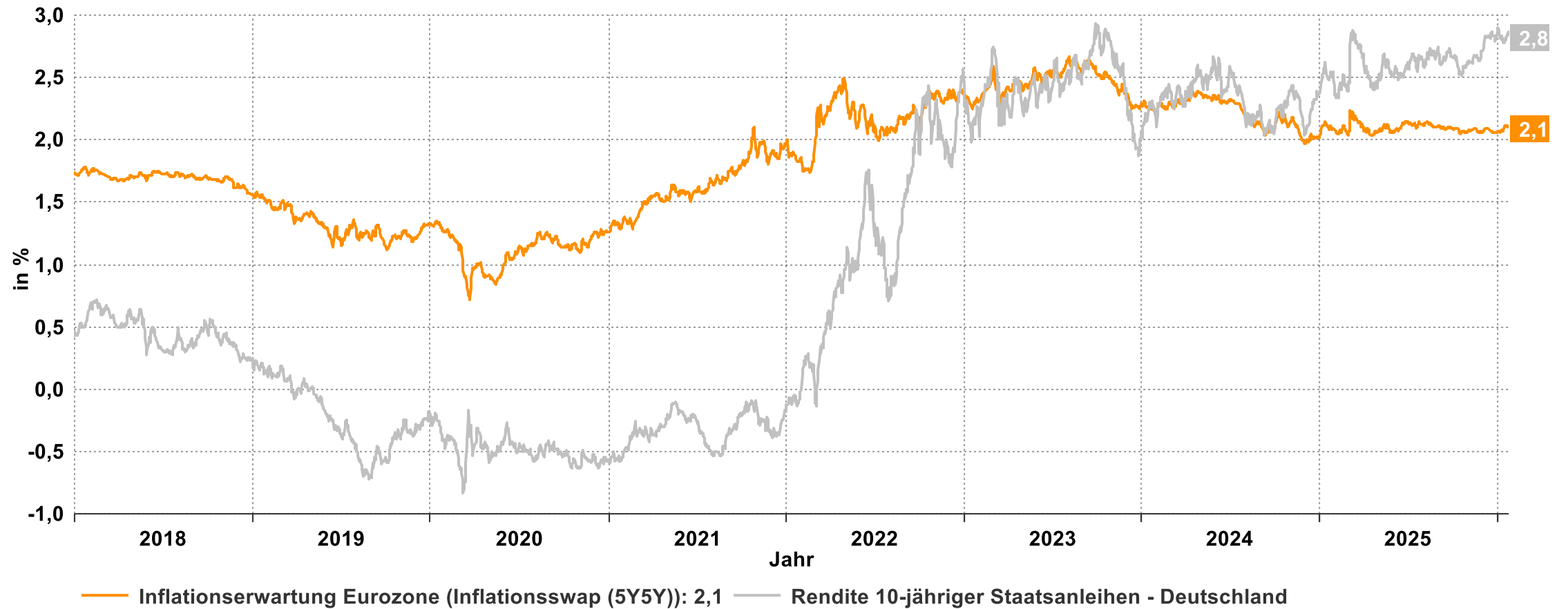
Inflation und Kerninflation Eurozone



Quelle: LSEG Datastream

Stand: Dez 25

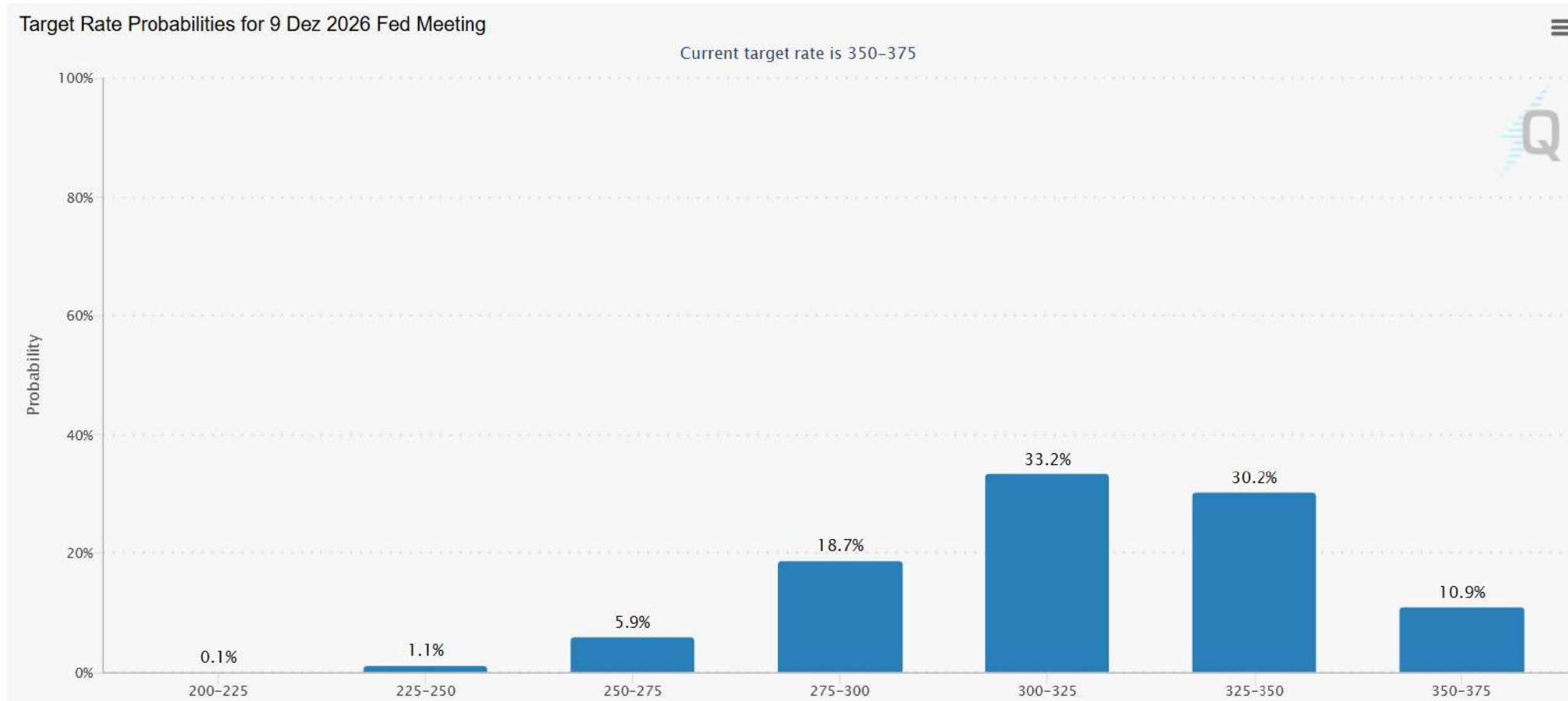
Inflationserwartung Eurozone und Rendite 10-Jähriger Staatsanleihen Deutschland



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 26.01.2026

Wahrscheinlichkeiten für die US-Leitzinsen am 9. Dezember 2026



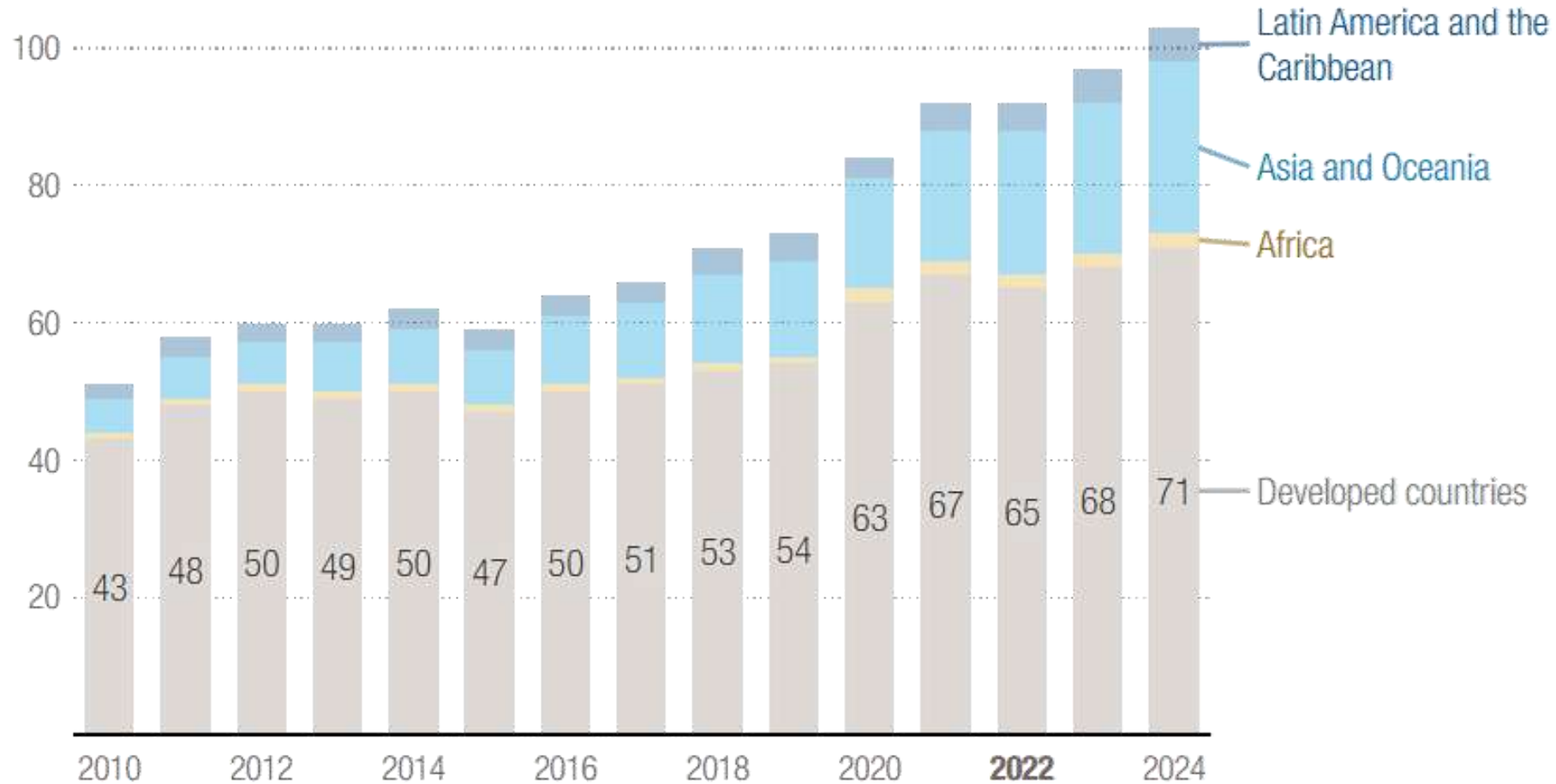
Renditespread: 10jährige Staatsanleihen Frankreich minus Deutschland



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 26.01.2026

Entwicklung der globalen öffentlichen Verschuldung in Billionen US-Dollar*

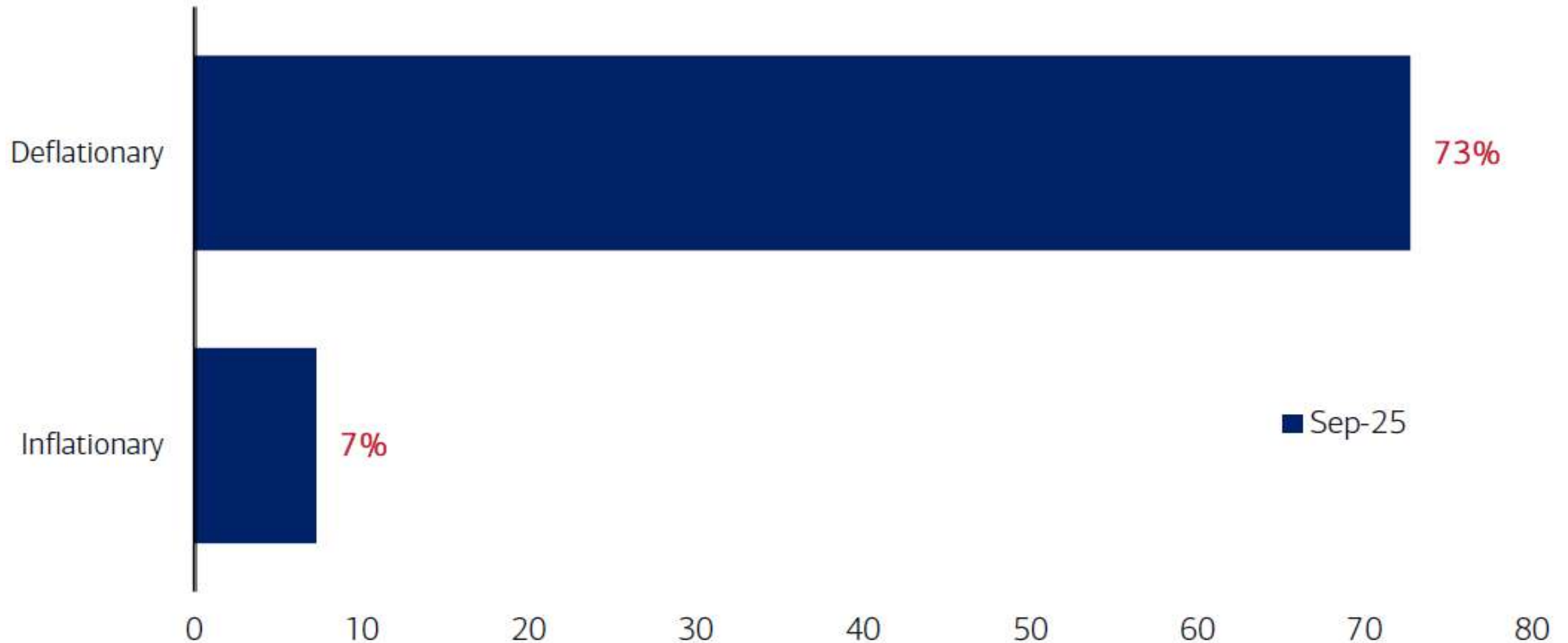


*Die Zahlen sind in US-Dollar angegeben und beziehen sich auf inländische und ausländische Schulden. Enthalten sind auch die Schulden der Bundesländer und der Kommunen.

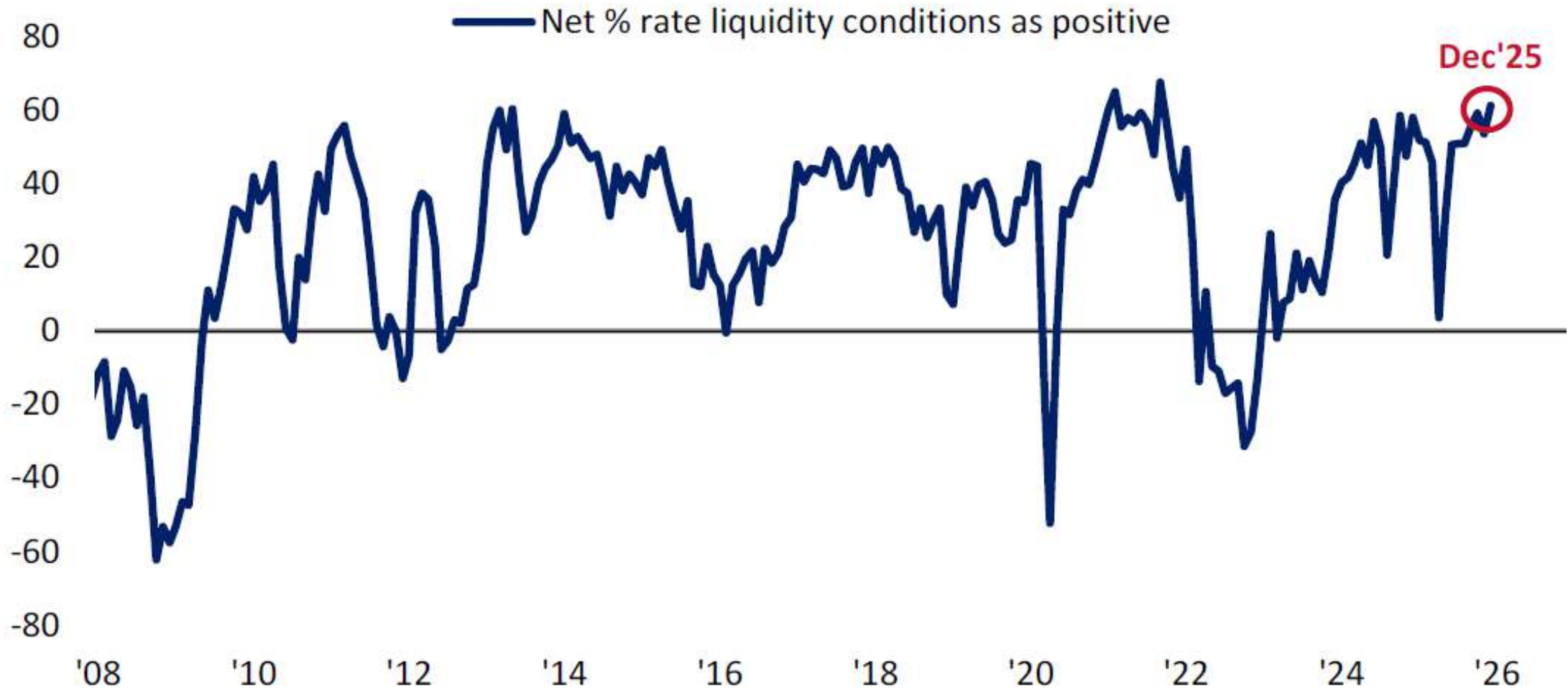
Quelle: Unctad, basierend auf dem Weltwirtschaftsausblick des Internationalen Währungsfonds von April 2025

Stand: April 2025

73% der FMS-Investoren halten KI für deflationär



Anteil der FMS-Investoren, die die Liquiditätsbedingungen als positiv sehen



Entwicklung der Aktienkurse vor und nach der ersten Zinssenkung der amerikanischen Notenbank



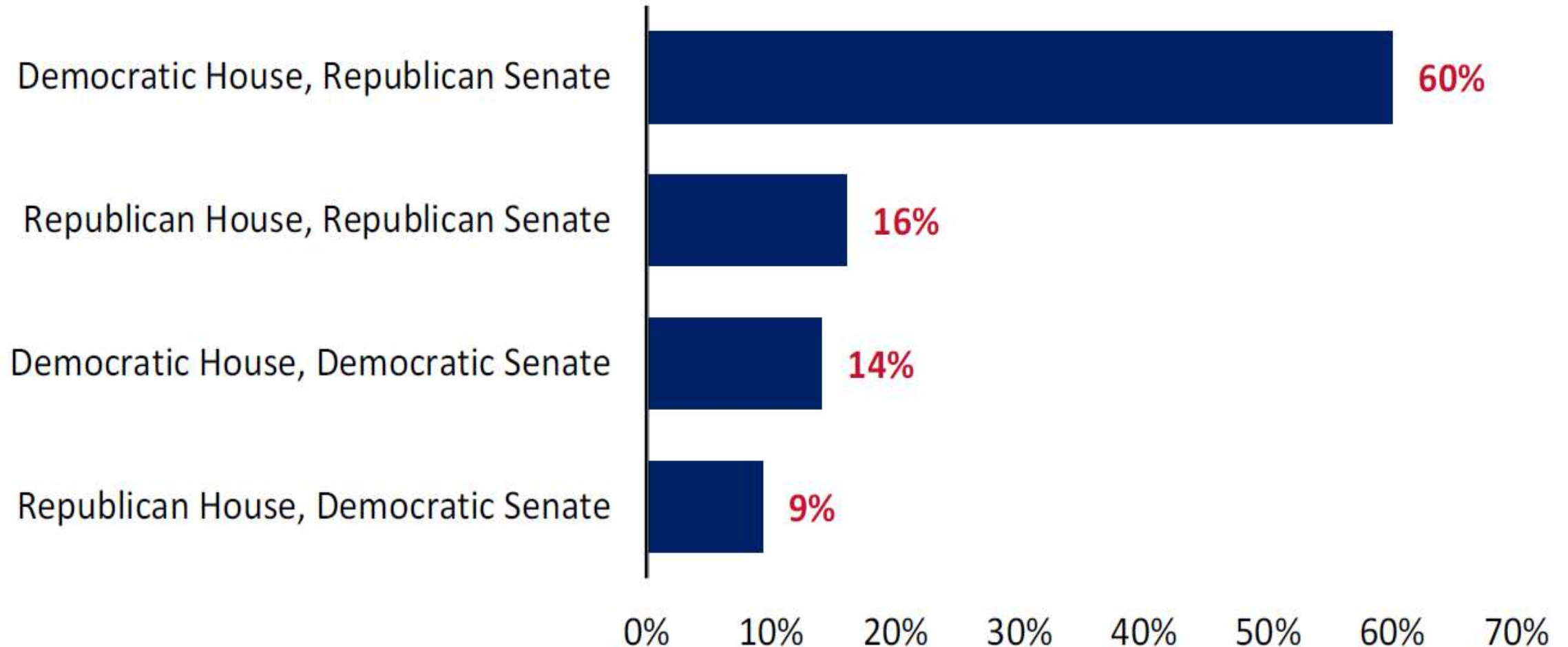
S&P 500 – seit erster Leitzinssenkung im aktuellen Zyklus



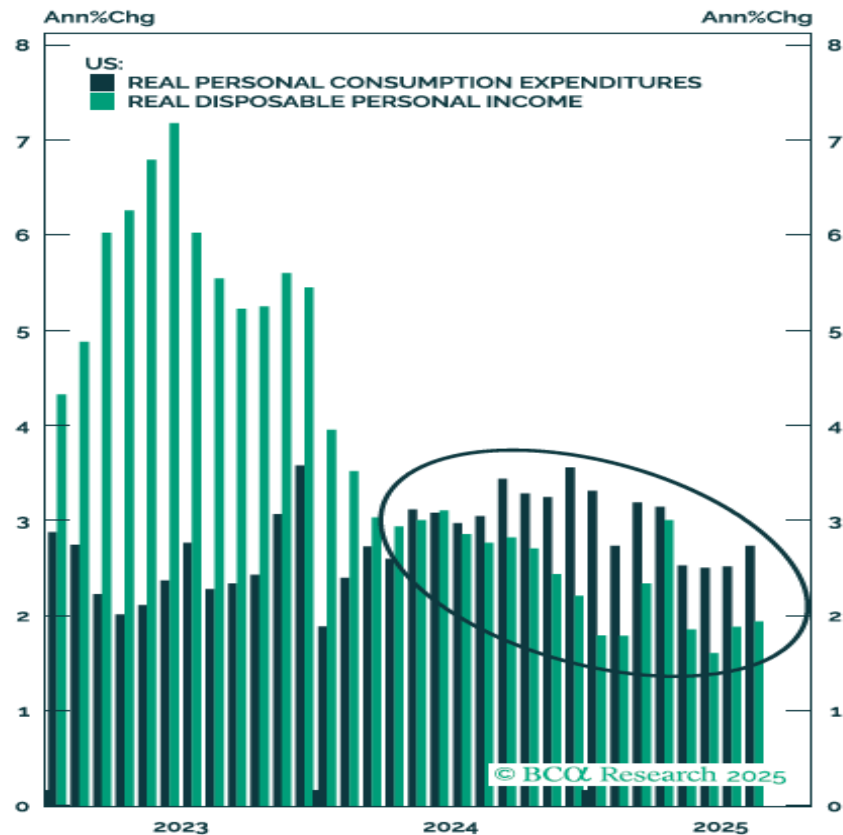
— S&P 500
Quelle: LSEG Datastream

Stand: 26.01.2026

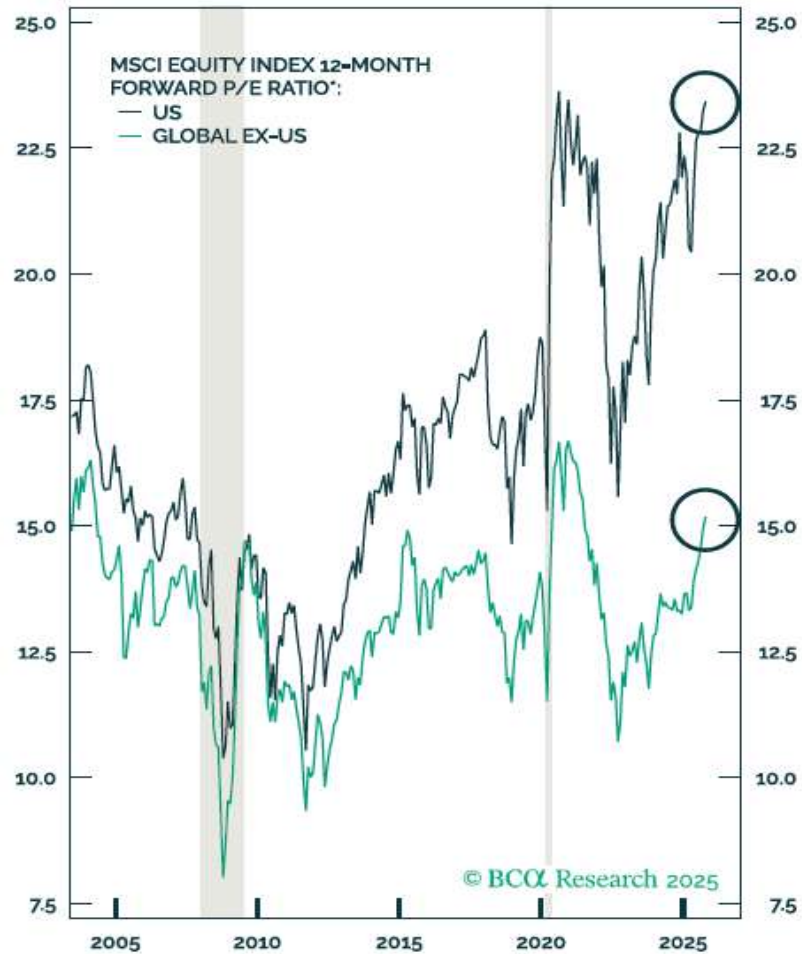
Welches Ergebnis erwarten die FMS-Investoren von den US Midterm Elections in 2026?



USA: Entwicklung der realen Haushaltseinkommen und der persönlichen Konsumausgaben

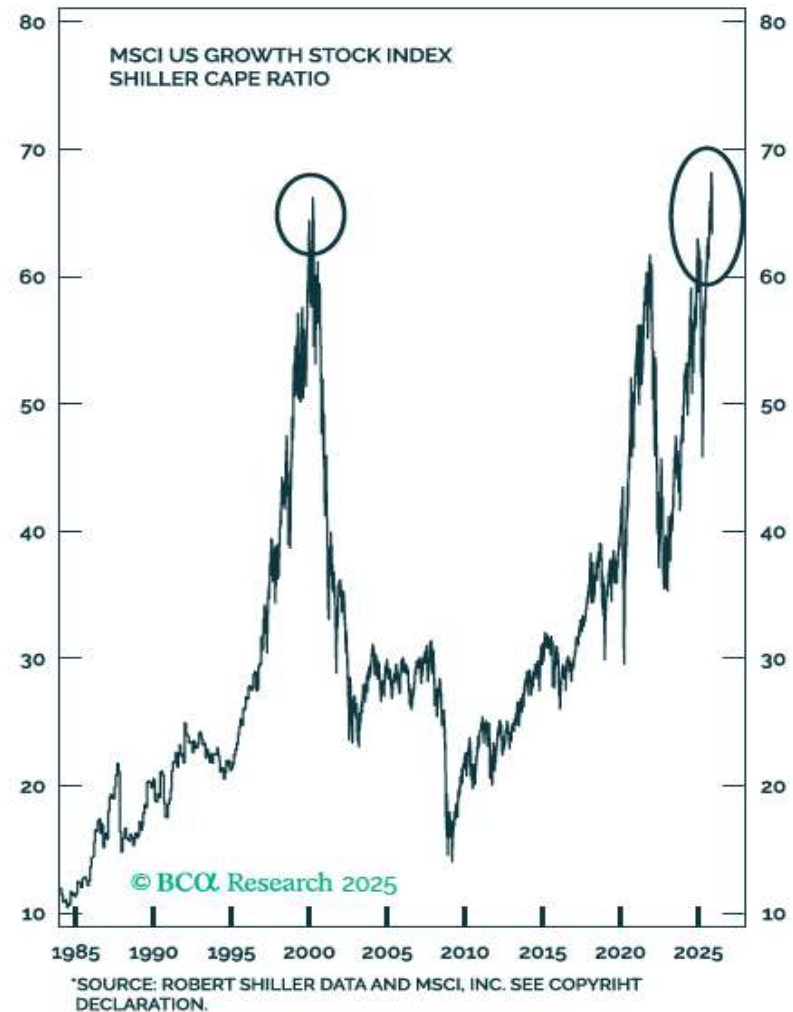


Kurs-Gewinn-Verhältnis von US-Aktien und dem Rest der Welt



*SOURCE: MSCI, INC. SEE COPYRIGHT DECLARATION.
NOTE: SHADED FOR NBER-DESIGNATED US RECESSIONS.

Kurs-Gewinn-Verhältnis von US-Wachstumsaktien



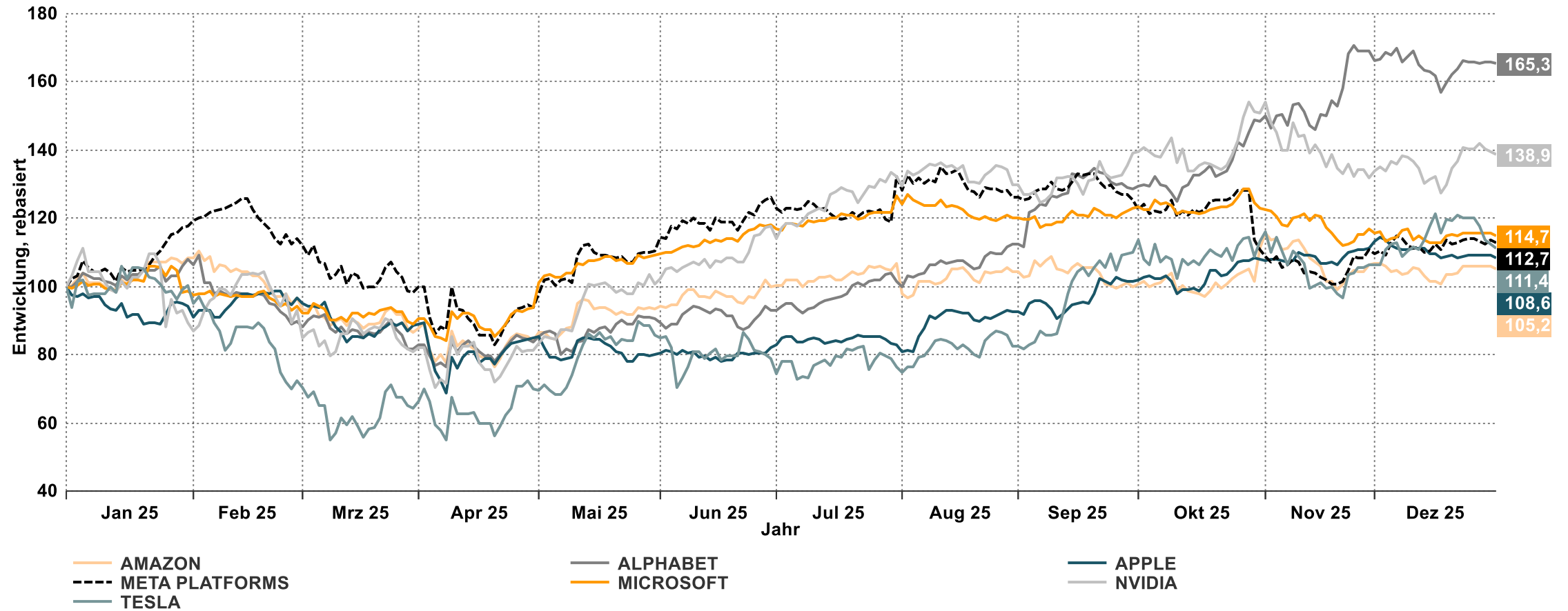
Entwicklung der Glorreiche Sieben relativ zum S&P 500



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 26.01.2026

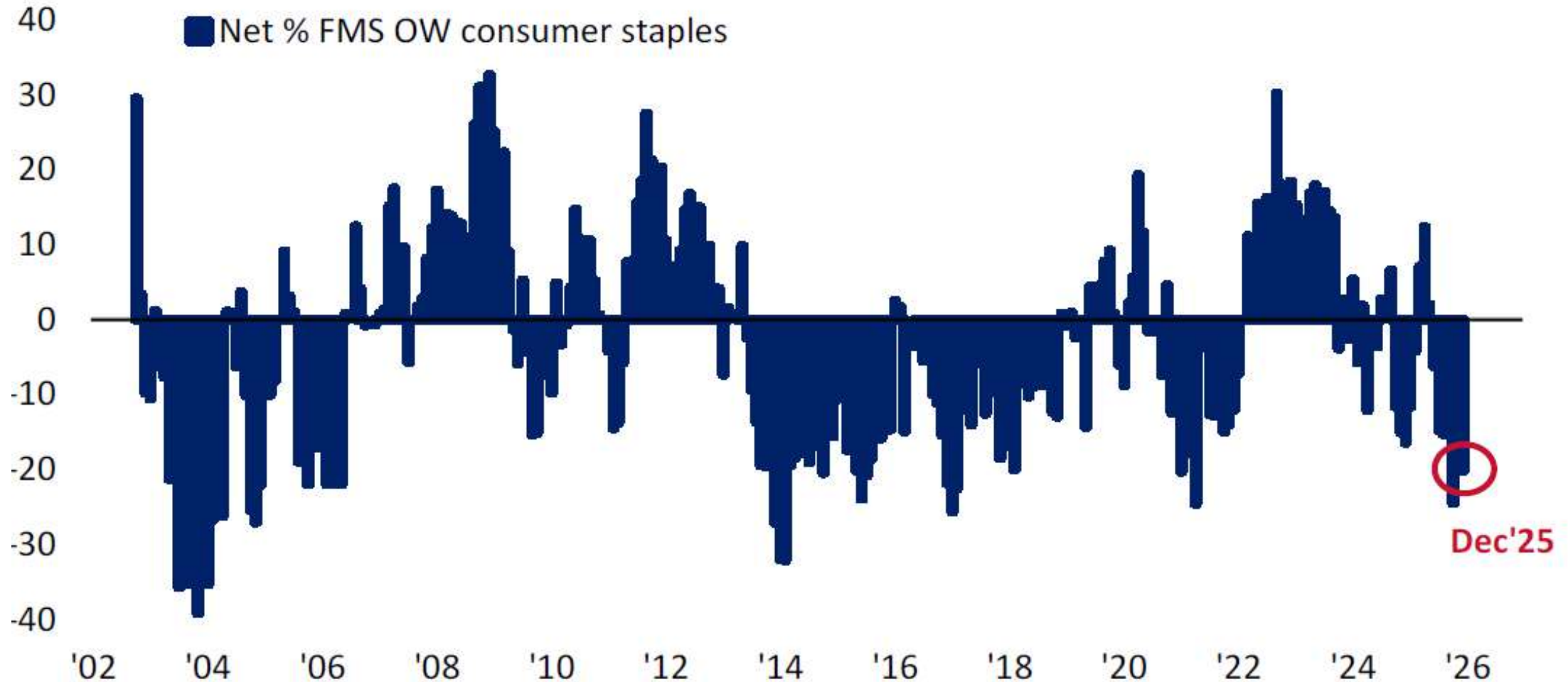
Entwicklung diverser Aktien im Jahr 2025, rebasiert



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 31.12.2025

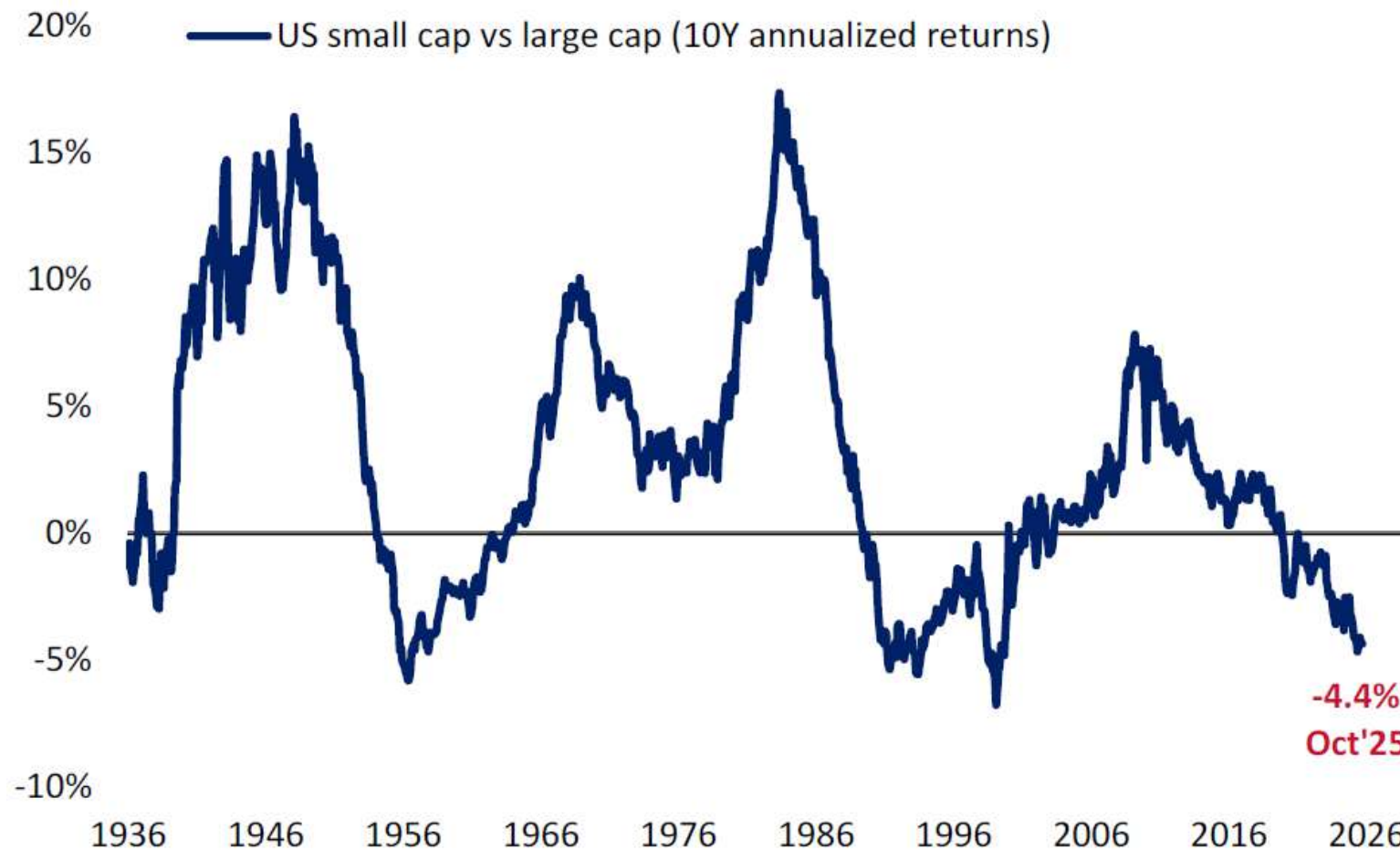
Anteil der FMS-Investoren in Prozent, die in Werten von Konsumgütern des täglichen Bedarfs übergewichtet sind



Quelle: BofA Global Fund Manager Survey

Stand: 16.12.2025

US-Small Caps vs. Large Caps – 10-Jahres-Renditen (annualisiert)



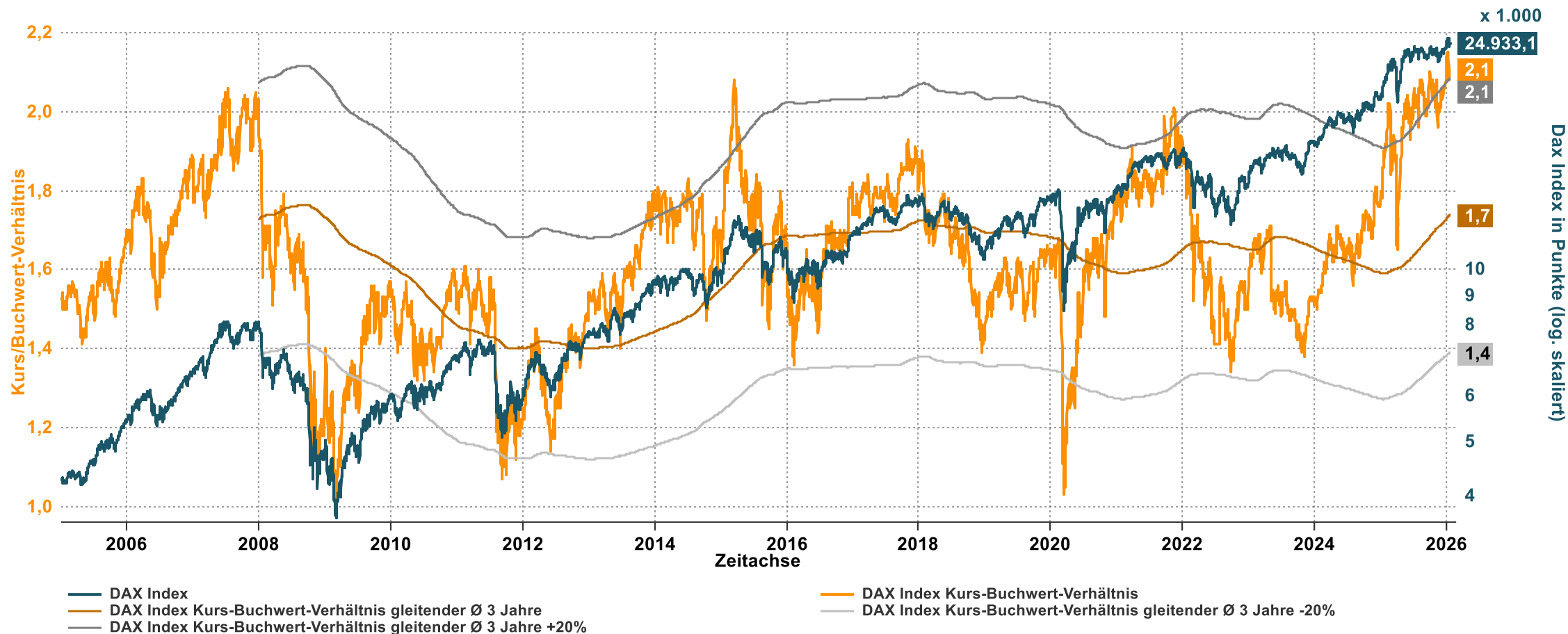
Euro Stoxx 50 – Entwicklung seit 01.01.2000



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 26.01.2026

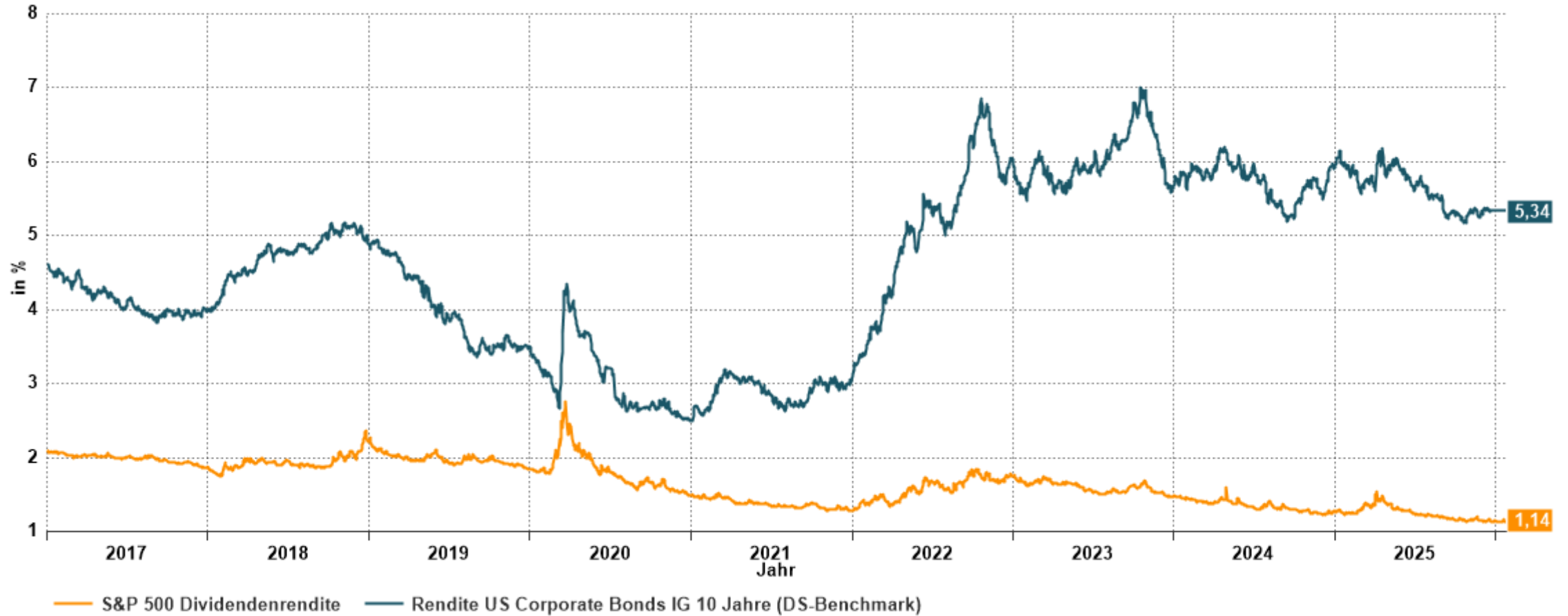
DAX und DAX Kurs-/Buchwert-Verhältnis



Quelle: LSEG Datastream

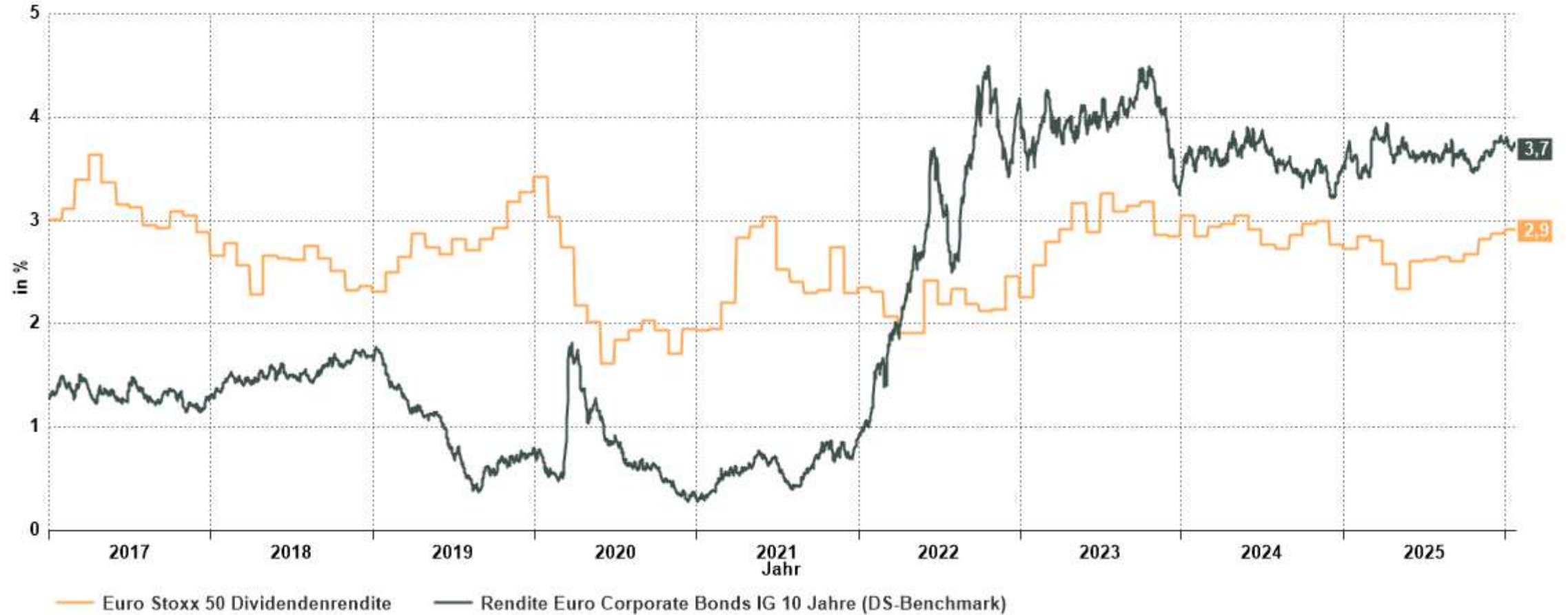
Stand: 26.01.2026

USA – Dividendenrendite vs. Rendite Unternehmensanleihen Investment Grade (IG)



Stand: 27.01.2026

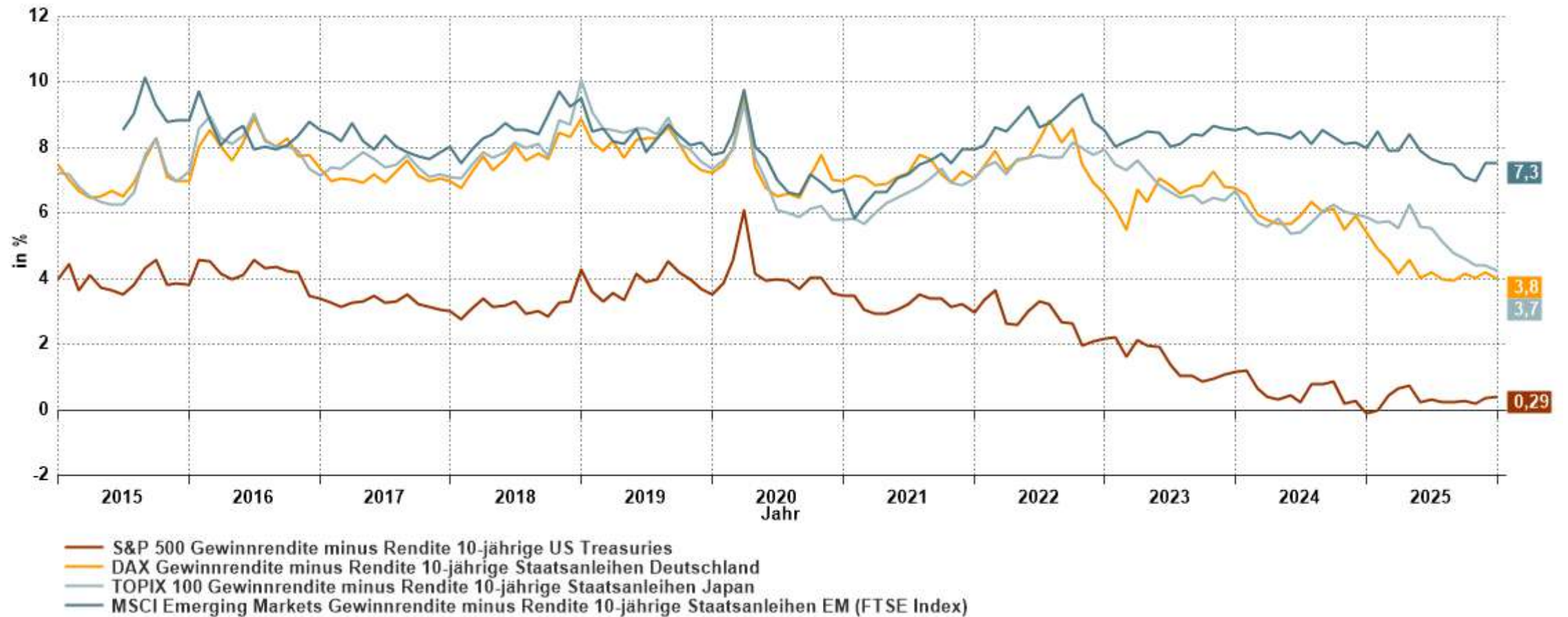
Europa – Dividendenrendite vs. Rendite Unternehmensanleihen Investment Grade (IG)



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 26.01.2026

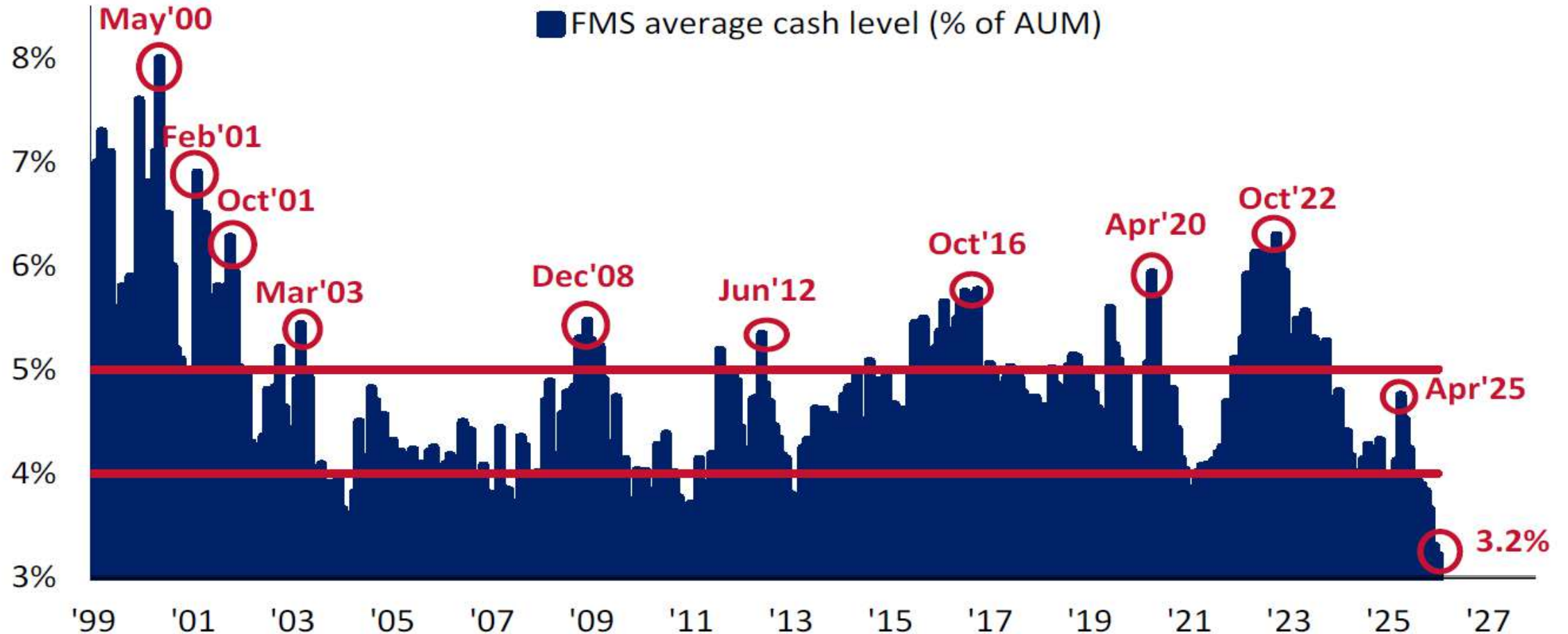
Risikoprämie Aktien: Gewinnrendite minus Rendite Staatsanleihen



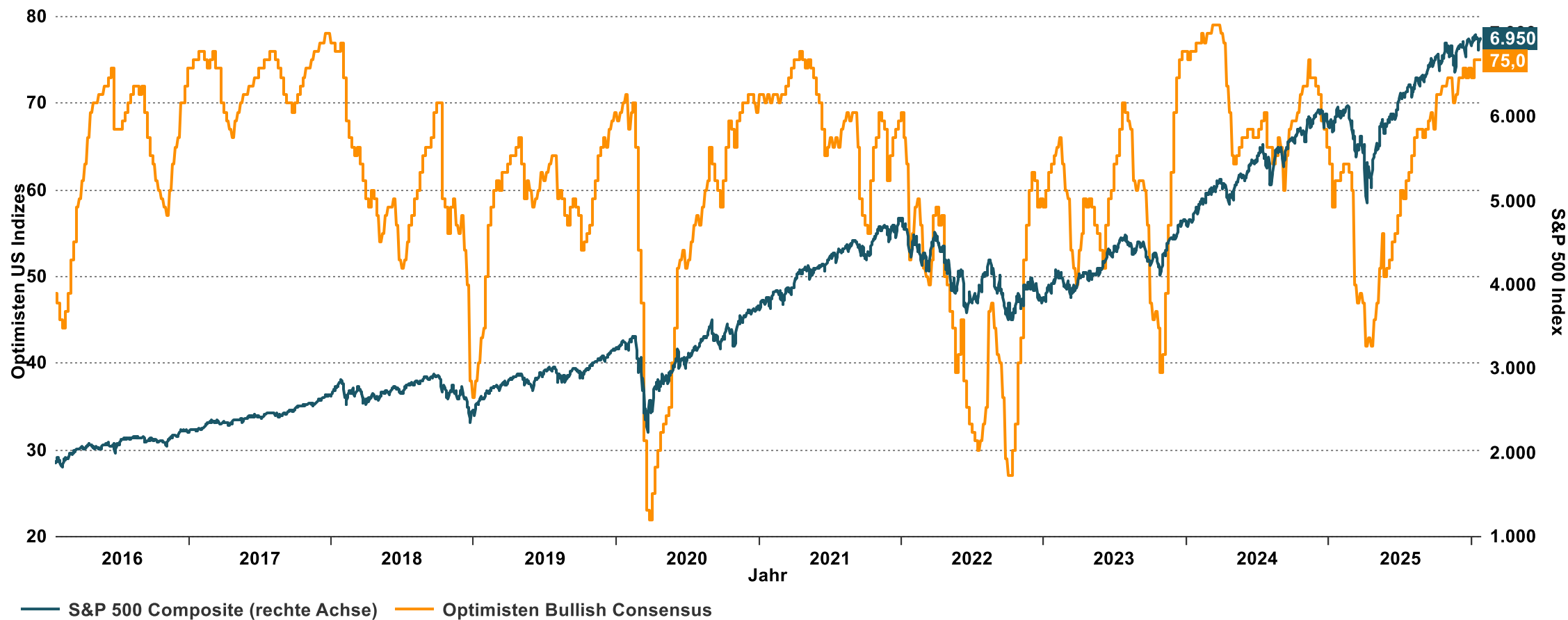
Quelle: LSEG Datastream

Stand: 15.01.2026

BofA Global Fund Manager Survey Cash Level in Prozent



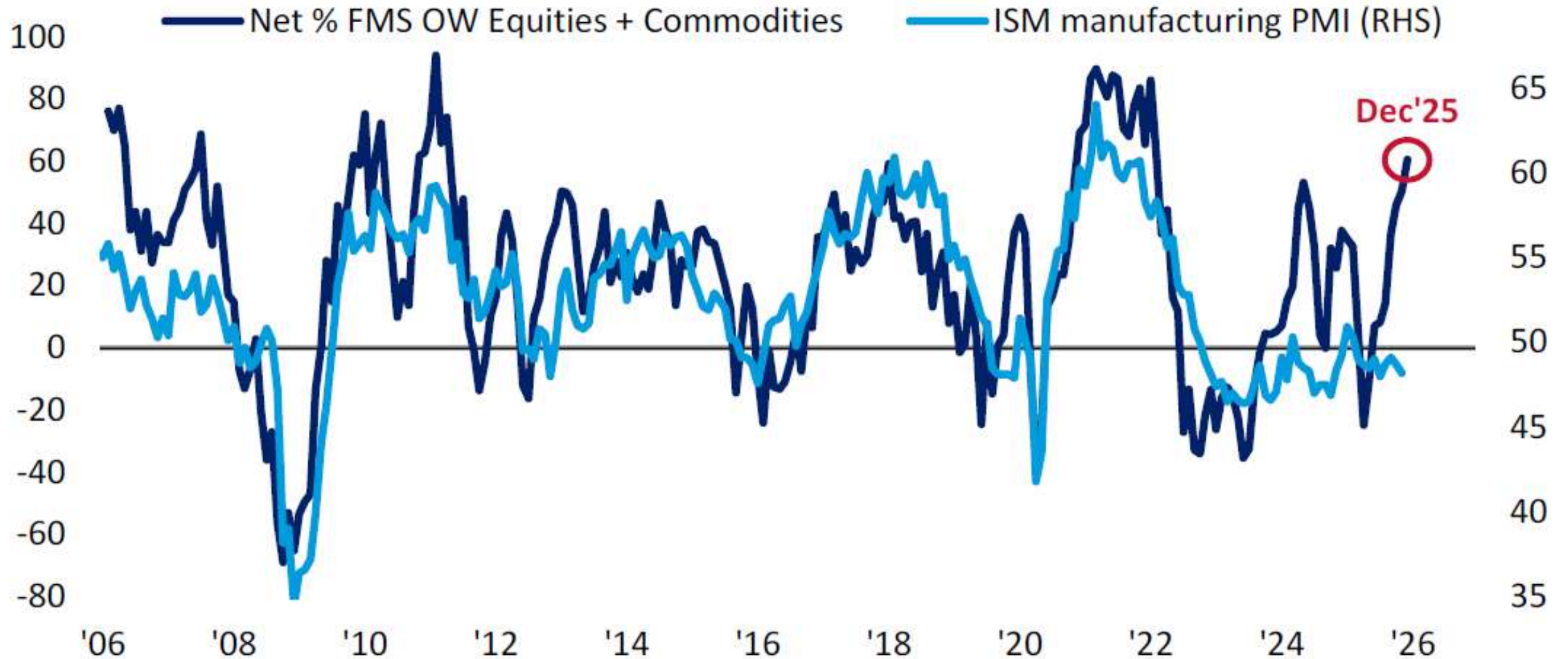
Optimisten US-Aktienmärkte und S&P 500



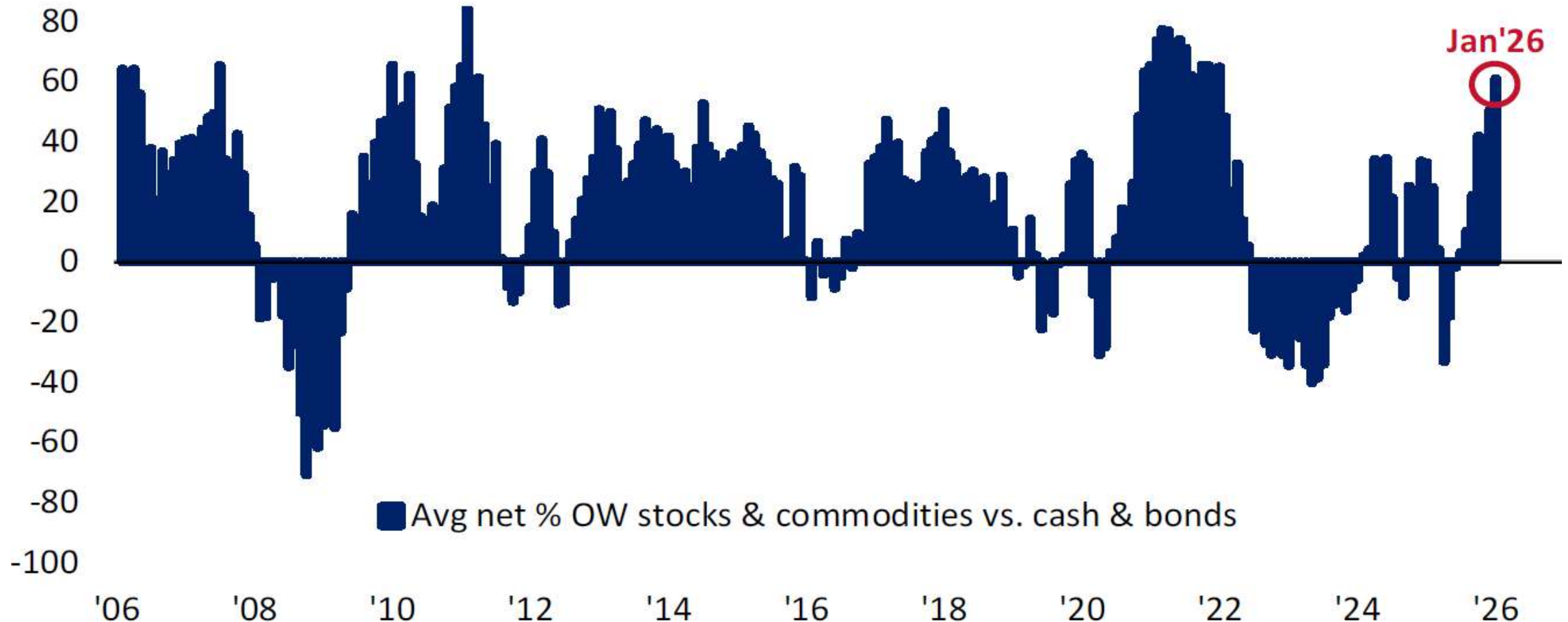
Quelle: LSEG Datastream

Stand: 26.01.2026

Net % FMS OW Equities + Net % FMS OW Commodities and ISM manufacturing PMI



Durchschnittlicher Anteil der FMS-Investoren, die Aktien/Rohstoffe gegenüber Bargeld/Anleihen übergewichteten

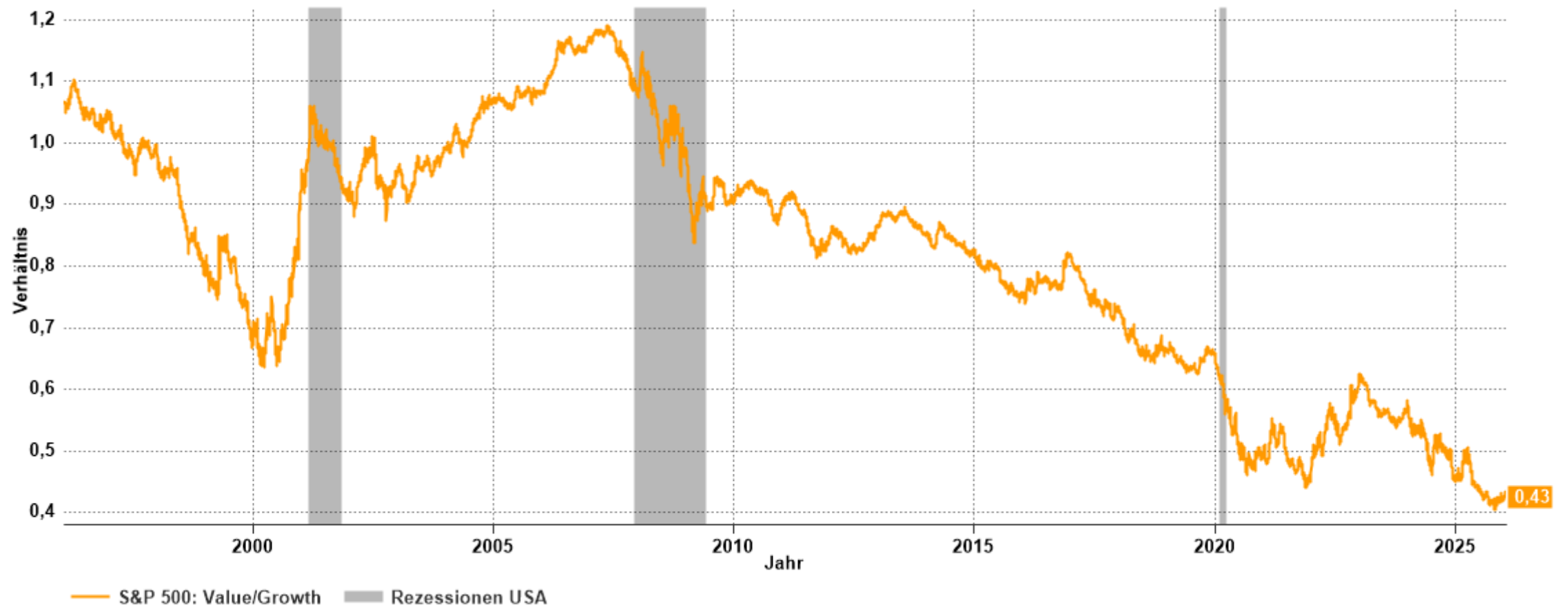


Gewinnschätzungen USA, Eurozone, Japan und China* (Veränderungen gegenüber Vorjahr in %)

	2025	2026	2027
USA	14,2	13,6	13,6
Eurozone	-4,3	9,5	8,3
Japan	19,0	-5,0	9,7
China	2,5	12,5	14,9

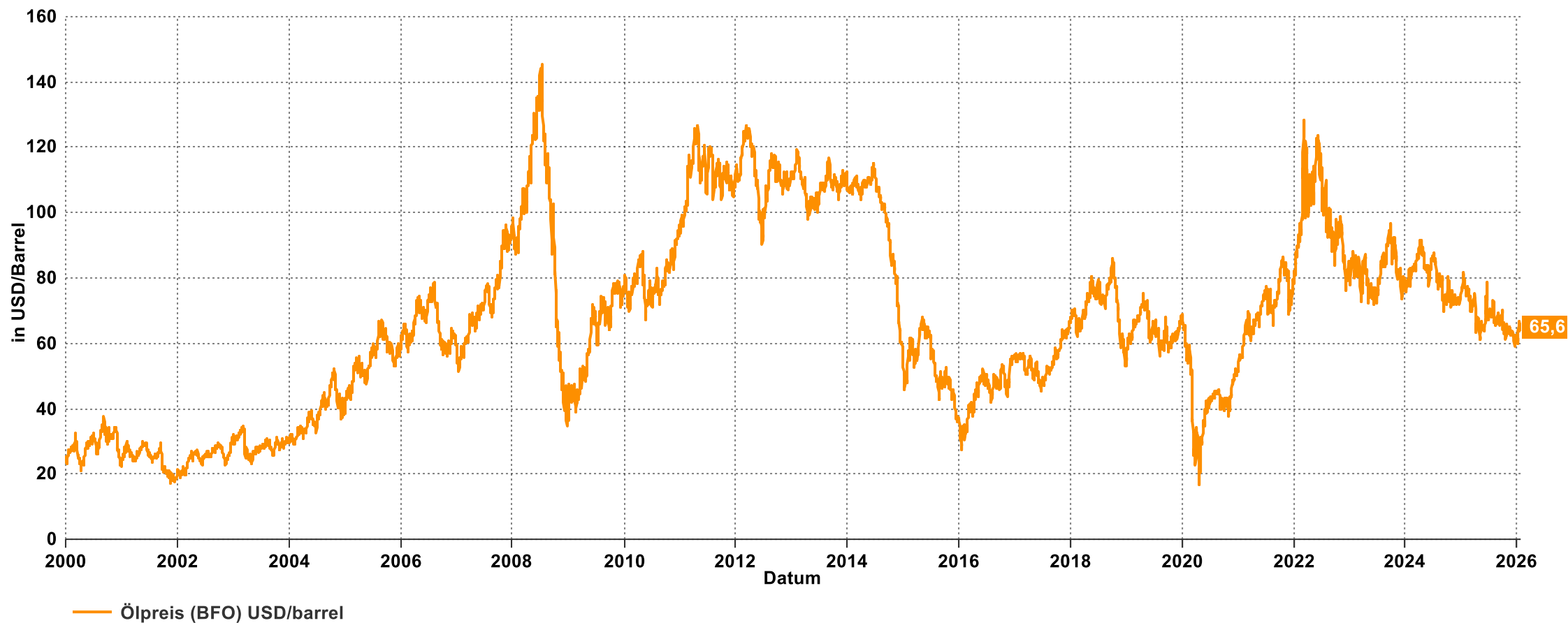
* USA (S&P 500), Eurozone (EuroStoxx 50), Japan (Nikkei 225), China (MSCI China)

S&P 500 Value/Growth



Stand: 26.01.2026

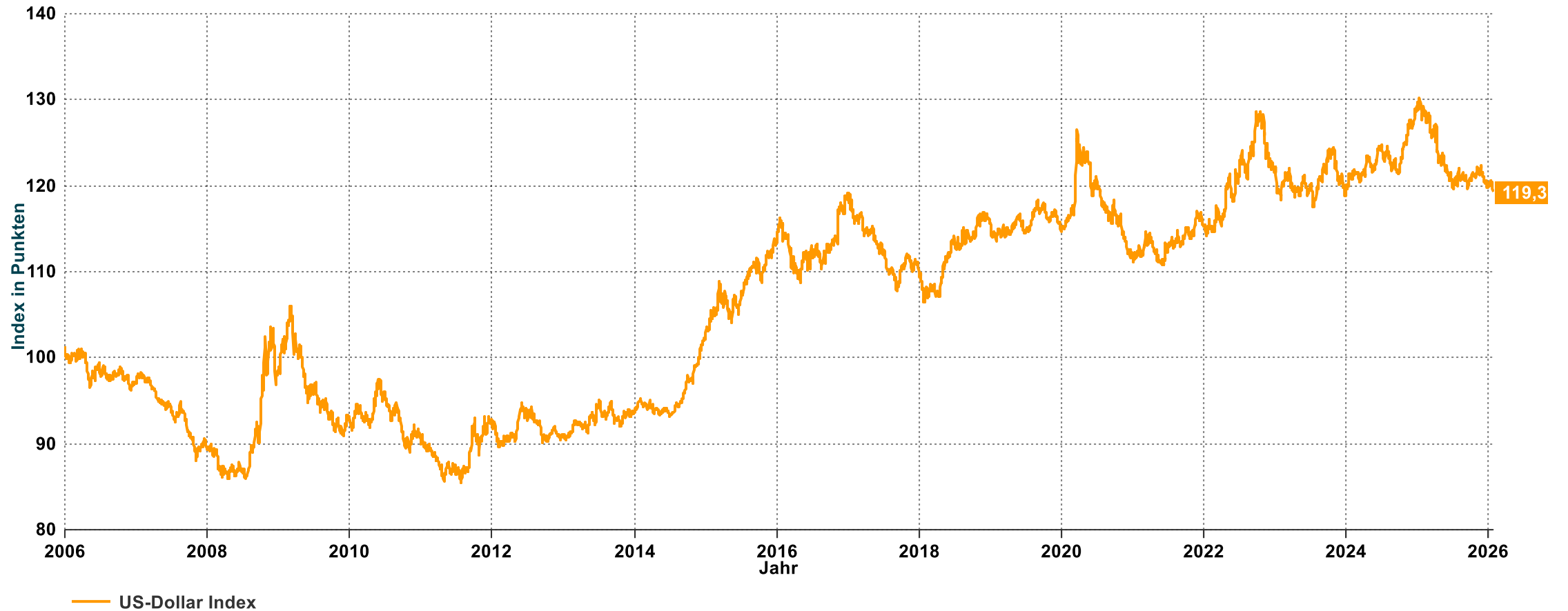
Rohölpreis in USD/Barrel



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 26.01.2026

Dollar-Index



Quelle: LSEG Datastream

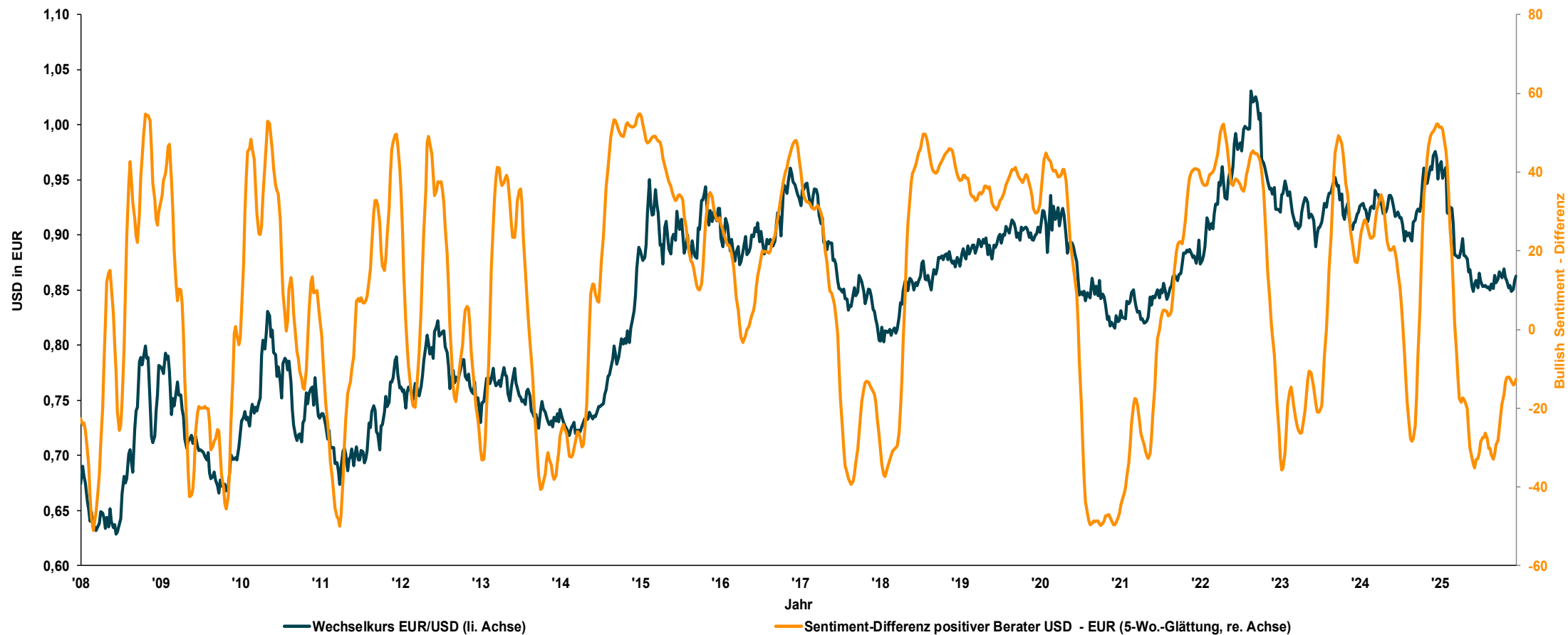
Stand: 23.01.2026

Rendite 10jährige Staatsanleihen USA minus Deutschland YTD



Stand: 26.01.2026

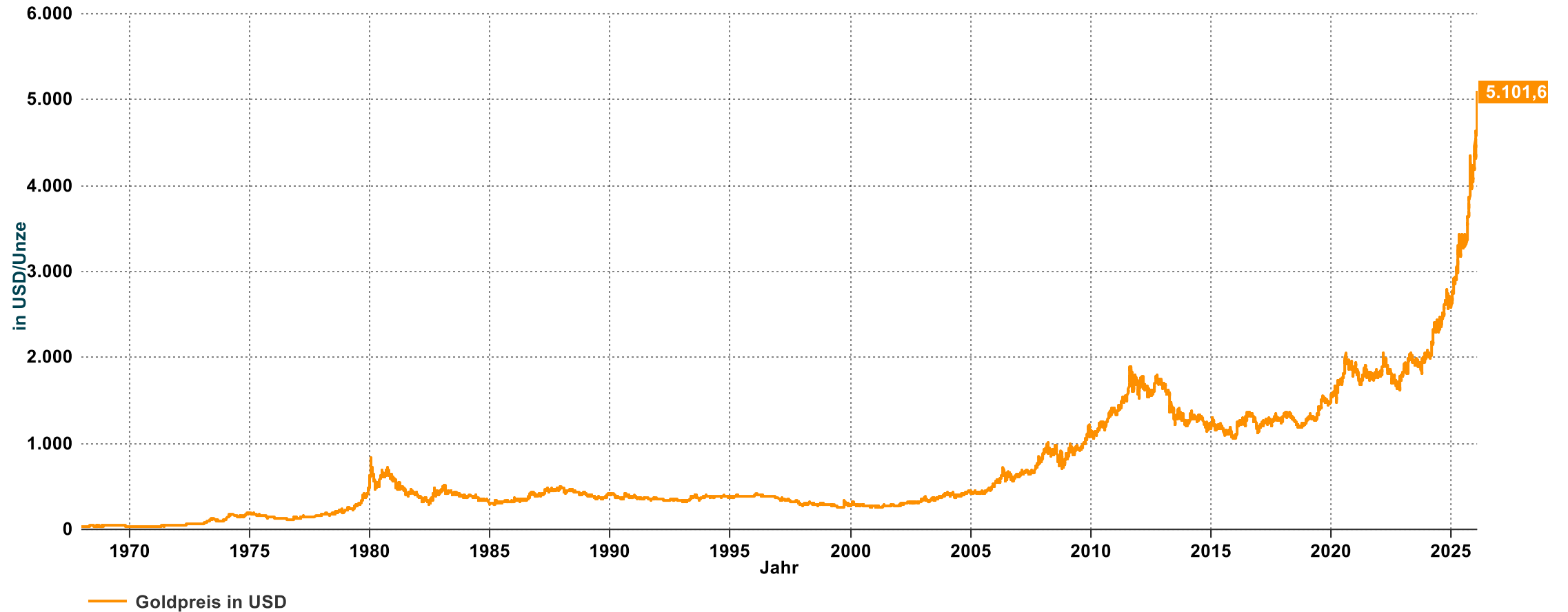
Differenz positive Berater USD–Euro



Quelle: Datastream, Consensus, Eigene Berechnungen

Stand: 16.01.2026

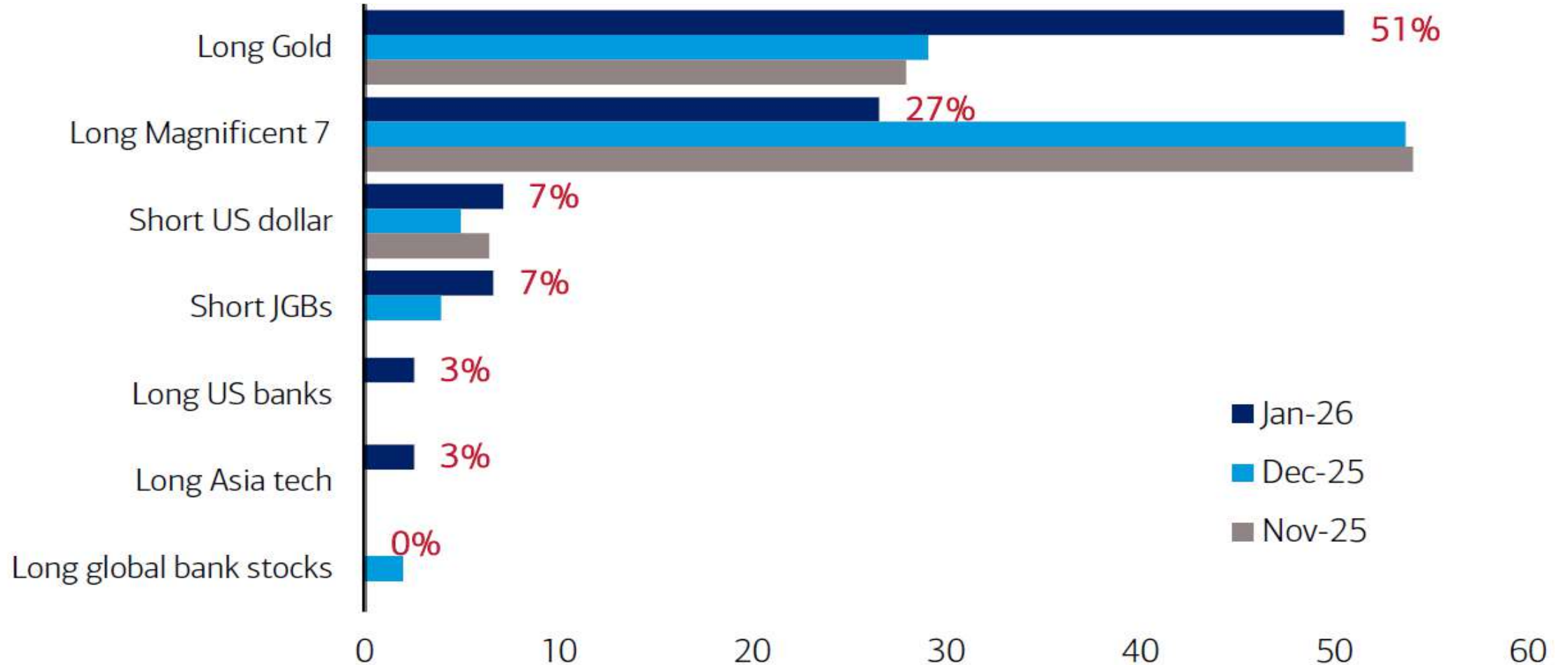
Goldpreis



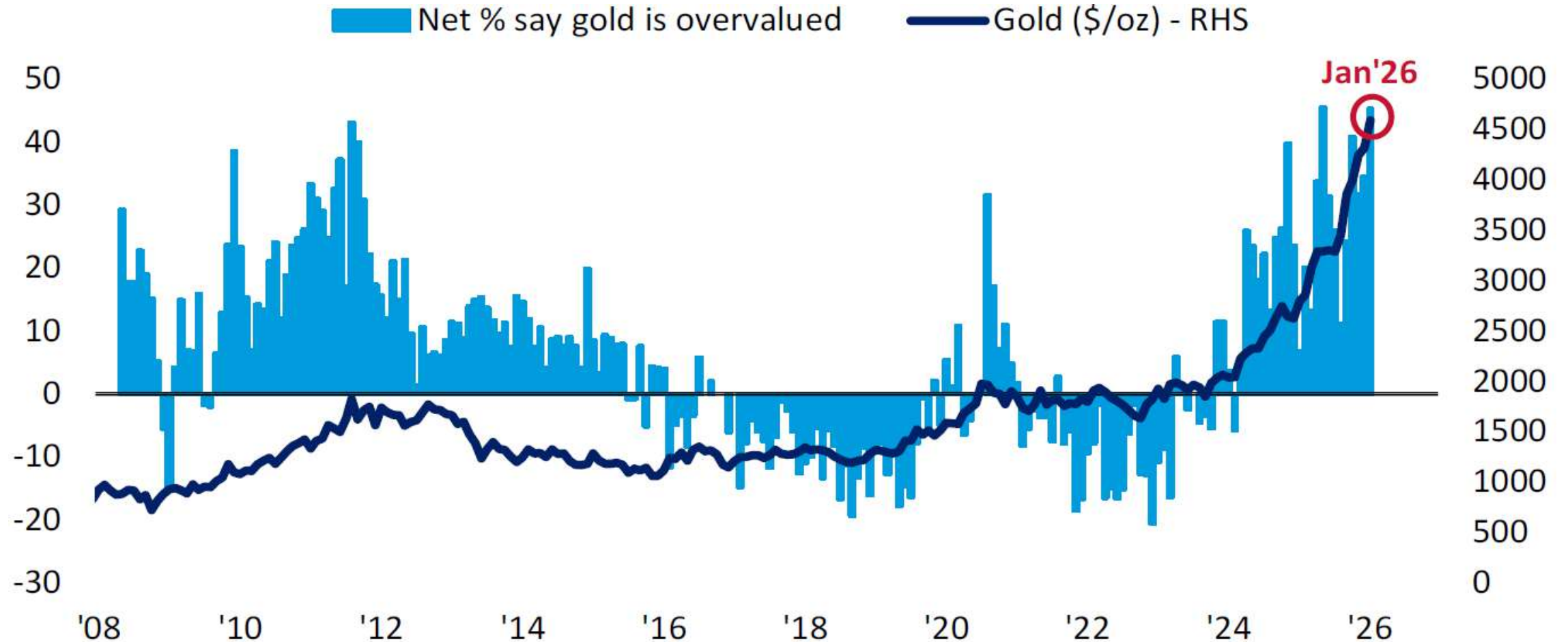
Quelle: LSEG Datastream

Stand: 26.01.2026

Was halten die FMS-Investoren für den „most crowded trade“?



Anteil der FMS-Investoren, die Gold für überbewertet halten



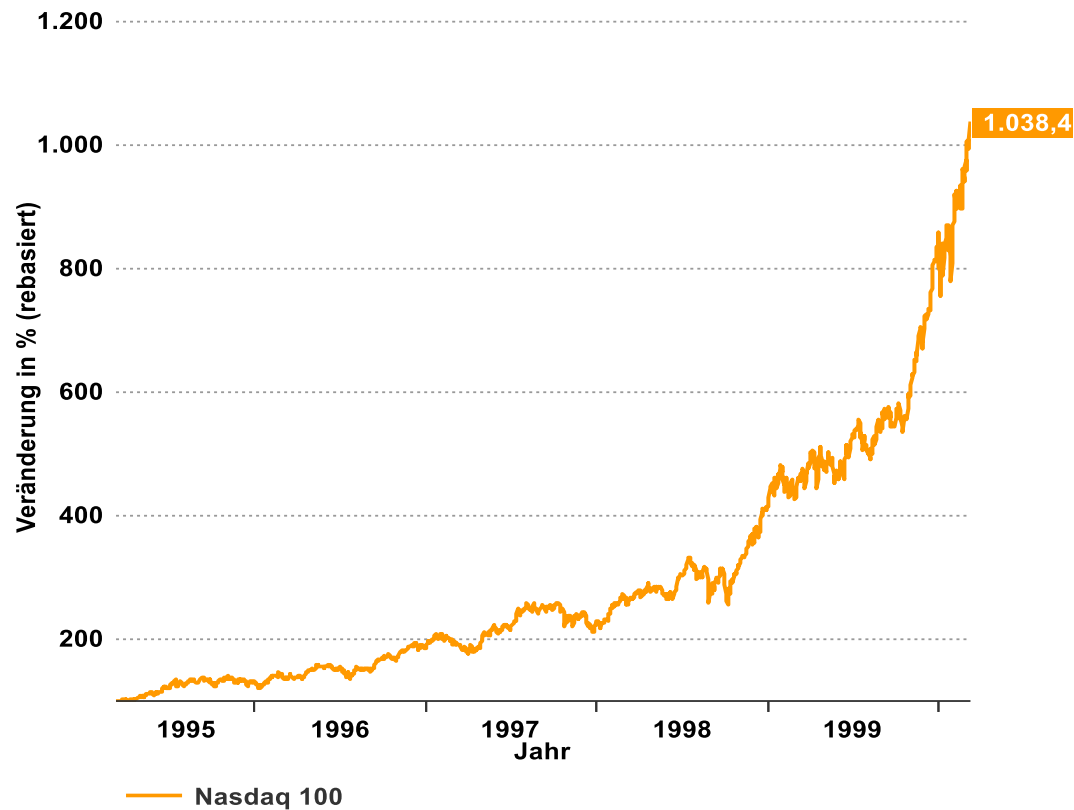
Kurs-Gewinn-Verhältnis nach Shiller



Nasdaq 100



10.03.1995 – 10.03.2000



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 16.01.2026

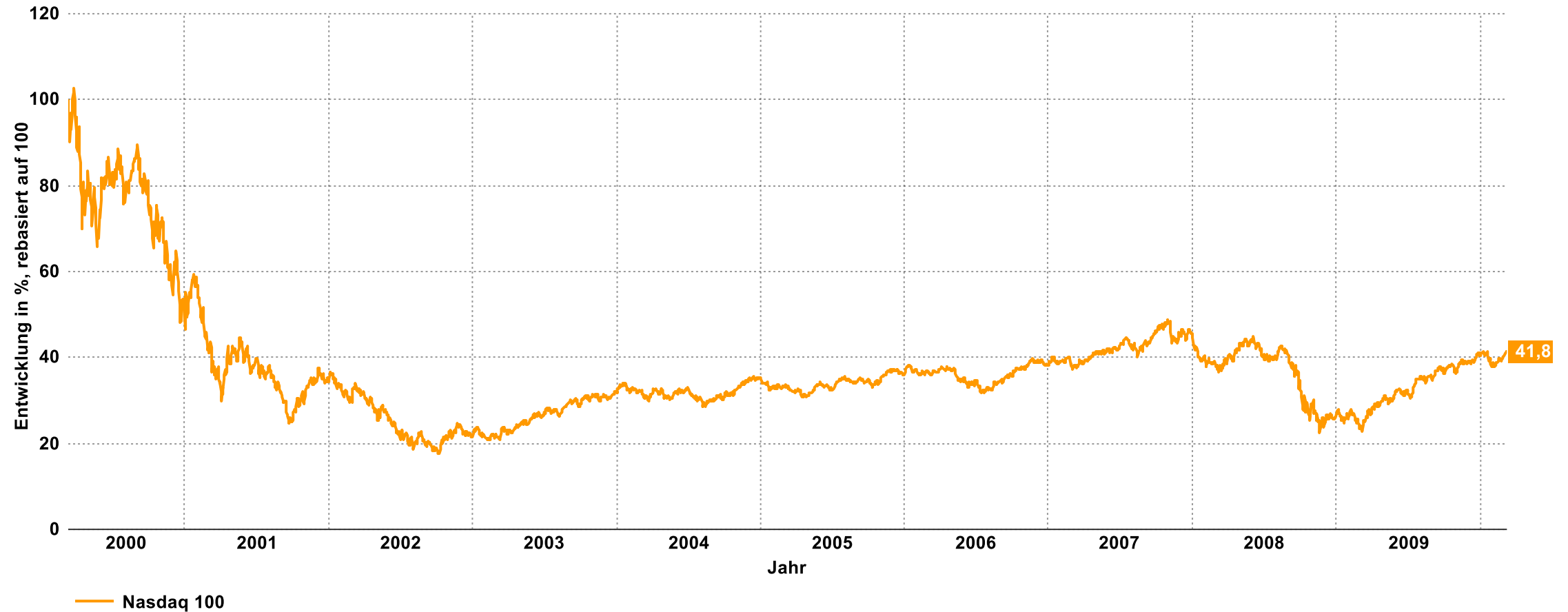
19.01.2021 – 19.01.2026



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 16.01.2026

Nasdaq 100 Zeitraum 10.03.2000 – 10.03.2010



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 16.01.2026

Disclaimer

Rechtliche Hinweise

Marketing-Anzeige – Alle hier veröffentlichten Angaben dienen ausschließlich Ihrer Information und stellen keine Anlageberatung oder sonstige Empfehlung dar. Die in diesem Dokument enthaltenen Aussagen geben die aktuelle Einschätzung der DJE Kapital AG wieder. Diese können sich jederzeit, ohne vorherige Ankündigung, ändern. Alle getroffenen Angaben sind mit Sorgfalt entsprechend dem Kenntnisstand zum Zeitpunkt der Erstellung gemacht worden. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch keine Gewähr und keine Haftung übernommen werden.