SLADEK
Vermögensberatung

+++ Börsen-Telegramm +++
September 2026

Markteinschätzung

SLADEK
Vermögensberatung

Wann werden höhere Renditen zum Problem?

Für Aktien ist nicht so sehr das Renditeniveau entscheidend, sondern die implizierte Zinsvolatilität. Sie umschreibt, mit welcher Geschwindigkeit der Markt in der Zukunft auf schwankende Zinssätze reagiert. Aus diesem Grund ist die implizierte Zinsvolatilität ein aussagekräftigerer Indikator für das Aktienrisiko. Aktien haben in verschiedenen Zinsumfeldern, sowohl bei steigenden als auch bei fallenden Renditen, positive Erträge erzielt. Entscheidend ist, welcher Faktor die Zinsen treibt. Steht die Inflation im Fokus des Marktes, weisen Aktien und Renditen meist eine negative Korrelation auf. Das bedeutet, dass die Aktienkurse fallen, wenn die Renditen steigen und umgekehrt. Steht hingegen das Wachstum im Vordergrund, ist die Korrelation in der Regel positiv.

Aktien können also höhere Renditen verkraften, haben jedoch mit raschen Anstiegen zu kämpfen. Umgekehrt wirken niedrigere Renditen zwar rechnerisch stützend auf die Bewertungskennzahlen (Multiples), doch ein starker Rückgang signalisiert oft schwächere Unternehmensgewinne.

Aktien, Anleihen, Währungen und Gold

Das robuste US-Wachstum wird besonders dem US-Markt helfen. Europäische Anleihen werden durch eine steigende Inflation vorerst unter Druck bleiben. Der US-Dollar neigt taktisch zur Stärke und ringt Gold eine Verschnaufpause ab.

Konklusion

Die Rede von Fed-Chef Warsh in Jackson Hole dürfte die US-Volatilität im Zaum zu halten. Die Inflation in Deutschland fiel im August niedriger aus als erwartet. Es gibt kaum Anzeichen dafür, dass der Energieschock breitere Zweitrundeneffekte auslöst. Eine Zinserhöhung durch die EZB bei der Sitzung am 10. September gilt aber als so gut wie sicher. Trotz der jüngsten Stimmungsaufhellung deutet viel auf eine Stagnation des Wachstums hin. Hohe Energiepreise wirken wie eine Steuer für die europäische Wirtschaft, während sich verschlechternde Finanzierungsbedingungen letztlich dämpfend auf die Wirtschaftsdaten auswirken dürften. Bei festverzinslichen Wertpapieren gewichten wir europäische Staatsanleihen in einem globalen Anleiheportfolio weiterhin über. Angesichts des robusten Wachstumsumfeldes in den USA bleiben wir bei US-Aktien taktisch übergewichtet. Auf Portfolioebene bleiben Aktien gegenüber Renten strategisch weiter untergewichtet.

Risikohinweis

Bei den in dieser Präsentation bereitgestellten Informationen und Wertungen handelt es sich um eine Werbemitteilung, die nicht den gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit einer Finanzanalyse genügt und einem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Finanzanalysen nicht unterliegt. Die Informationen stellen weder eine Anlageempfehlung noch eine Aufforderung zum Kauf, Halten oder Verkauf von Wertpapieren dar und können auch keine Anlageberatung ersetzen. Sie dienen ausschließlich dem Zweck, den Kunden in die Lage zu versetzen, eine selbständige Anlageentscheidung zu treffen. Die SLADEK Vermögensberatung GmbH übernimmt trotz sorgfältiger Analyse keinerlei Gewähr für Inhalt, Aktualität, Korrektheit, Vollständigkeit oder Qualität der bereitgestellten Informationen. Sofern in den bereitgestellten Informationen zukunftsgerichtete Aussagen insbesondere zur Kursentwicklung von Märkten oder Wertpapieren getroffen werden, handelt es sich um Prognosen. Zudem sind Wertentwicklungen in der Vergangenheit kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Markteinschätzungen stützen sich zum Teil auf Forschungsergebnisse von BCA-Research Inc.. Haftungsansprüche gegen die SLADEK Vermögensberatung GmbH, welche sich auf Schäden materieller oder ideeller Art beziehen, die durch die Nutzung oder Nichtnutzung der dargebotenen Informationen bzw. durch die Nutzung fehlerhafter und unvollständiger Informationen verursacht wurden, sind grundsätzlich ausgeschlossen, sofern seitens SLADEK Vermögensberatung GmbH kein nachweislich vorsätzliches oder grob fahrlässiges Verschulden vorliegt.

Darstellungen, Inhalte und Struktur dieser Präsentation sind urheberrechtlich geschützt. Ohne vorherige schriftliche Zustimmung von der SLADEK Vermögensberatung GmbH darf diese Präsentation weder ganz noch teilweise reproduziert, verändert oder verteilt werden. Mit der Entgegennahme dieser Präsentation erklärt sich der Empfänger mit den im gesamten Disclaimer beschriebenen Bestimmungen einverstanden. Alle Rechte sind vorbehalten.