

+++ Börsen-Telegramm +++

Dezember 2025

Markteinschätzung

USA - Hoffnung auf sanfte Landung oder doch Rezession

Die KI-Investitionen dürften sich beschleunigen. Weitere Zinssenkungen der Fed werden den Konsum jedoch voraussichtlich nicht wesentlich ankurbeln. Die Märkte sind hinsichtlich einer möglichen Aufhebung der Zölle durch den Obersten Gerichtshof zu optimistisch, und die globale Inflation dürfte weiter sinken. Ein abrupter geldpolitischer Schock ist eher unwahrscheinlich. Angesichts der zu erwartenden weiteren Abschwächung wird China das globale Wachstum im Jahr 2026 nicht antreiben. Damit bleibt der US-Verbraucher vorerst der wichtigste globale Nachfragemotor.

Wirtschaftliche Erholung in Europa legitim

Die wirtschaftliche Stabilisierung Europas würde jedoch ausgebremst werden, falls die US-Wirtschaft angesichts möglicher Rückgänge bei Exporten und einer Verschärfung der Finanzbedingungen im nächsten Jahr in eine Rezession verfällt.

Aktien, Renten und Gold

Der jüngste Ausverkauf von Meta- und Oracle-Aktien deutet darauf hin, dass der Markt rund um KI-Investitionen zunehmend skeptischer wird. Zudem ist weiter unklar, ob US-Aktien als Reaktion auf eine US-Rezession besser oder unterdurchschnittlich abschneiden werden. Die US-Wirtschaft würde von einer Zinssenkung im Dezember profitieren. Der Markt preist das bereits ein. Jedoch deutet auch viel darauf hin, dass die Fed untätig bleiben könnte. Das Fehlen einer Kürzung würde die Aktien- und Rentenmärkte verunsichern. Trotz und gerade wegen der zurückliegenden temporären Schwäche halten wir weiterhin an Gold fest.

Konklusion

Ein Jahresendspurt bei den Aktien ist nicht ausgeschlossen. Aufgrund der anhaltenden Schwäche des US-Arbeitsmarktes bleiben wir vorerst taktisch und auch für das erste Quartal 2026 gegenüber Aktien neutral eingestellt.

Das kommende Jahr wird zeigen, ob die sinkende Arbeitskräfte-nachfrage die USA in eine Rezession treibt oder ob der KI-Boom weiterhin Wachstum und Gewinne ankurbeln kann. Wir werden unsere Allokation Anfang des Jahres überprüfen.

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. 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.