



Marketing-Anzeige

Kapitalmarktausblick

TiAM Investmentkonferenz



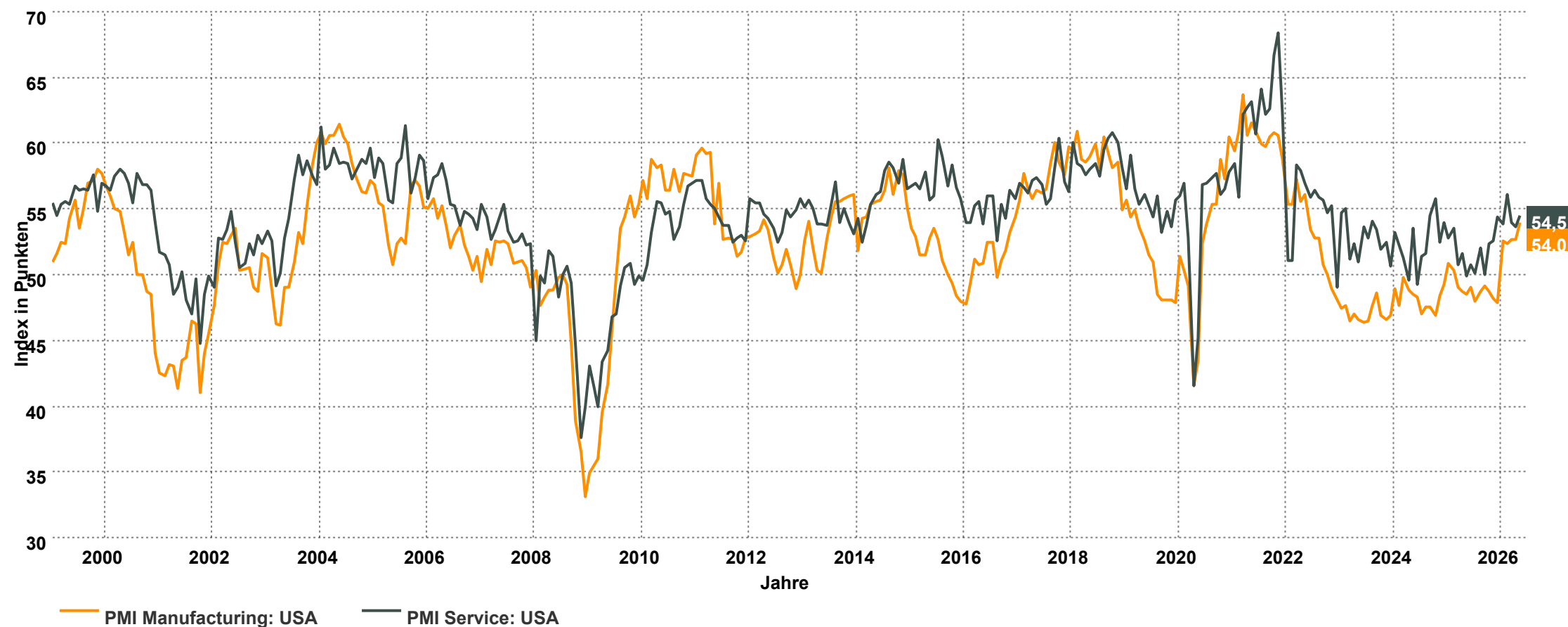
Rottach-Egern

25. Juni 2026

Dr. Ulrich Kaffarnik



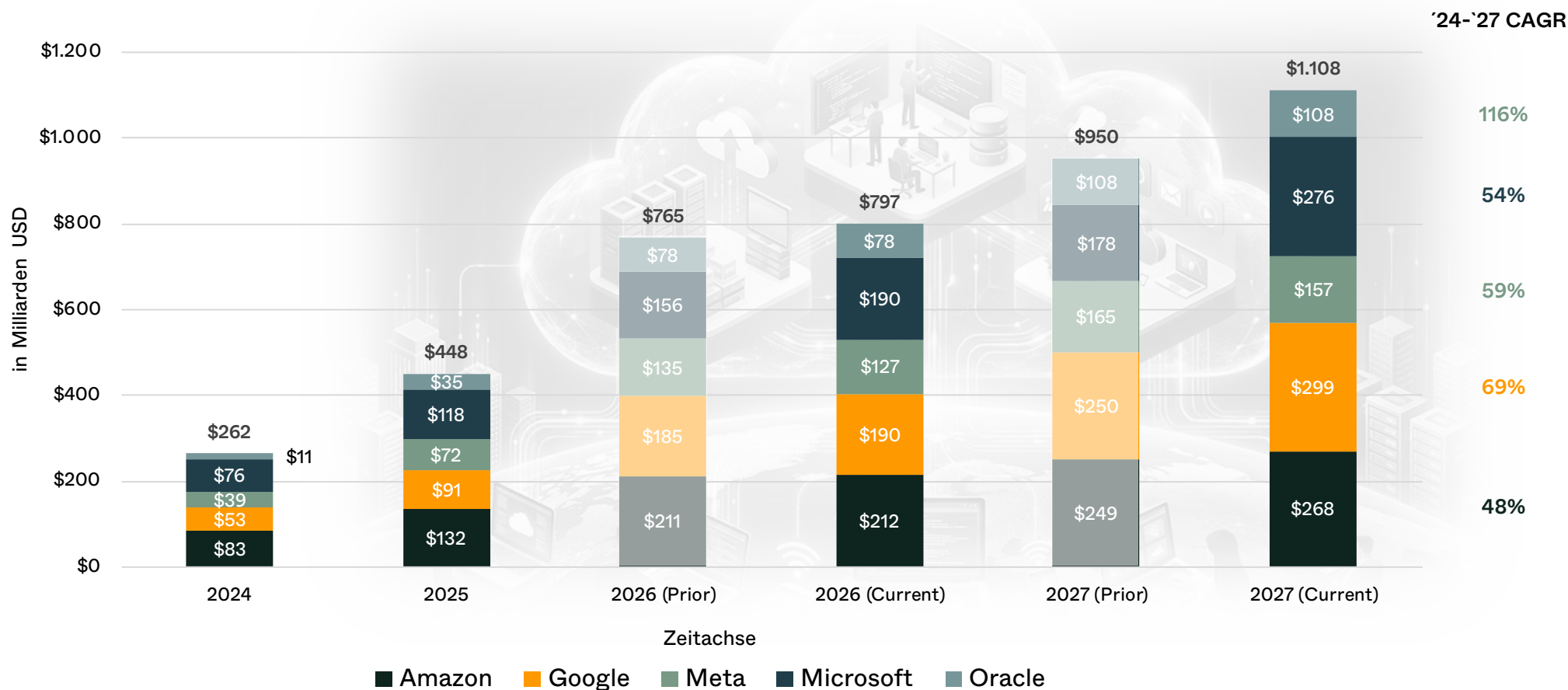
Purchasing Manager Index USA



Quelle: LSEG Datastream

Stand: Mai 26

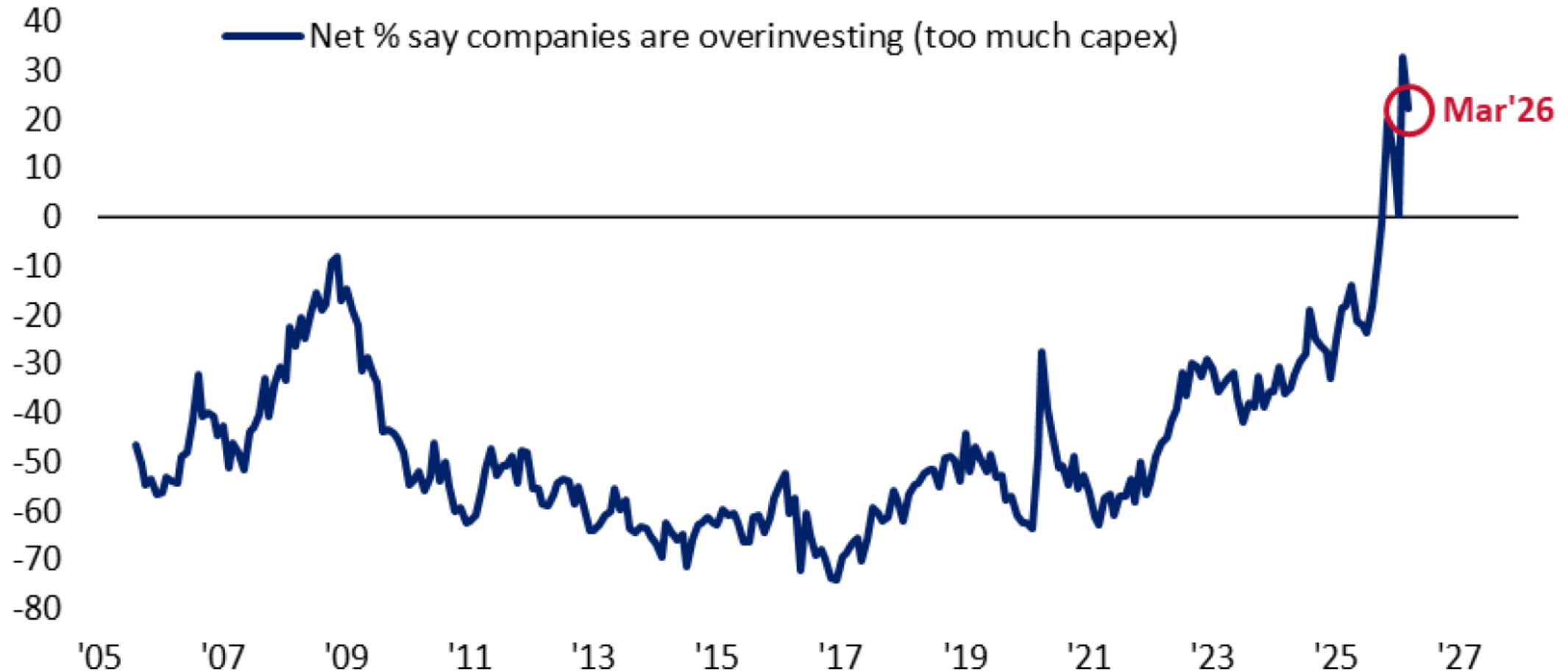
Capex Entwicklung Hyperscaler



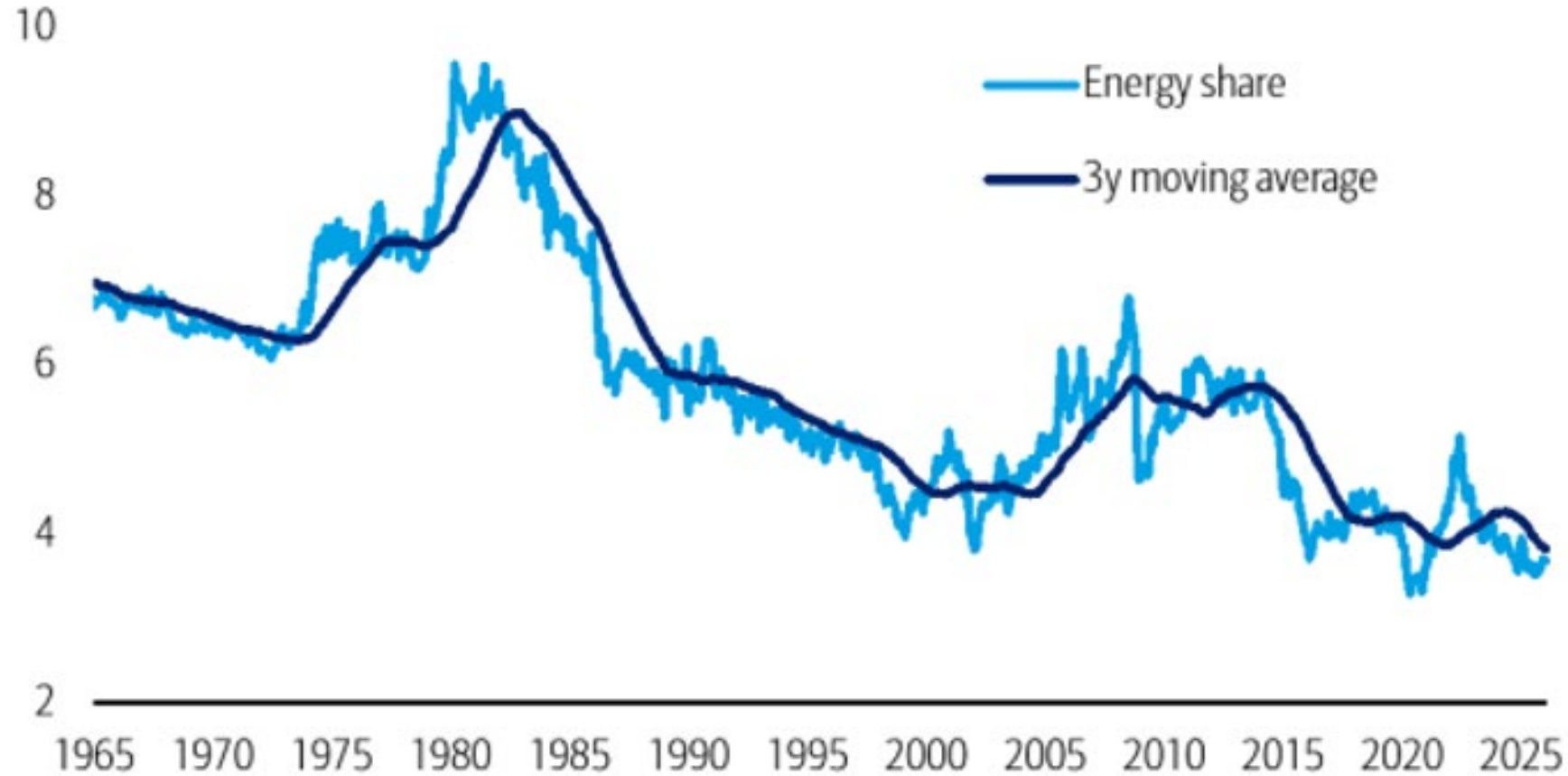
Quelle: Firmendaten, Morgan Stanley Research Schätzungen;

Stand: April 2026

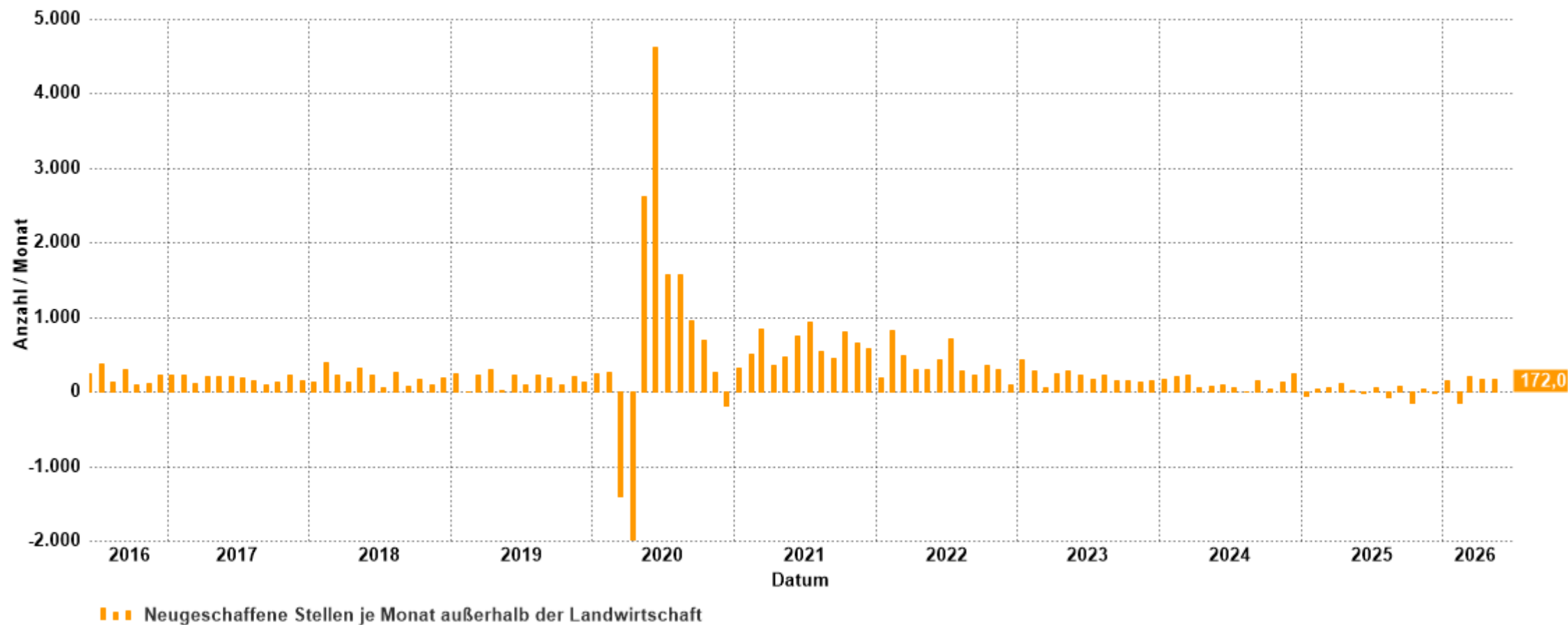
Prozentualer Anteil der Befragten, die der Meinung sind, dass Unternehmen zu viel investieren (zu hohe Investitionsausgaben)



USA: Anteil von Energie an den Konsumausgaben



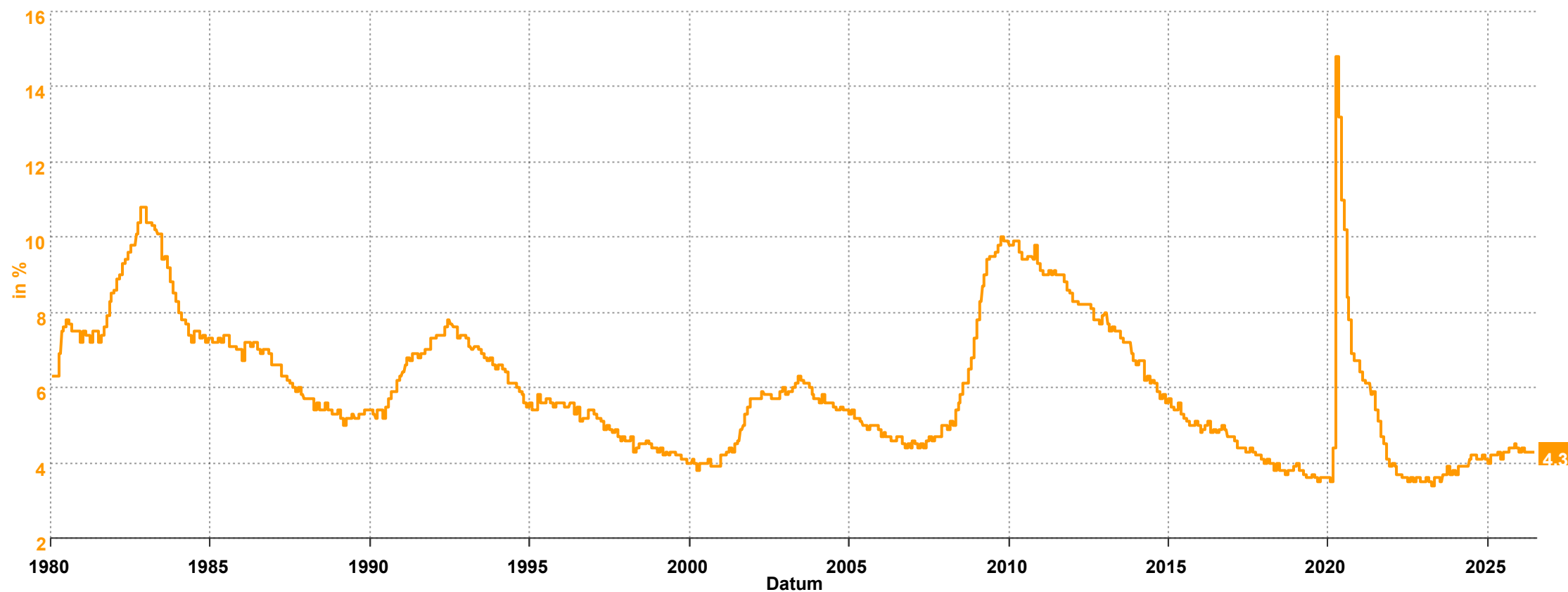
Neugeschaffene Stellen USA



Quelle: LSEG Datastream

Stand: Mai 26

USA: Arbeitslosenquote

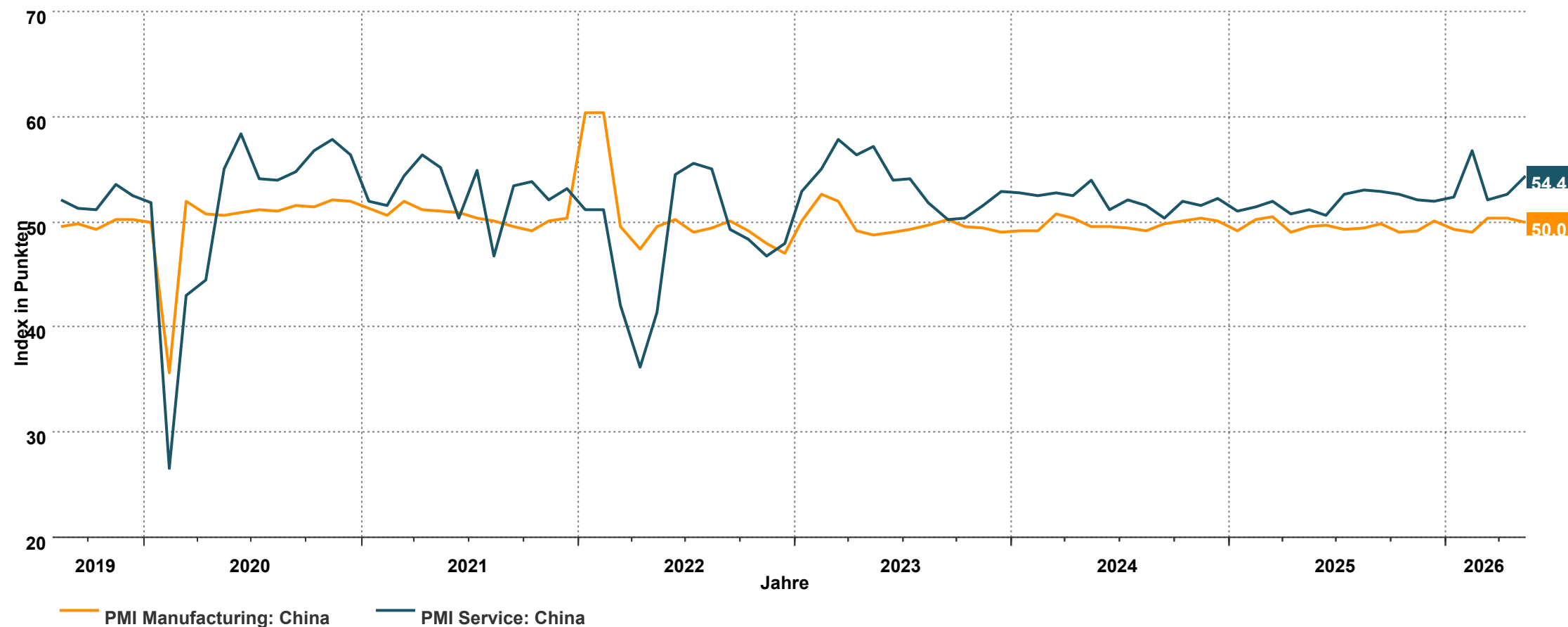


— Arbeitslosenquote USA

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

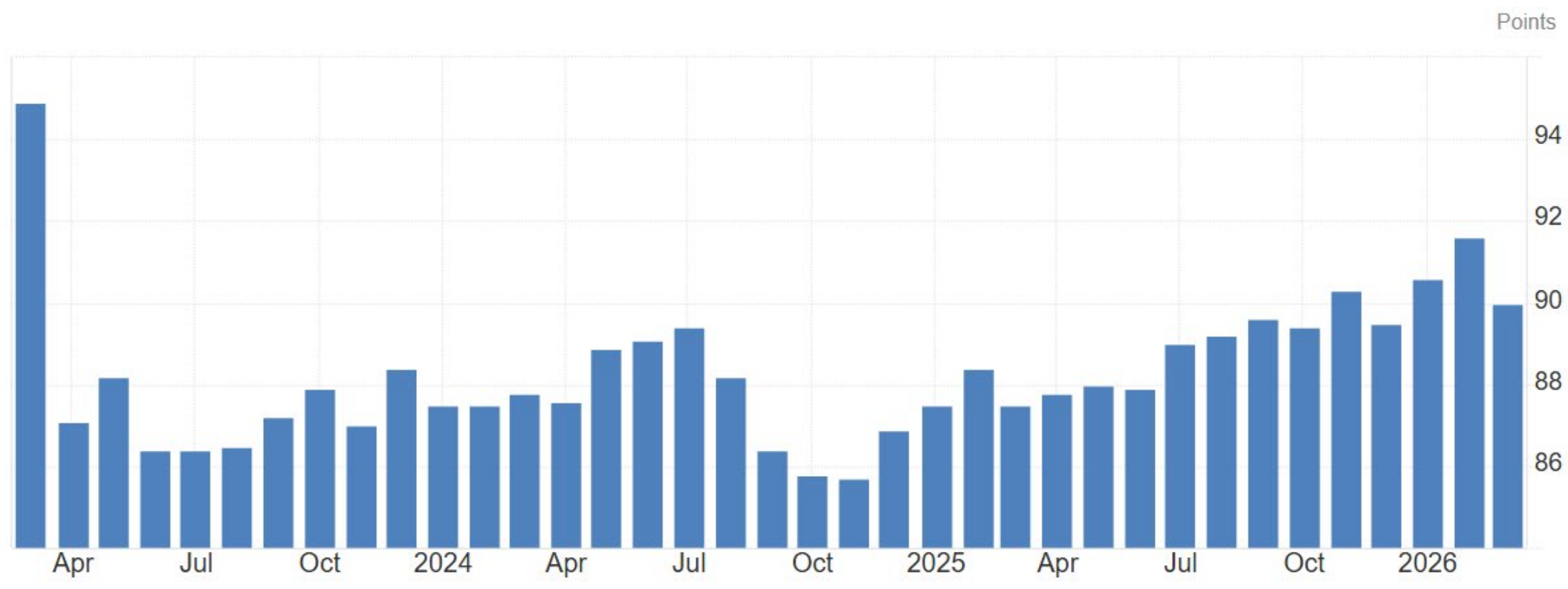
Stand: Mai 26

Purchasing Manager Index China



Quelle: LSEG Datastream

Stand: Mai 26

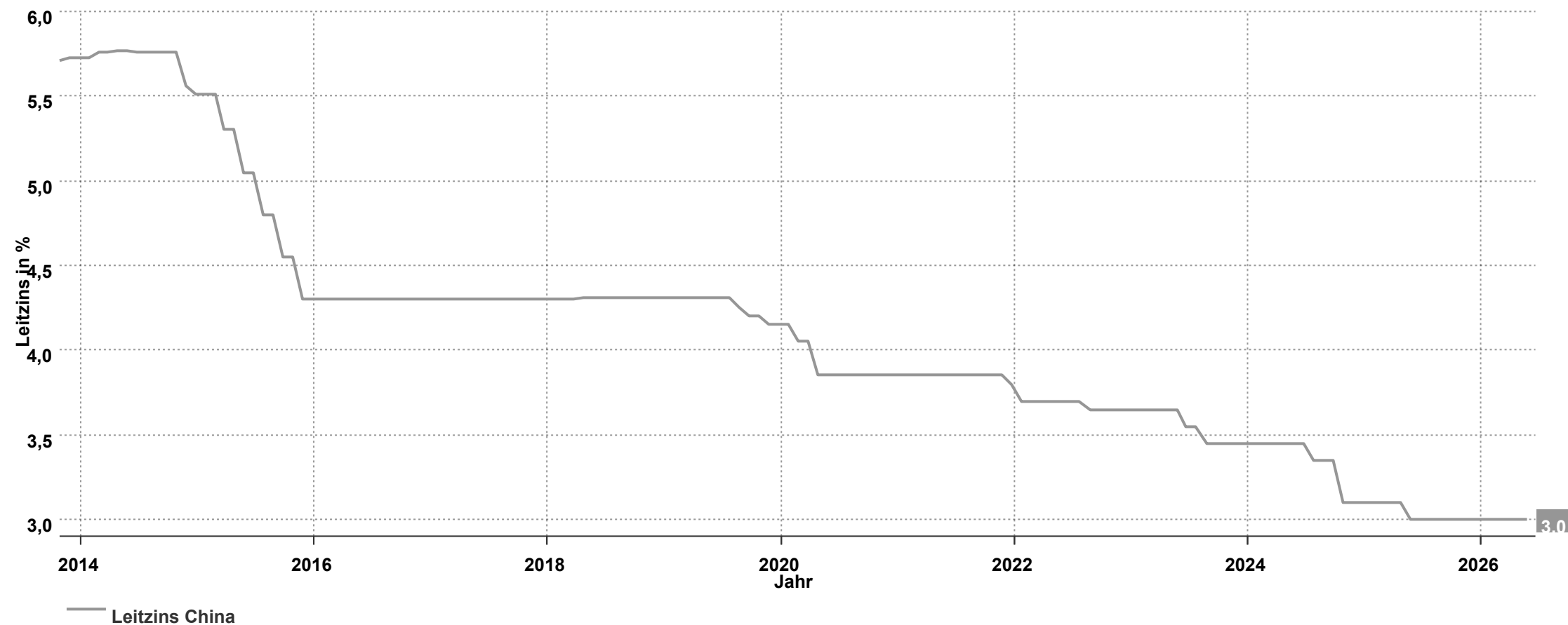


Inflationsrate China



Quelle: LSEG Datastream

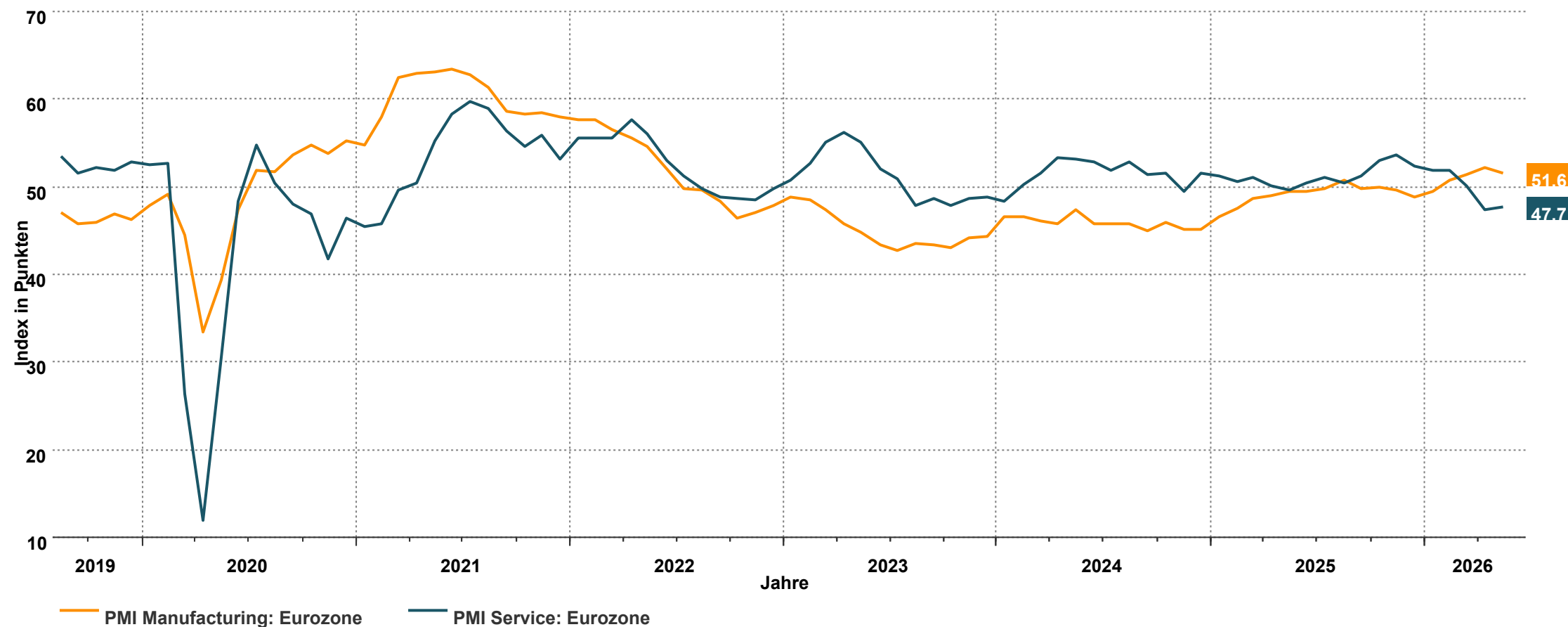
Stand: Mai 26



Quelle: LSEG Datastream

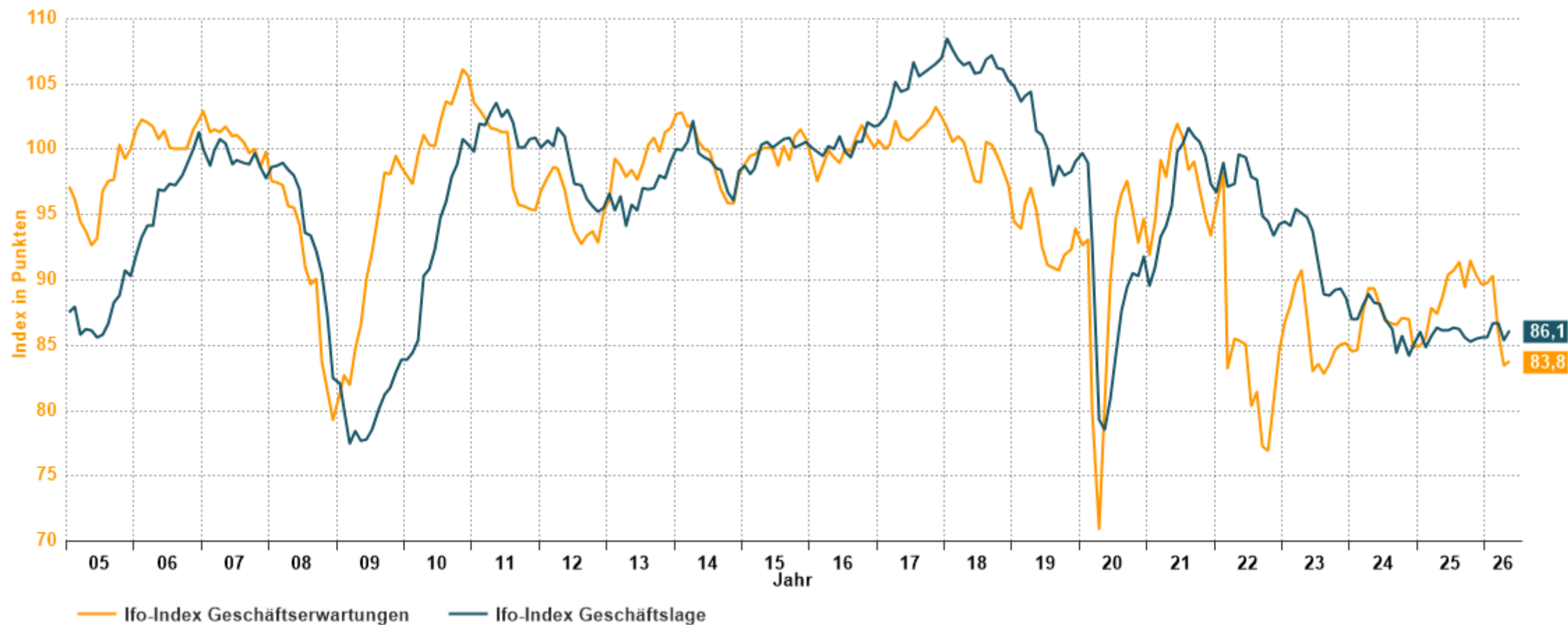
Stand: 22.06.2026

Purchasing Manager Index Eurozone

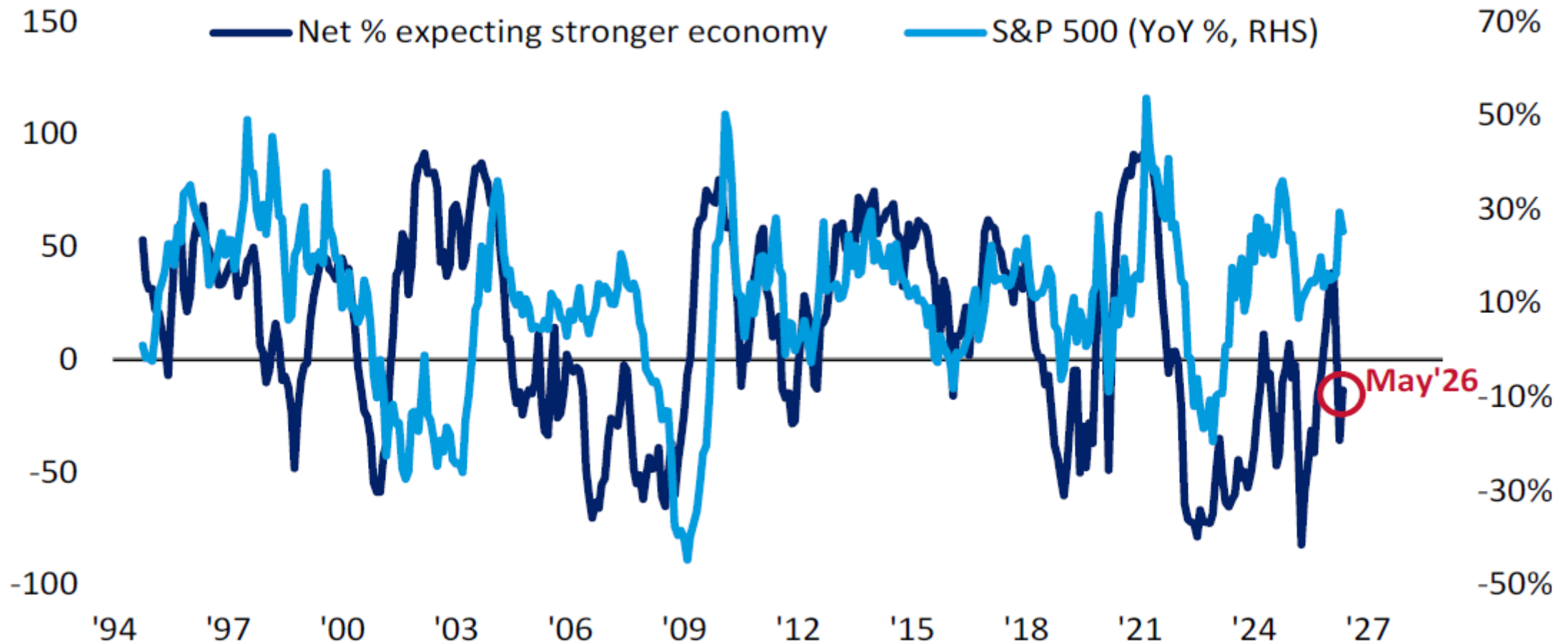


Stand: Mai 26

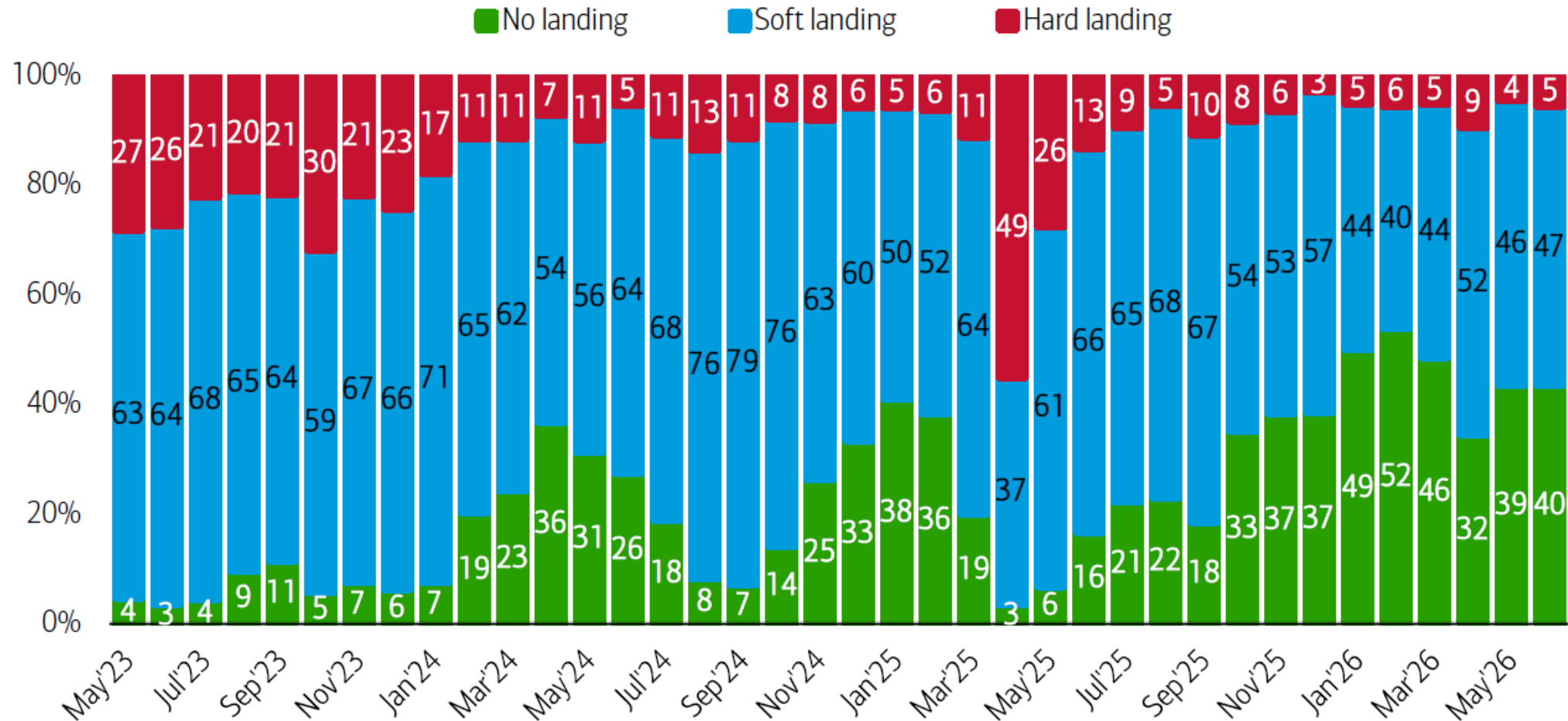
Ifo-Index Lage und Erwartungen



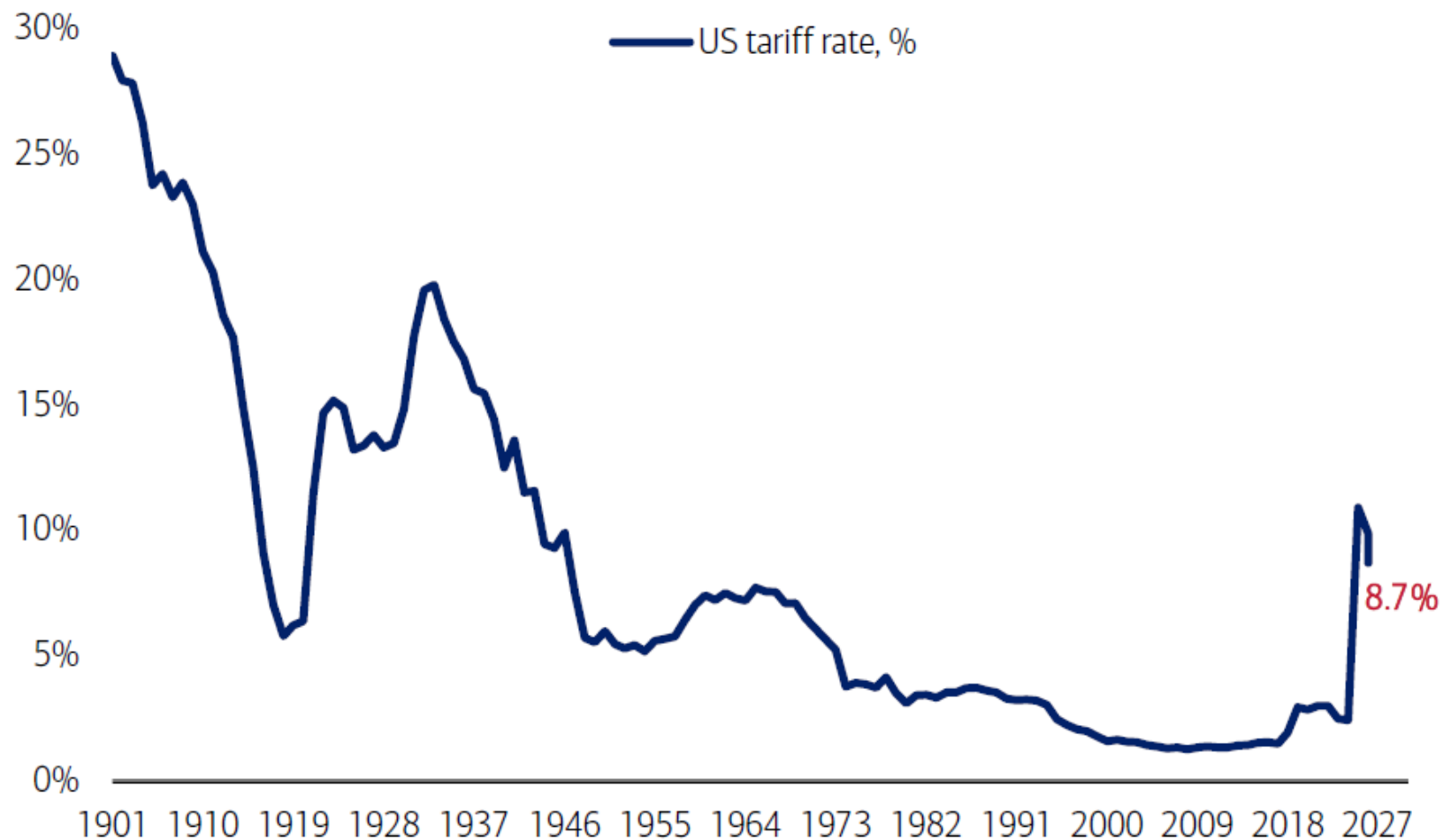
Anteil der FMS-Investoren, die eine stärkere globale Wirtschaft erwarten



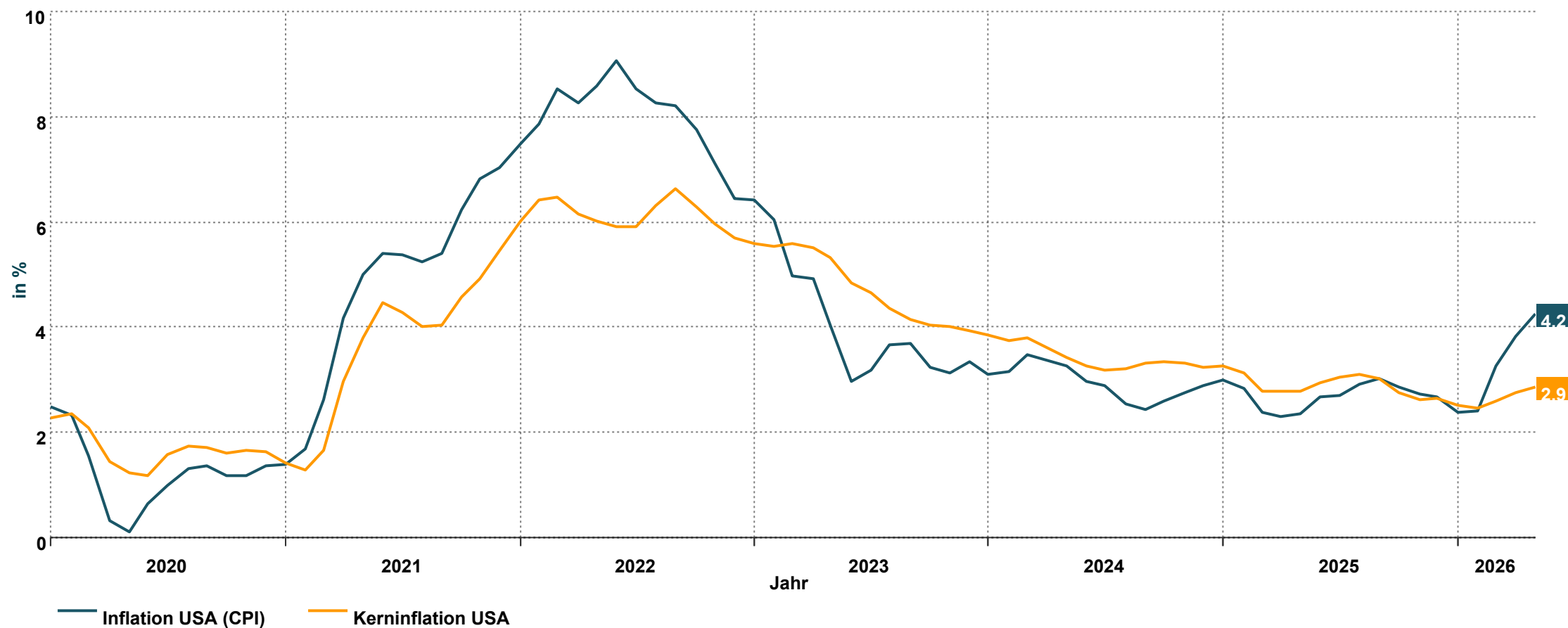
Was halten die FMS-Investoren für das wahrscheinlichste Ergebnis für die Weltwirtschaft in den nächsten zwölf Monaten?



Zollsatz der USA seit 1901



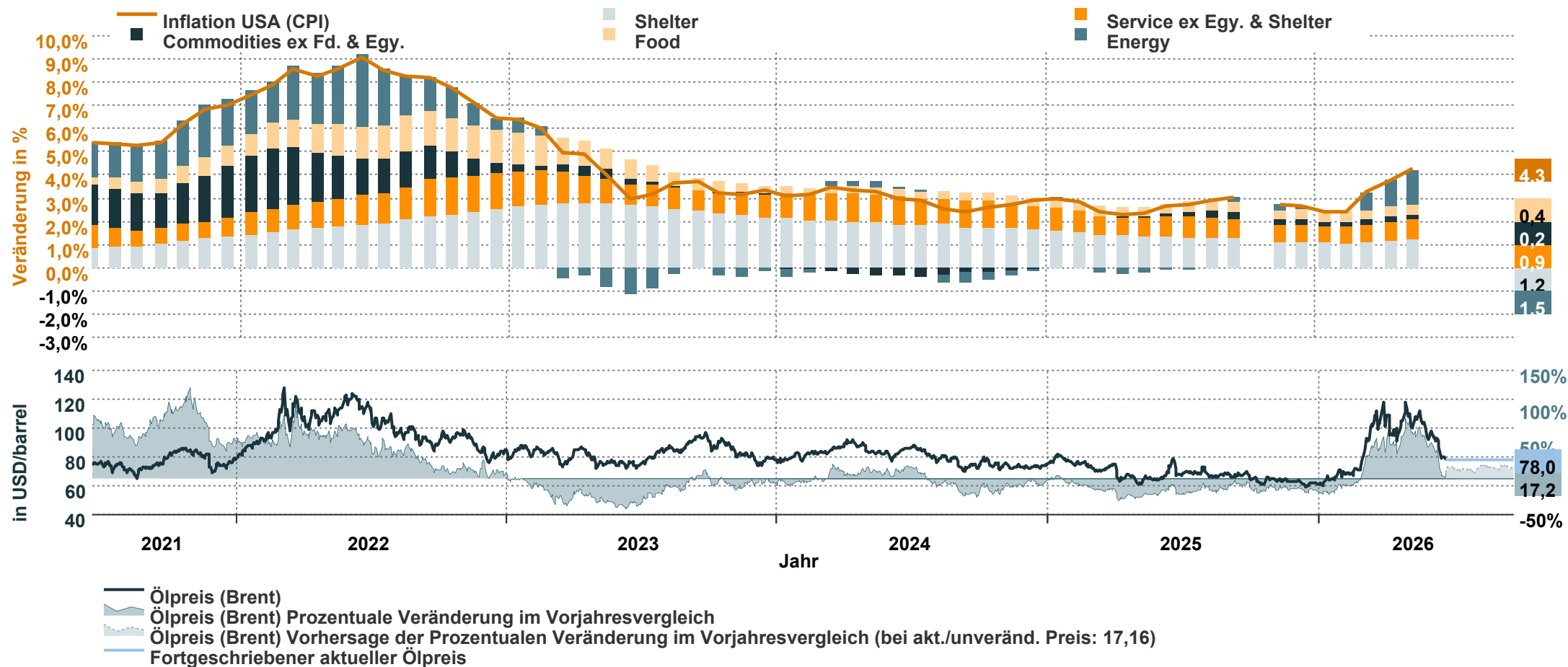
Inflation und Kerninflation USA



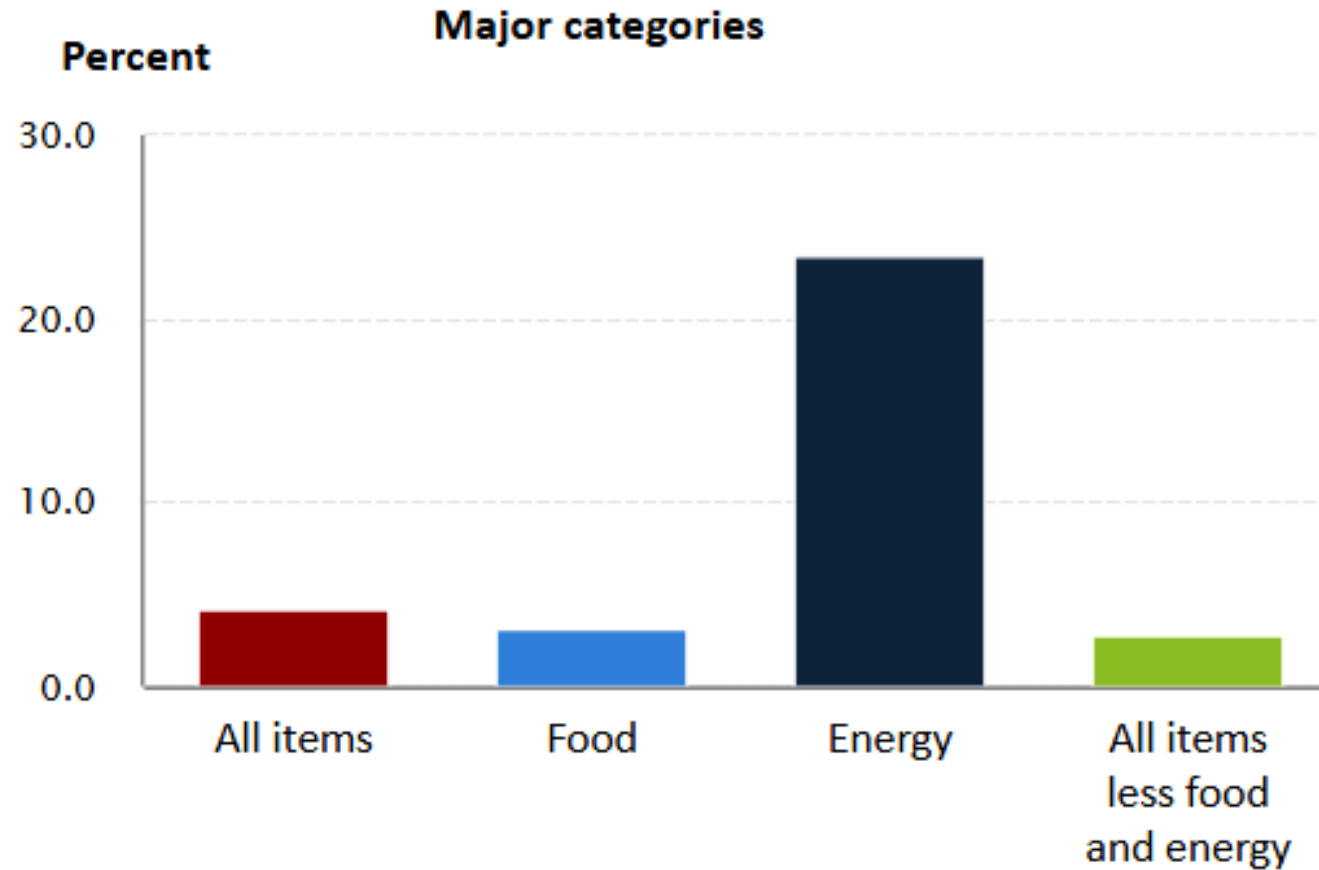
Quelle: LSEG Datastream

Stand: Mai 26

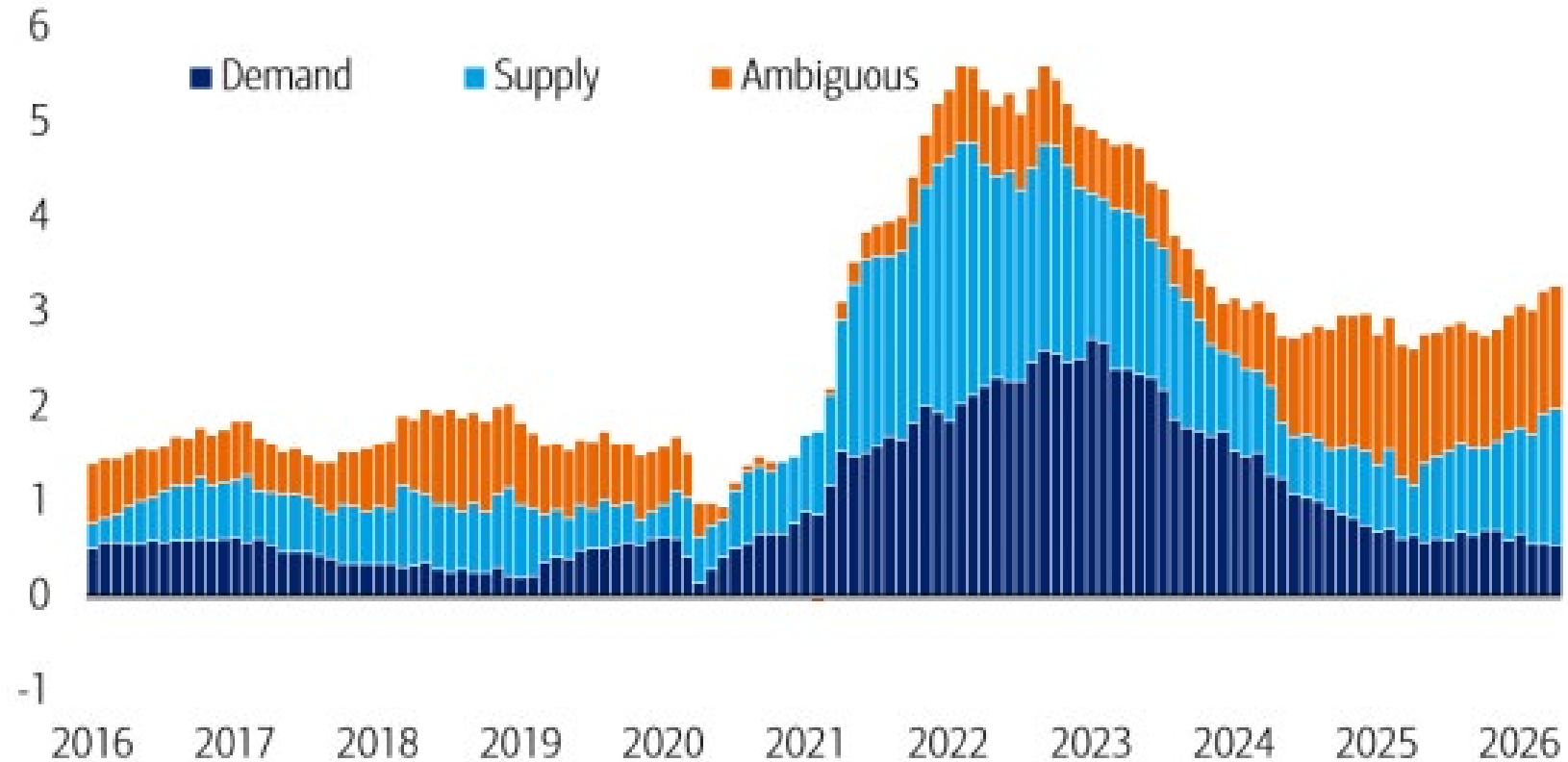
Inflation nach Sektoren USA



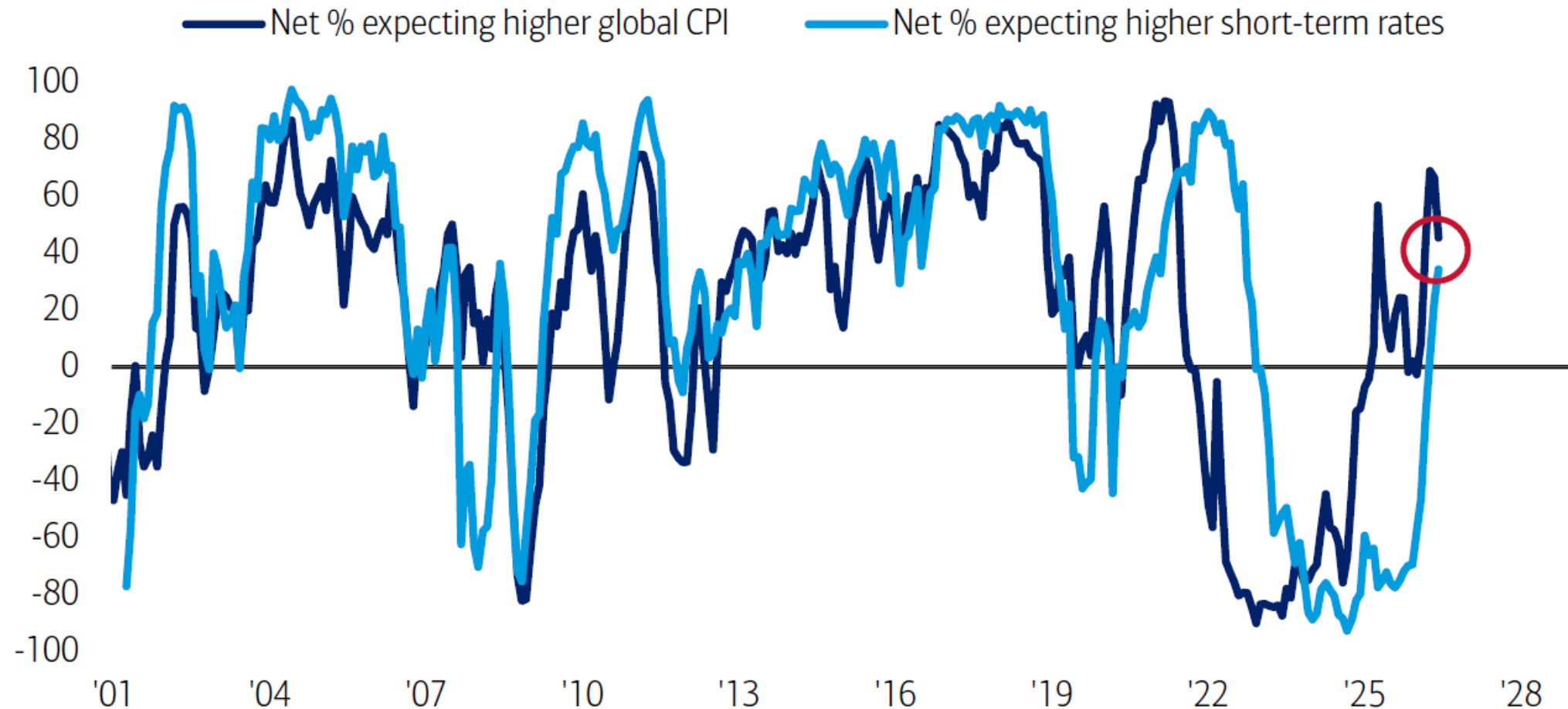
USA: Veränderung einzelner Komponenten des Konsumentenpreisindex (gegenüber Vorjahr in Prozent)



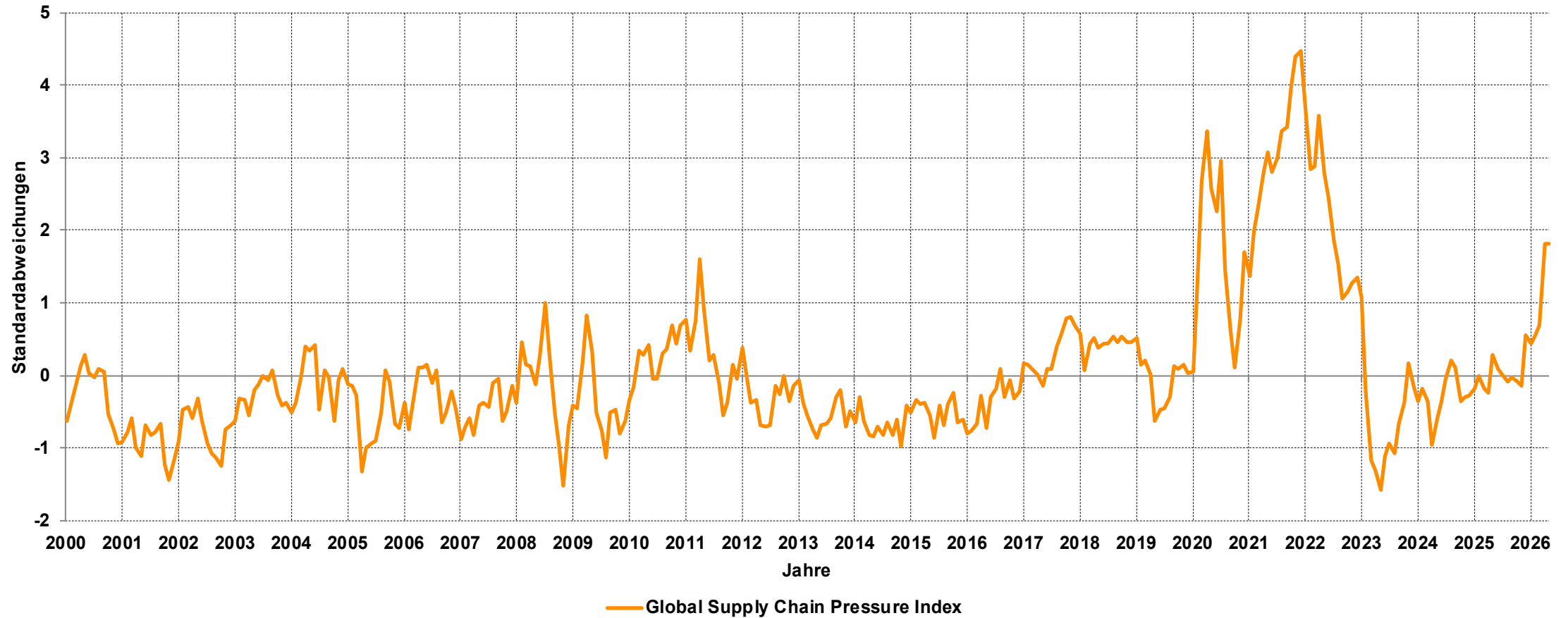
USA: Komponenten der Kerninflation (Nachfrage, Angebot, nicht direkt zuordenbar)



Anteil der FMS-Investoren, die einen Anstieg des Verbraucherpreisindex und höhere kurzfristige Zinsen erwarten



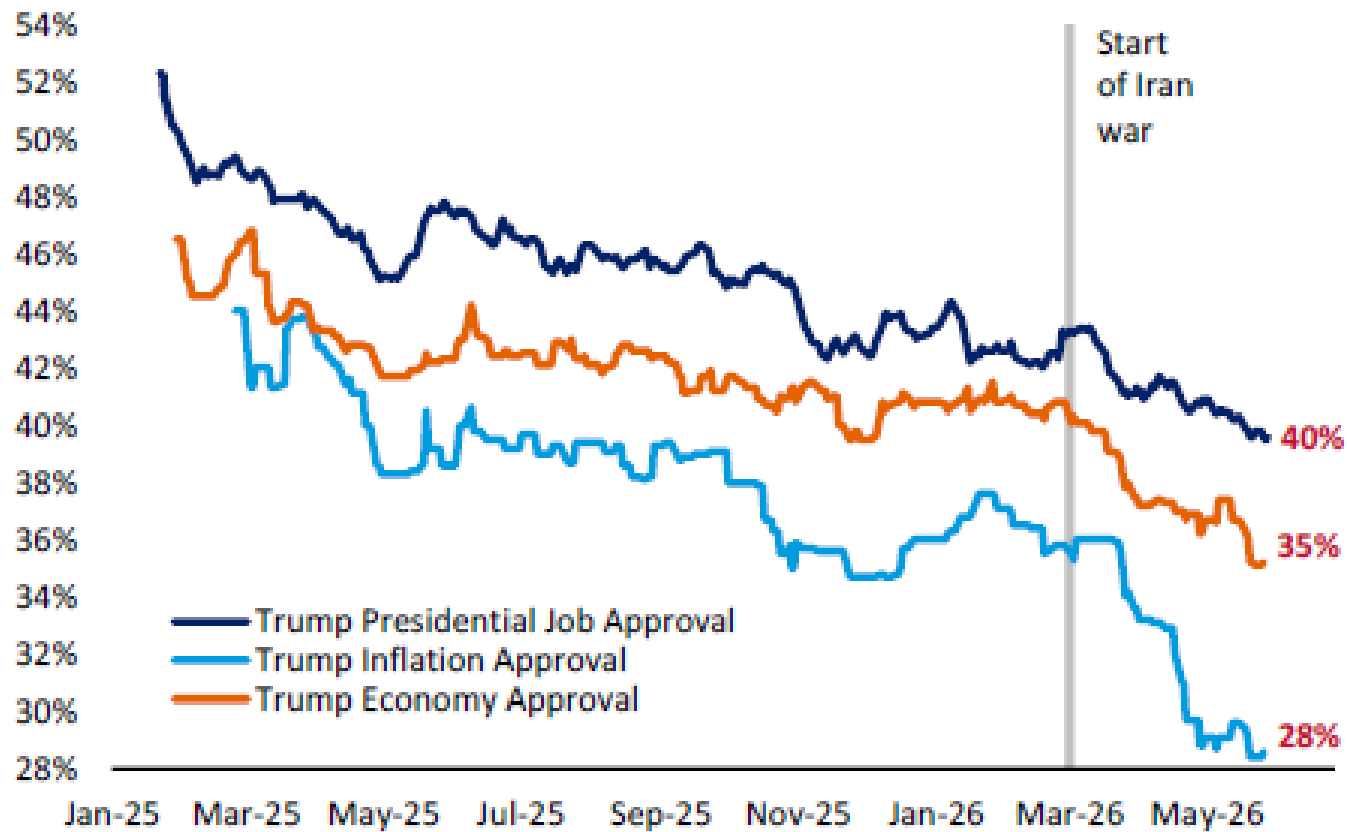
Global Supply Chain Pressure Index (GSCPI) – Barometer des Druckes auf die globalen Lieferketten



31.01.2000 - 31.05.2026

Quelle: Bloomberg

Zustimmungswerte für Trump (insgesamt, in Bezug auf die Inflation, in Bezug auf die Wirtschaft)



Donald Trump: der Heavy Trader

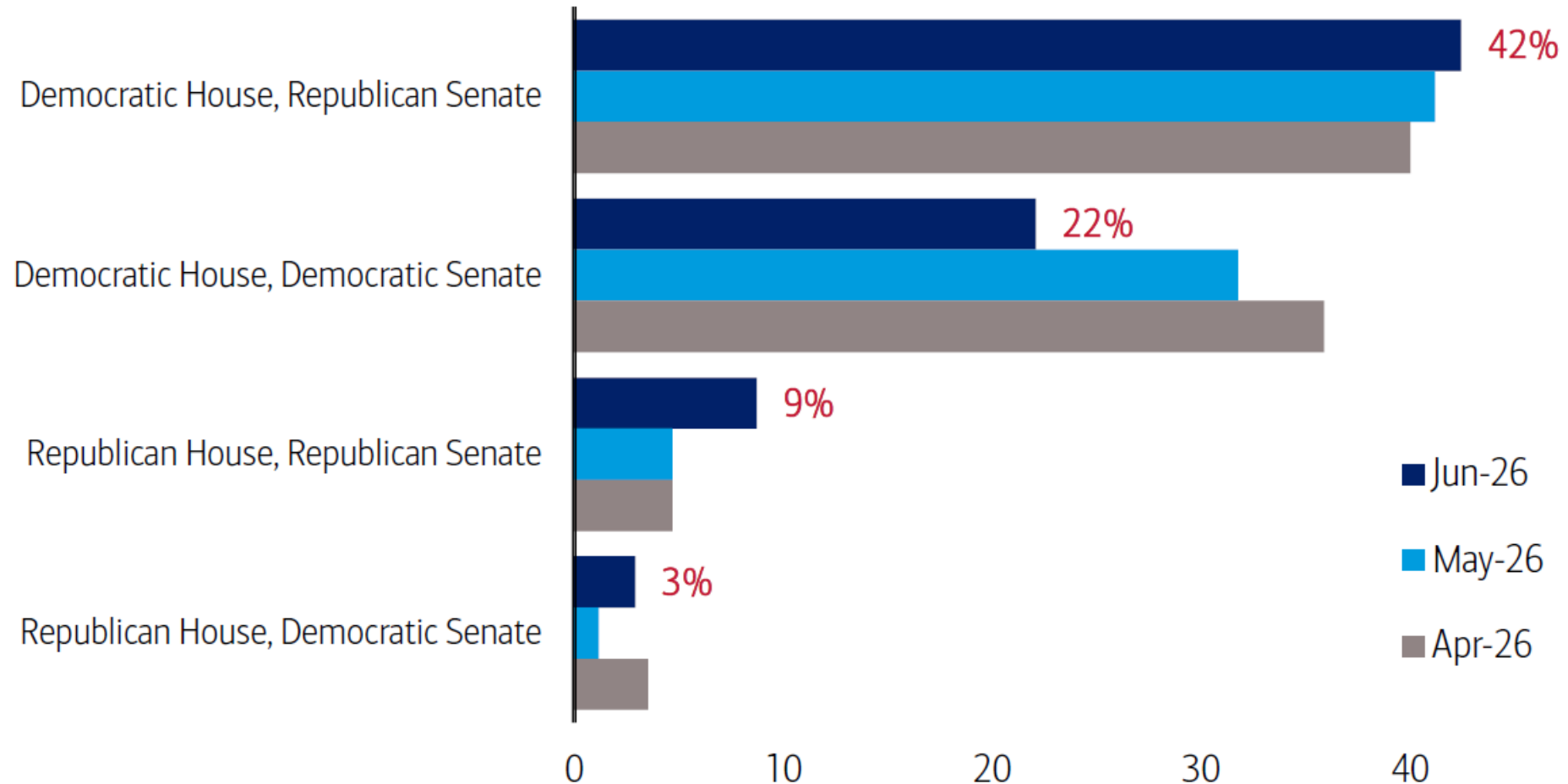


May 23rd, 2026

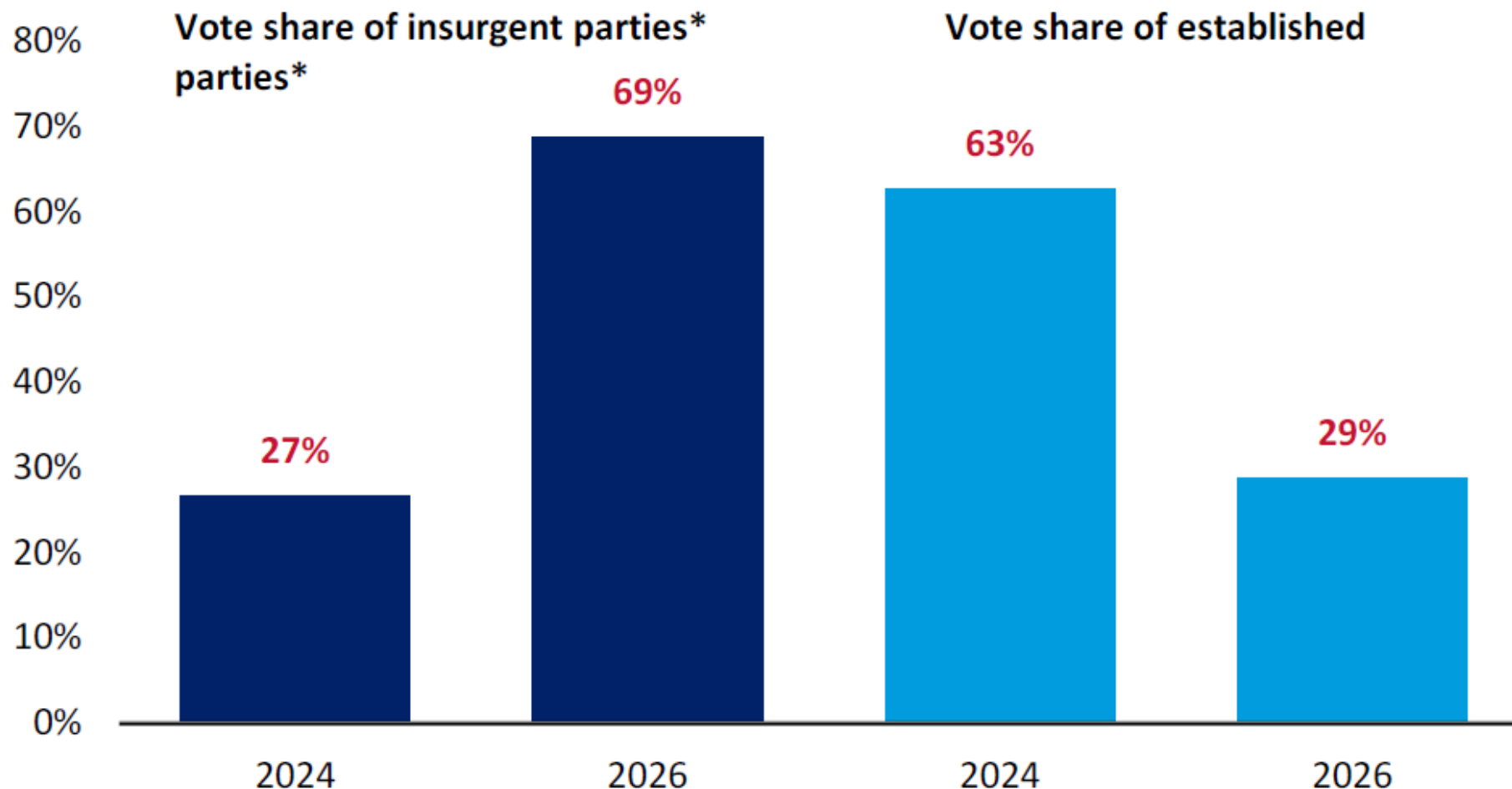
Trump's 3,711 Trades Point to Multiple Stock-Market Strategies

President Donald Trump's latest financial disclosure has drawn scrutiny for its astonishing scale: 3,711 trades, almost entirely in shares of companies across America, including many whose fortunes can turn on federal policy. Bloomberg News US Equities Team Leader Elena Popina joins David Gura and Christina Ruffini on Bloomberg This Weekend to discuss.

Welches Ergebnis erwarten die FMS-Investoren bei den US-Zwischenwahlen 2026?



Stimmenanteile von neuen und etablierten Parteien bei den Nachwahlen in Grossbritannien 2024 und 2026

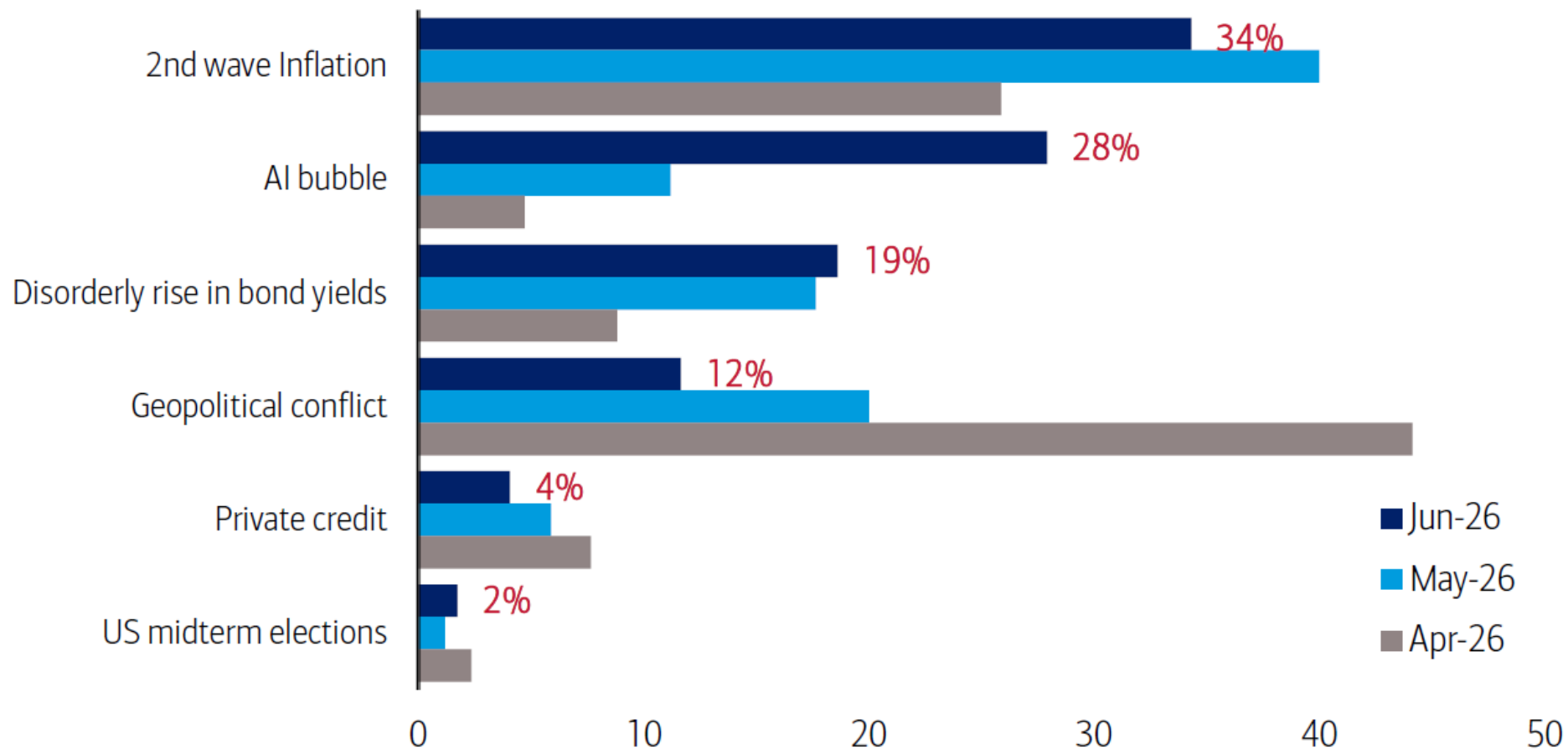


Quelle: BofA Global Strategy, UK Parliament

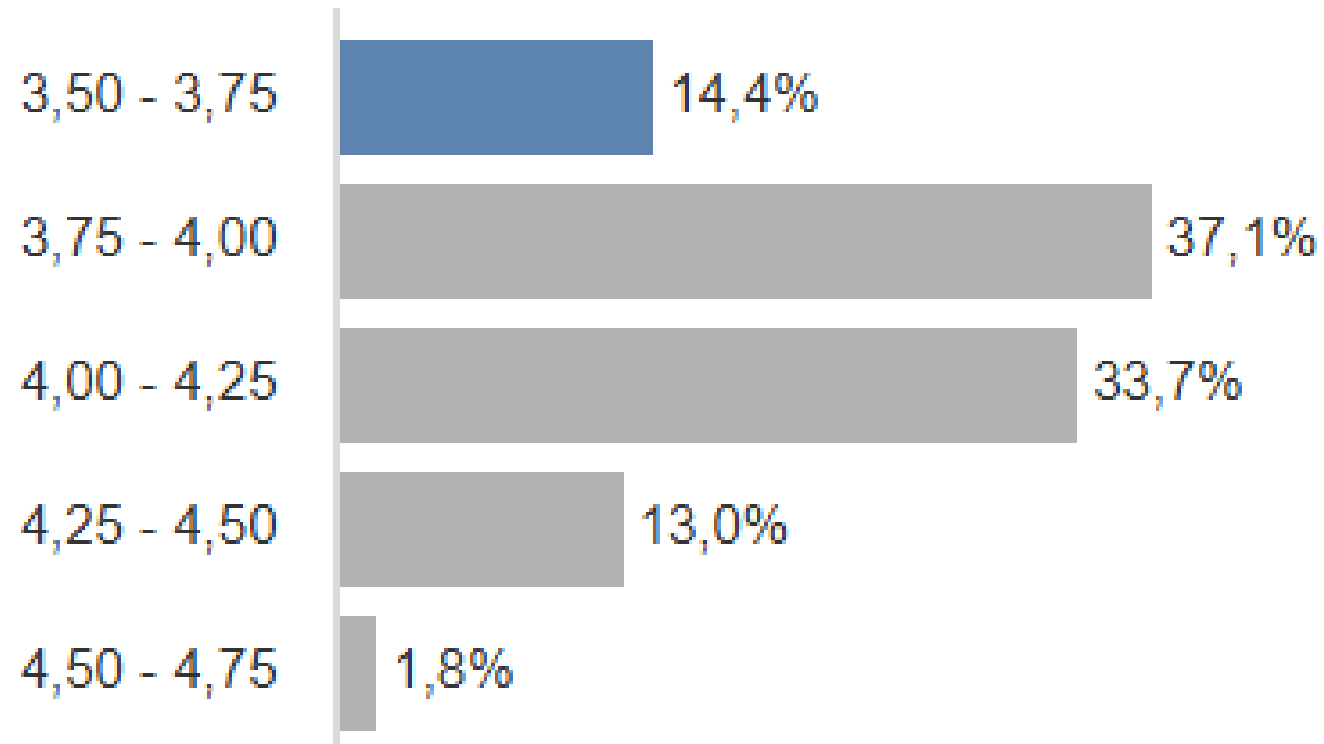
*Insurgent (Greens, Reform), Established (Labour, Tories, Lib Dems)

Stand: 06.03.2026

Was halten die FMS-Investoren für das größte „Tail-Risiko“?



Wahrscheinlichkeiten für die US-Leitzinsen am 9. Dezember 2026 in Prozent (aktuell 3,50 – 3,75)



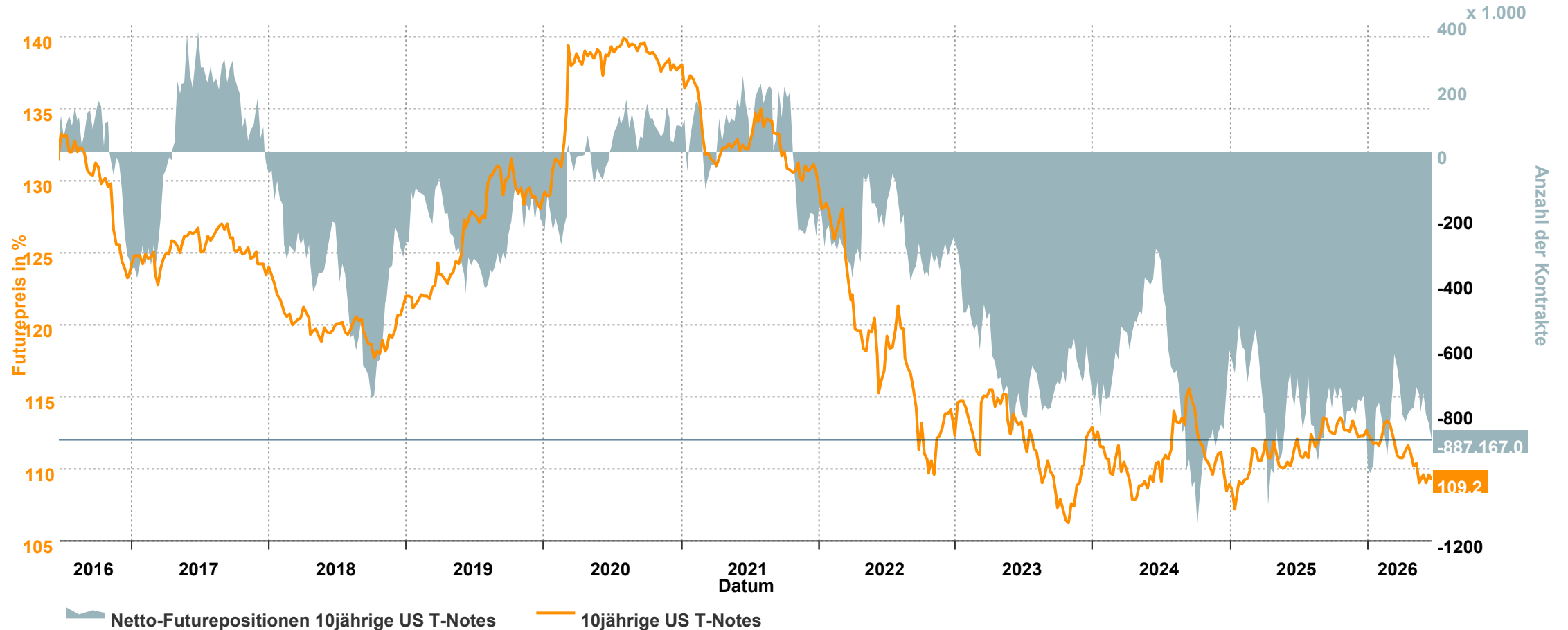
Fed Fund Target Rate und Rendite 10jährige US-Staatsanleihen



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 22.06.2026

Future-Positionierung 10jährige US T-Notes



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 16.06.2026

USA: Spread der Rendite von Hochzinsanleihen zu 10jährigen Staatsanleihen



Hochzins-Anleihen USA (S&P United States High Yield Corporate Bond Index) minus 10jährige US-Treasury

Quelle: LSEG Datastream

Stand: 22.06.2026

Chicago Fed National Financial Conditions Index

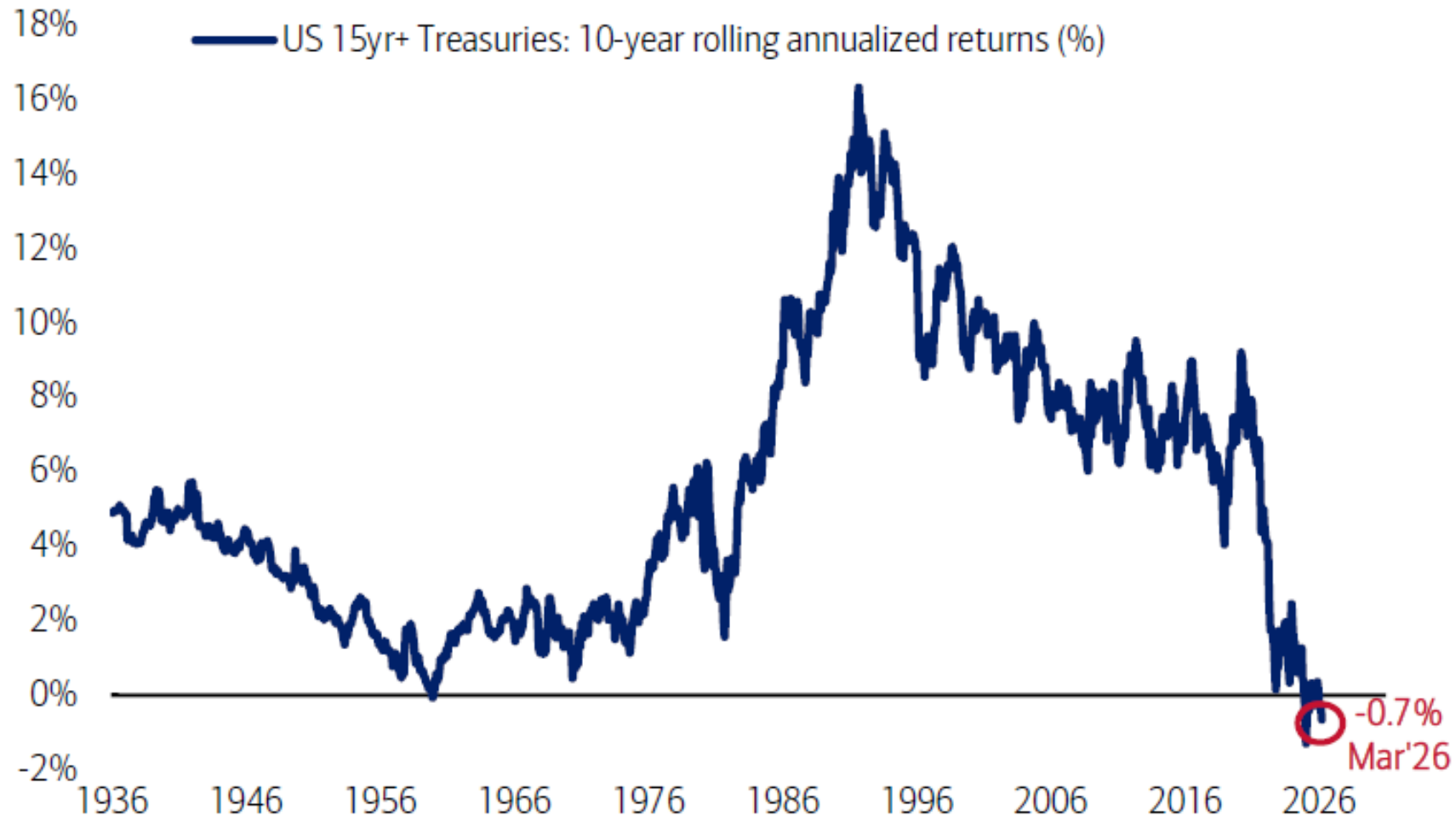


USA – Inflationserwartung und Rendite 10jährige Treasury



Stand: 22.06.2026

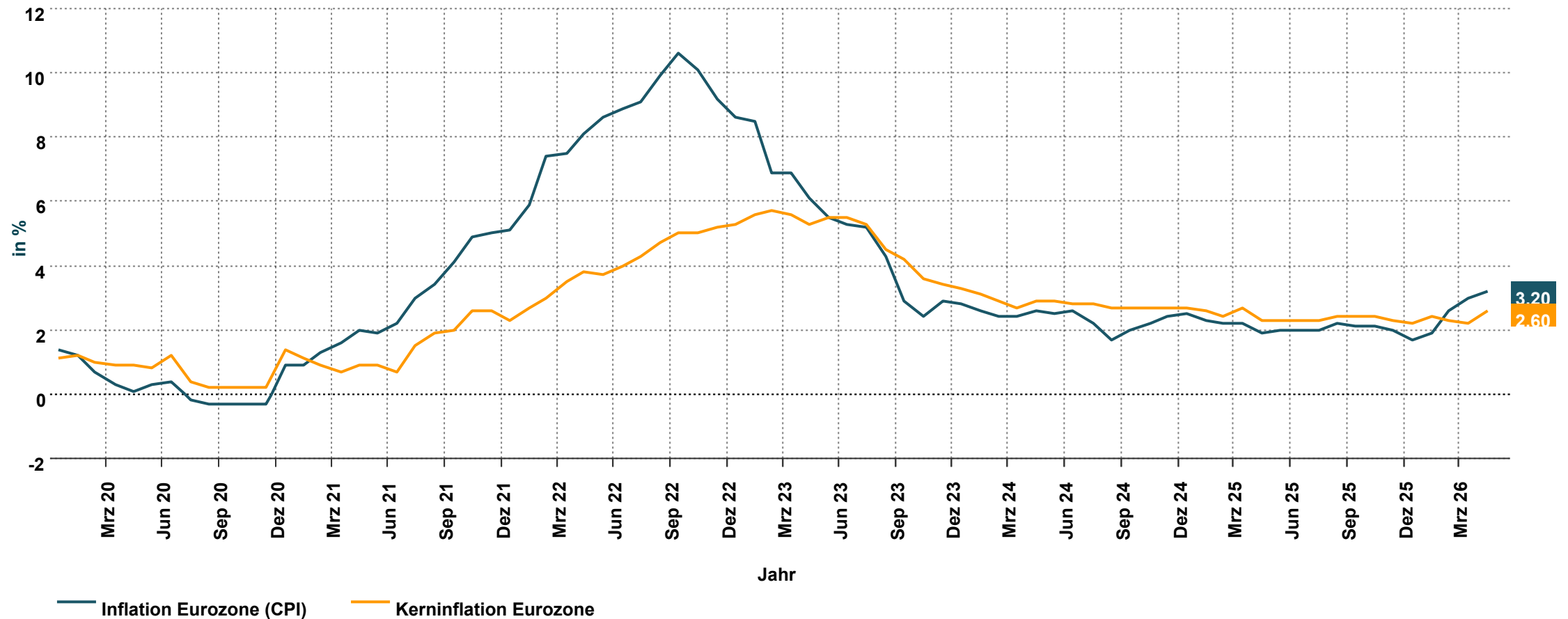
10-jährige rollierende annualisierte Rendite von US-Staatsanleihen mit einer Laufzeit von über 15 Jahren (%)



Quelle: BofA Global Investment Strategy, GFD Finaeon, Bloomberg

Stand: 09.04.2026

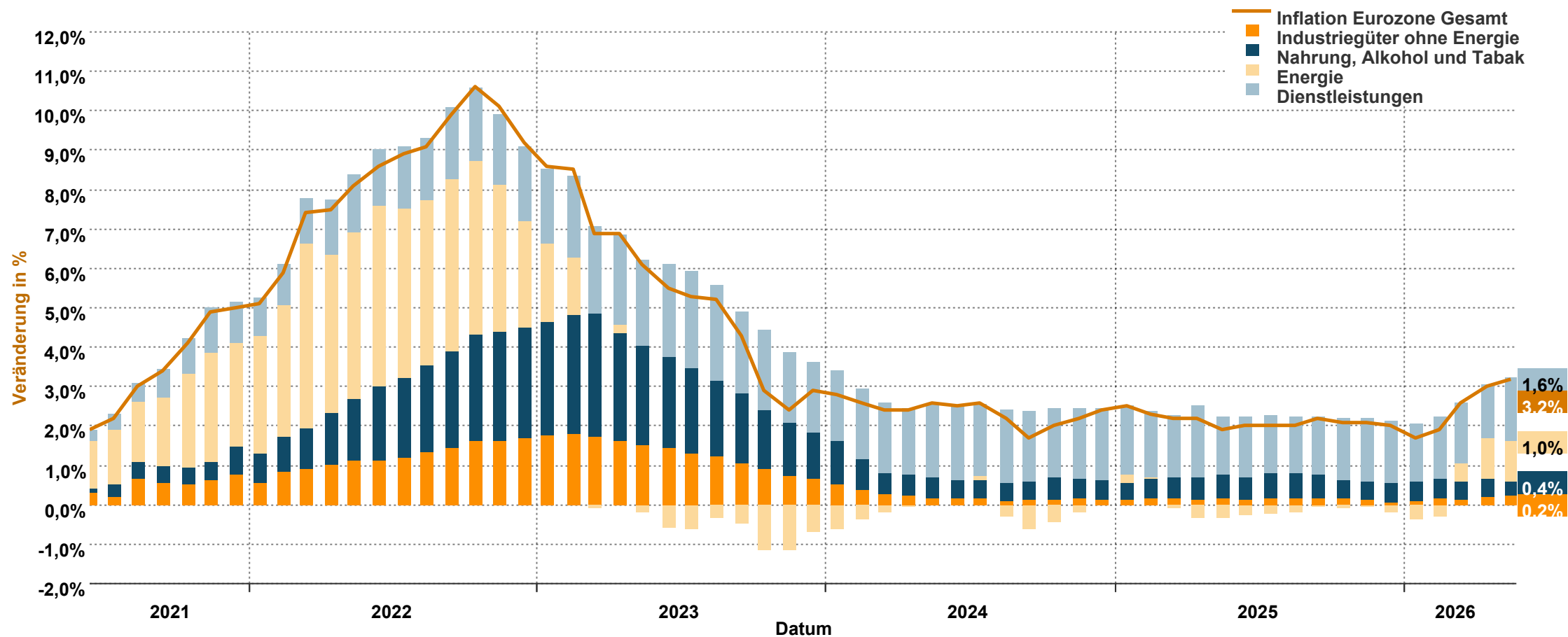
Inflation und Kerninflation Eurozone



Quelle: LSEG Datastream

Stand: Mai 26

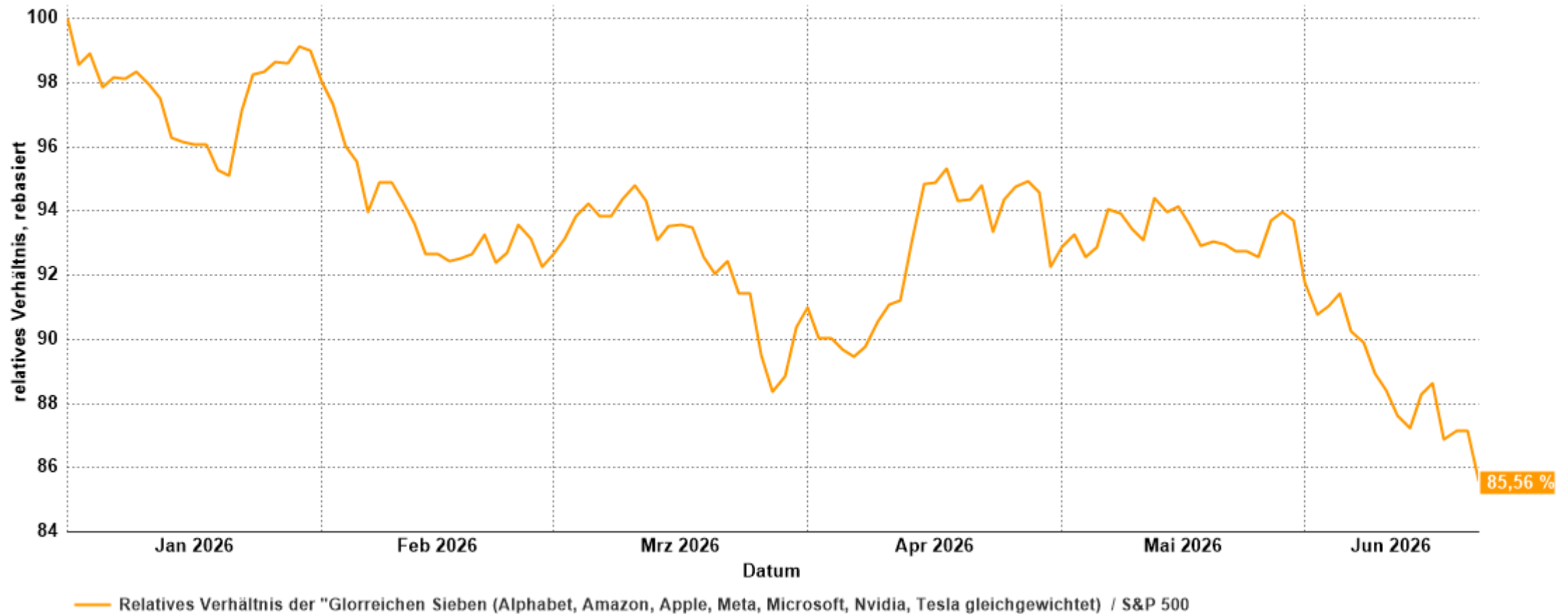
Inflation Eurozone nach Sektoren



Quelle: LSEG Datastream

Stand: Mai 26

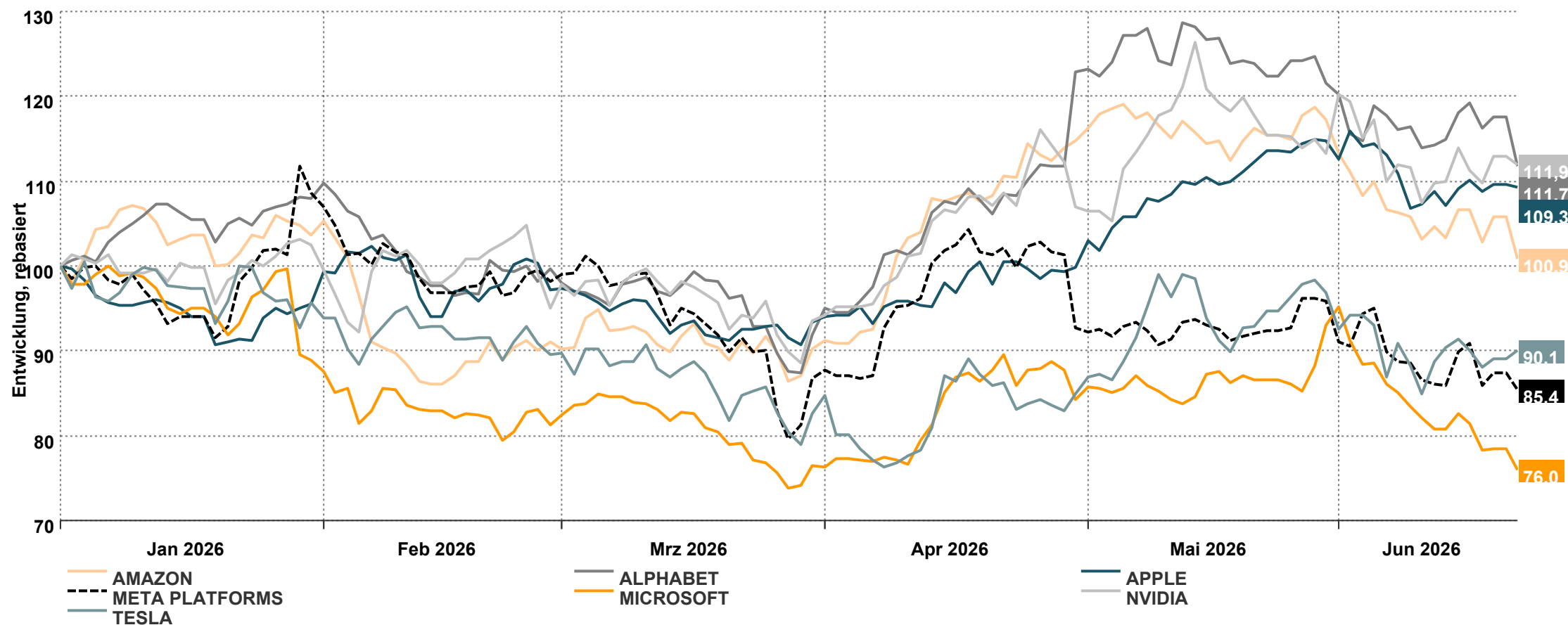
Entwicklung der Glorreiche Sieben relativ zum S&P 500 ytd



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 22.06.2026

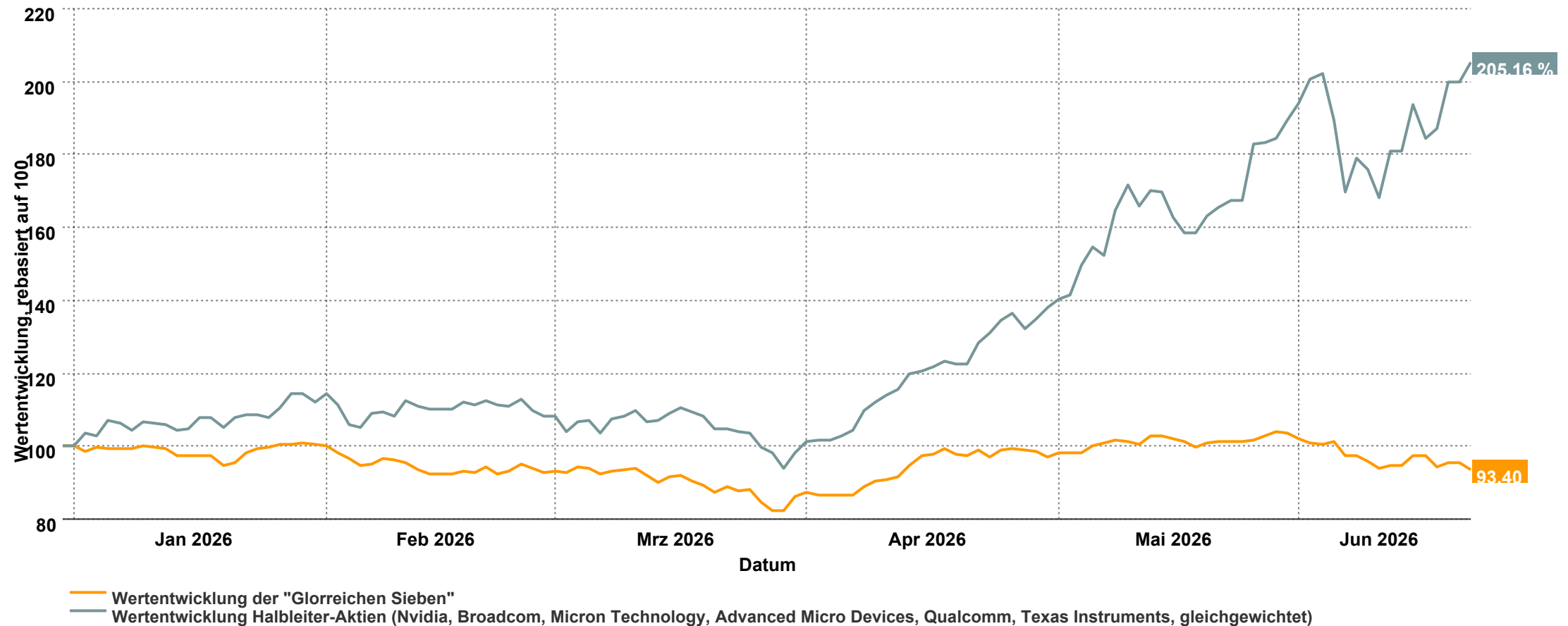
Entwicklung der einzelnen Glorreichen Sieben Aktien seit Jahresanfang



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 22.06.2026

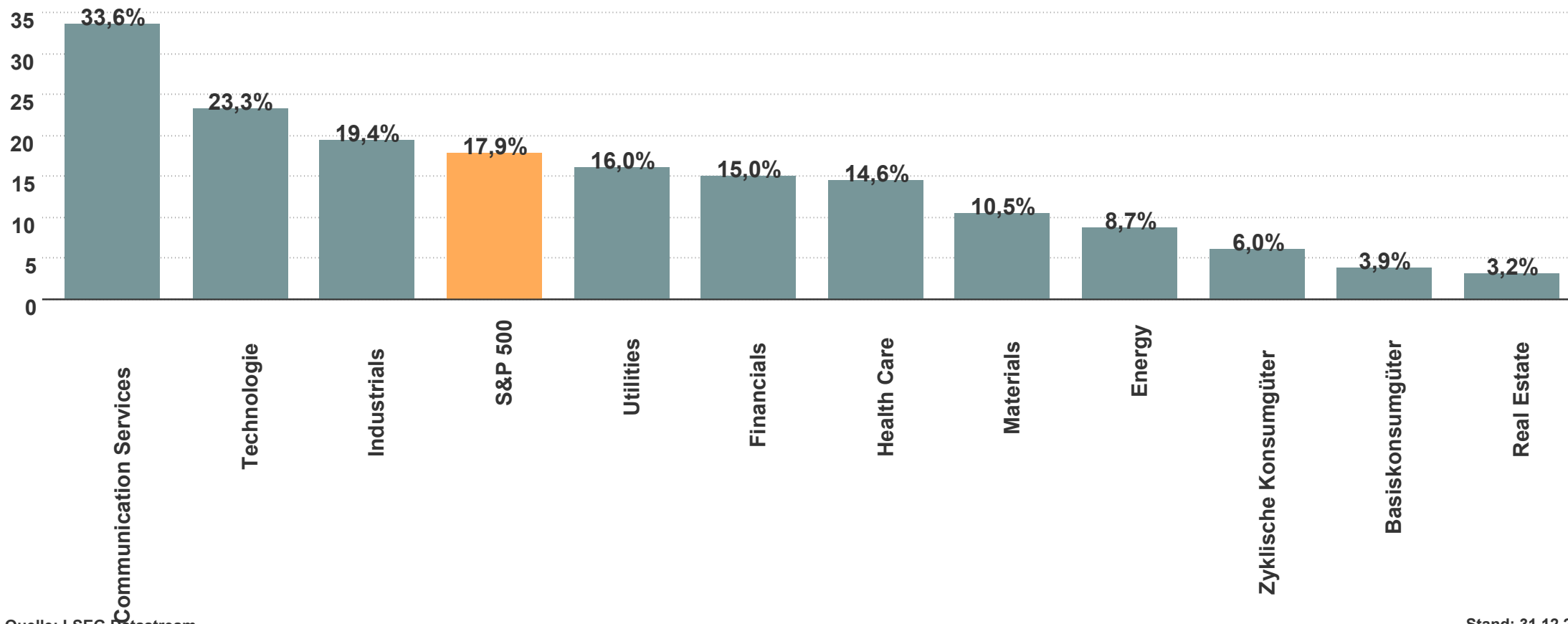
Entwicklung „Glorreiche Sieben“ vs. „TOP Halbleiter-Aktien“ seit Jahresanfang



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 22.06.2026

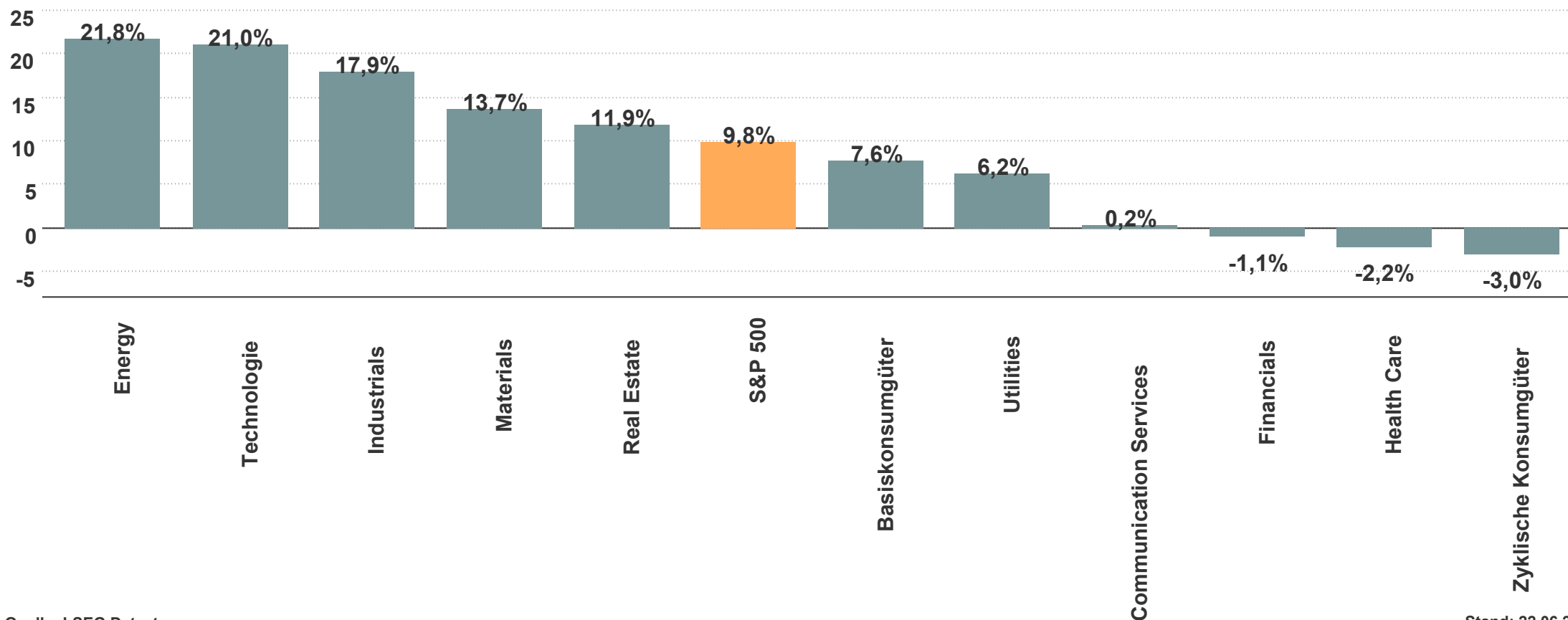
Entwicklung der Sektoren des S&P 500 in 2025 in Prozent



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 31.12.2025

Entwicklung der Sektoren des S&P 500 seit Jahresanfang 2026 in Prozent



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 22.06.2026

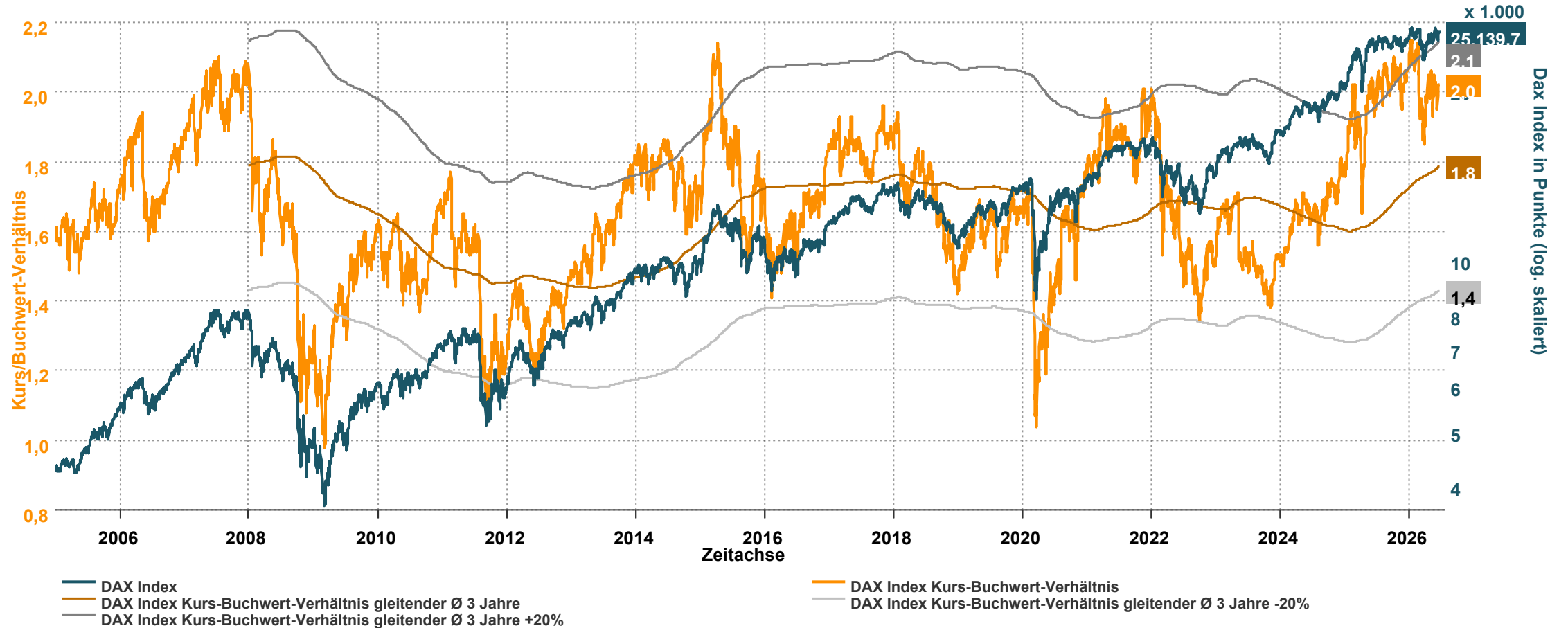
Euro Stoxx 50 – Entwicklung seit 01.01.2000



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 22.06.2026

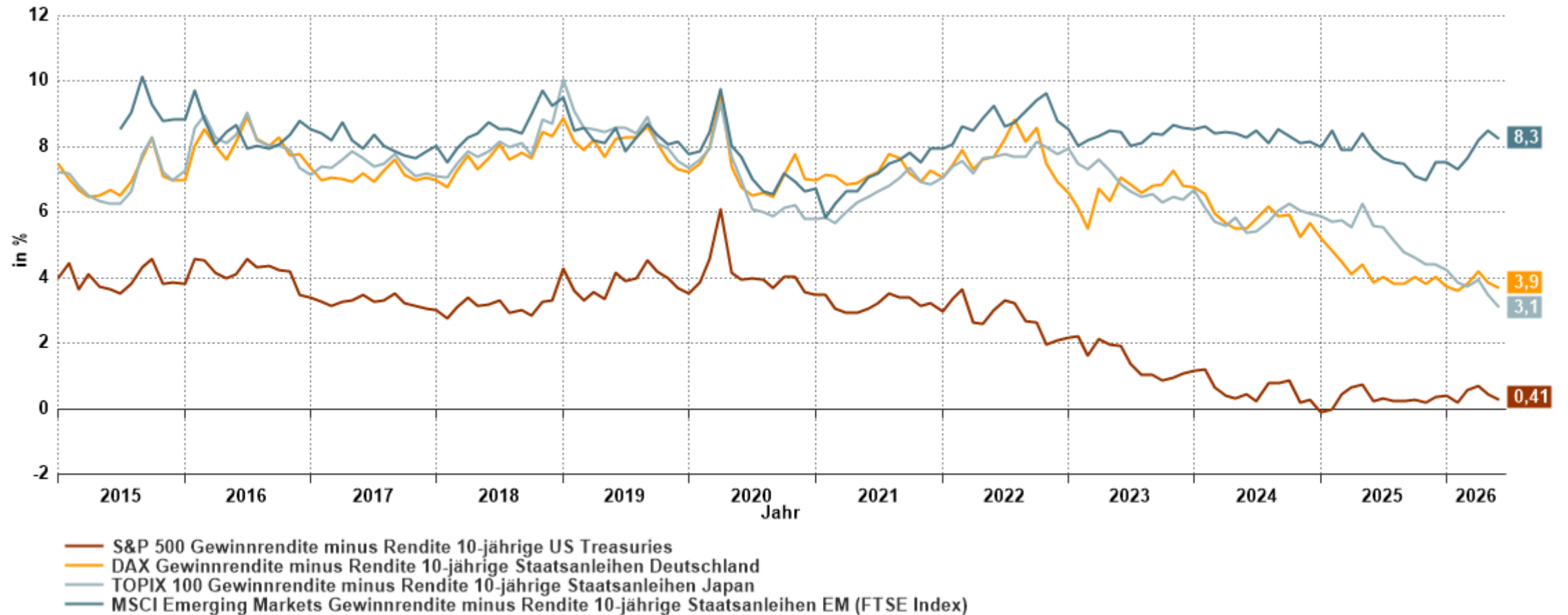
DAX und DAX Kurs-/Buchwert-Verhältnis



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 22.06.2026

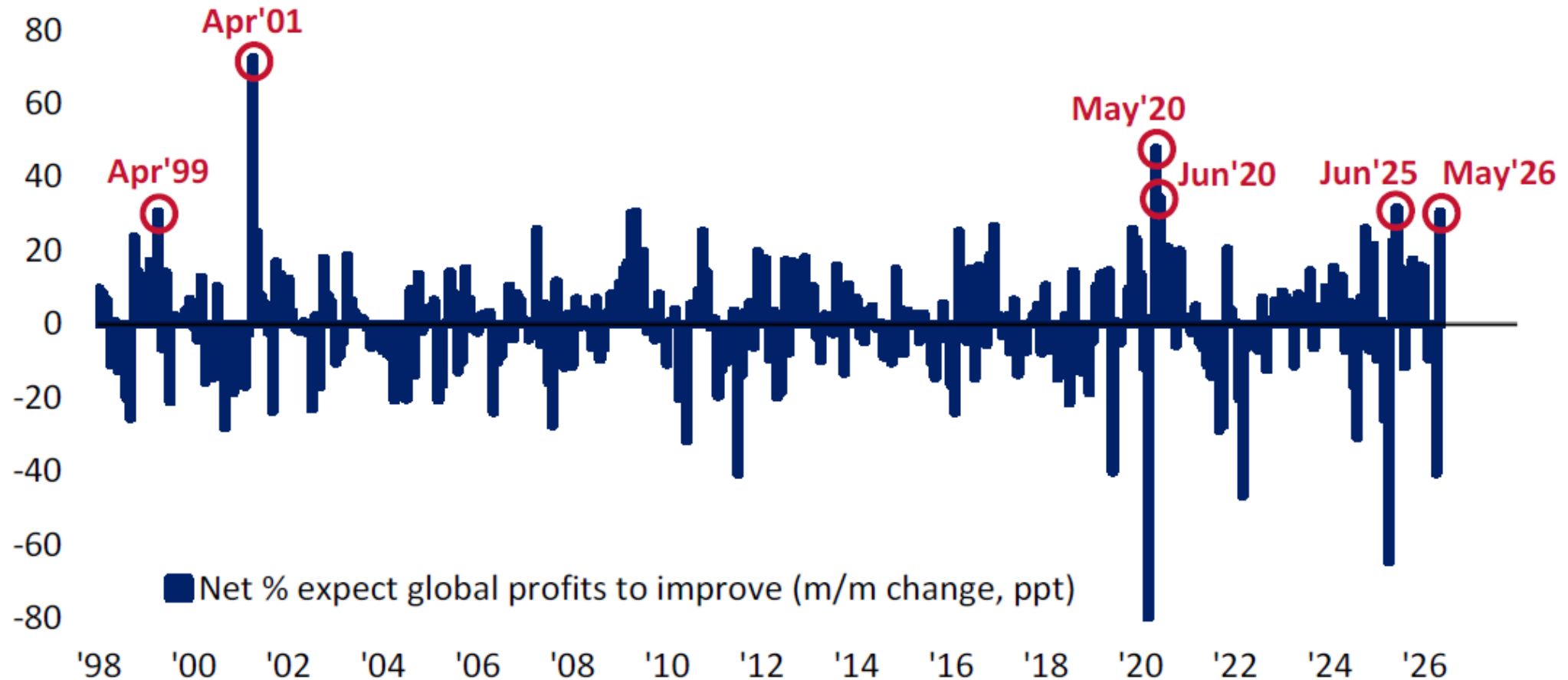
Risikoprämie Aktien: Gewinnrendite minus Rendite Staatsanleihen



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 18.06.2026

Anteil der FMS-Investoren, die eine Verbesserung der weltweiten Gewinne erwarten



Gewinnschätzungen USA, Eurozone, Japan und China*

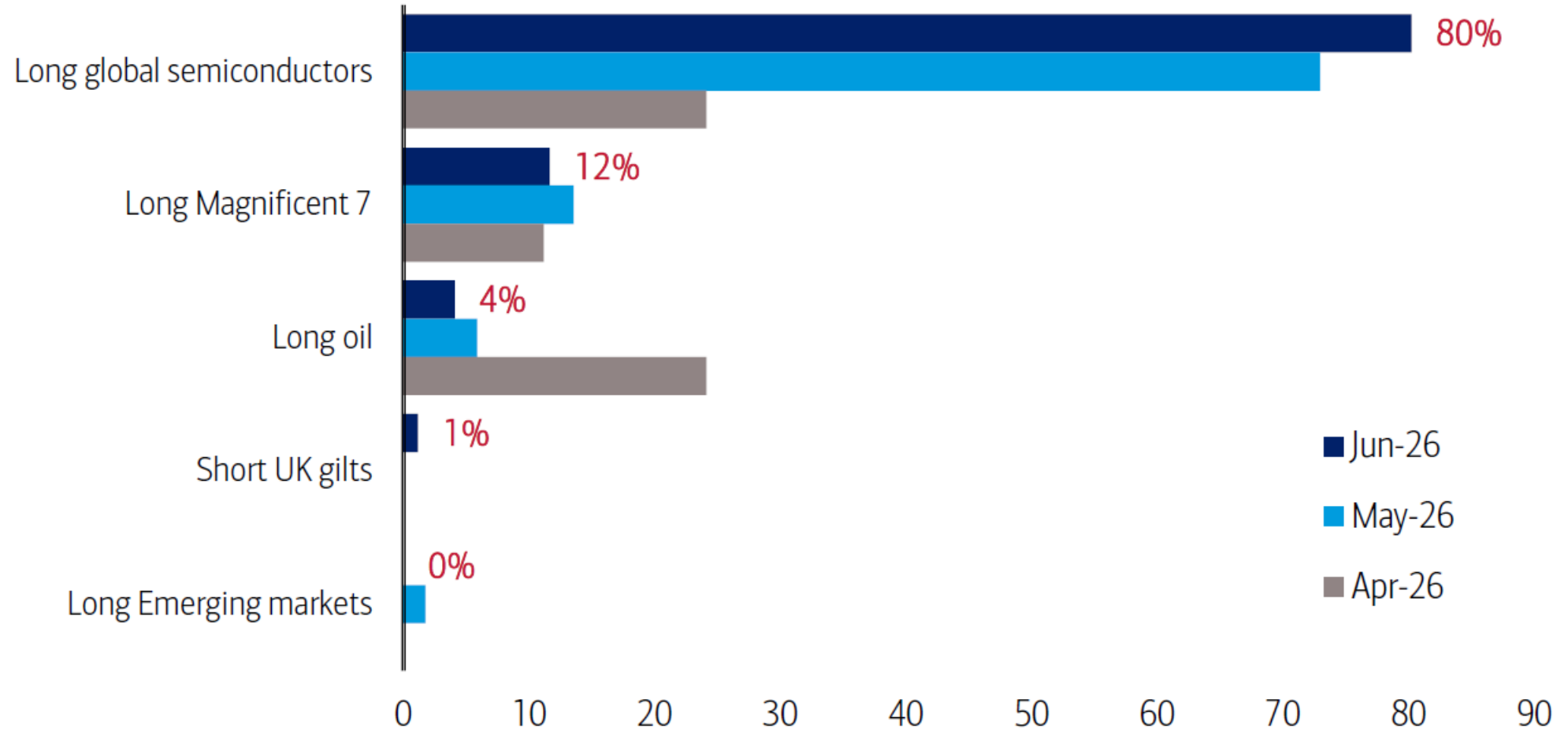
(Veränderungen gegenüber Vorjahr in %)

	2026	2027	2028
USA	18,0 / 25,3	11,5 / 14,4	12,2 / 11,4
Eurozone	10,3 / 15,2	11,4 / 9,5	10,1 / 9,9
Japan	11,7 / 26,7	2,9 / 0	12,5 / 9,6
China	11,7 / 7,2	15,0 / 16,1	21,2 / 13,7

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

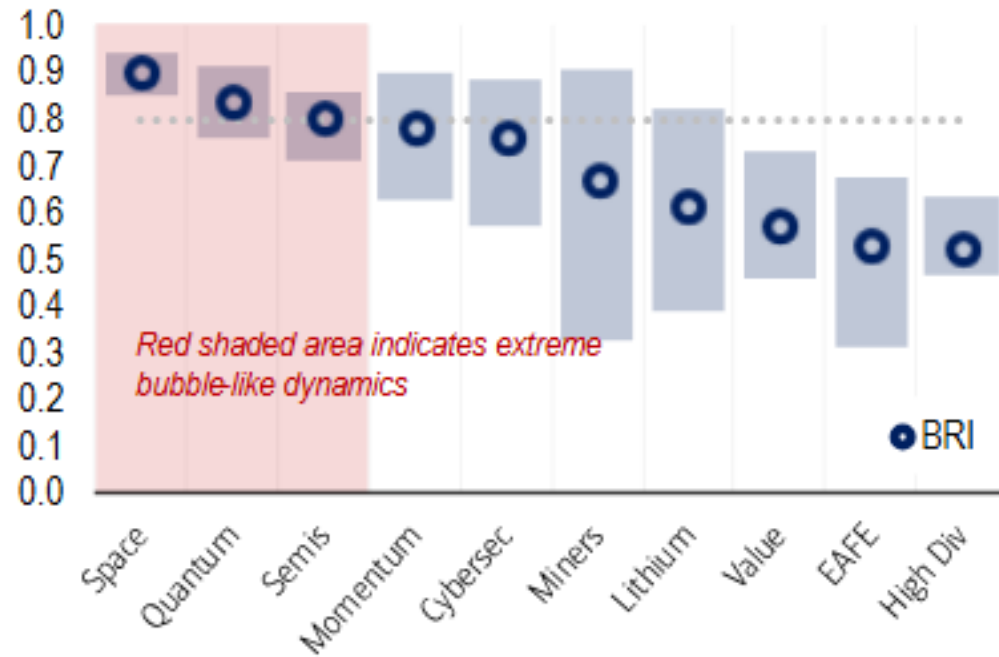
Quelle: Bloomberg / Stand: 19.03.2026 (schwarz), 20.05.2026 (grün/rot)

Was sind nach Meinung der FMS-Investoren die derzeit überlaufensten Positionen im Handel?

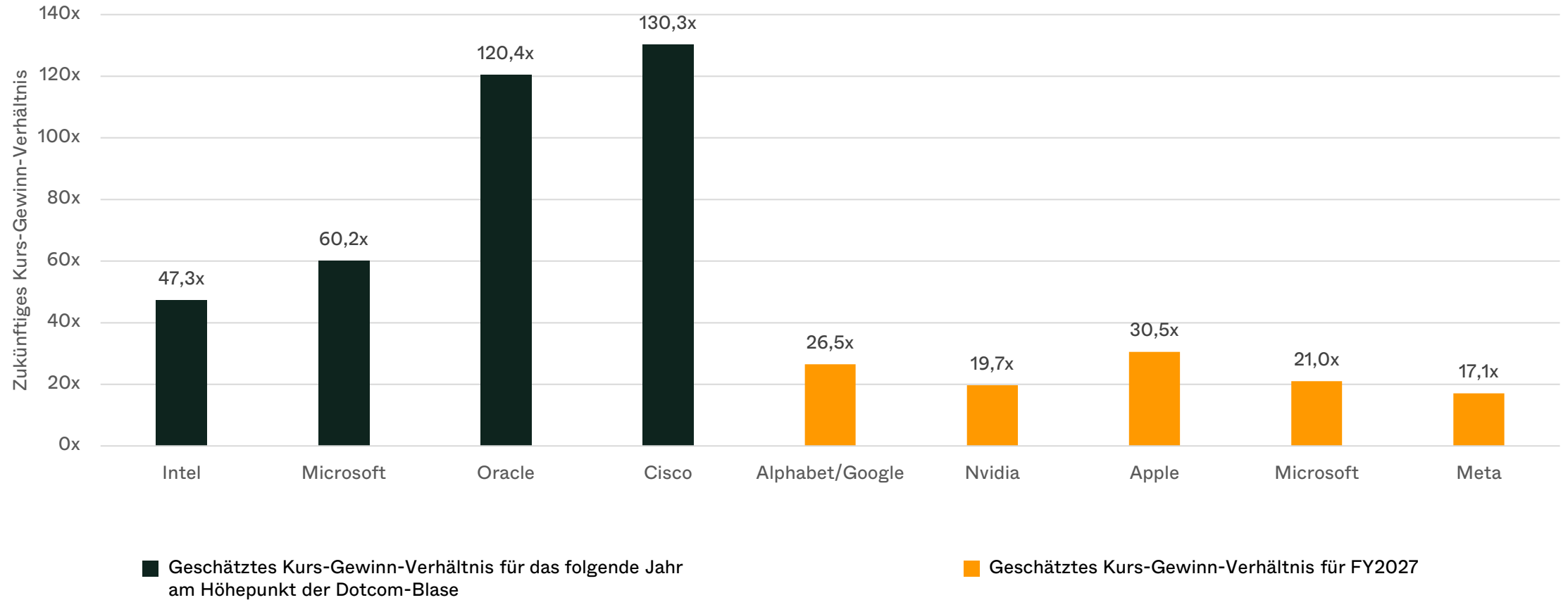


Populäre Aktienthemen (rote Flächen zeigen „bubble-like“ Züge)

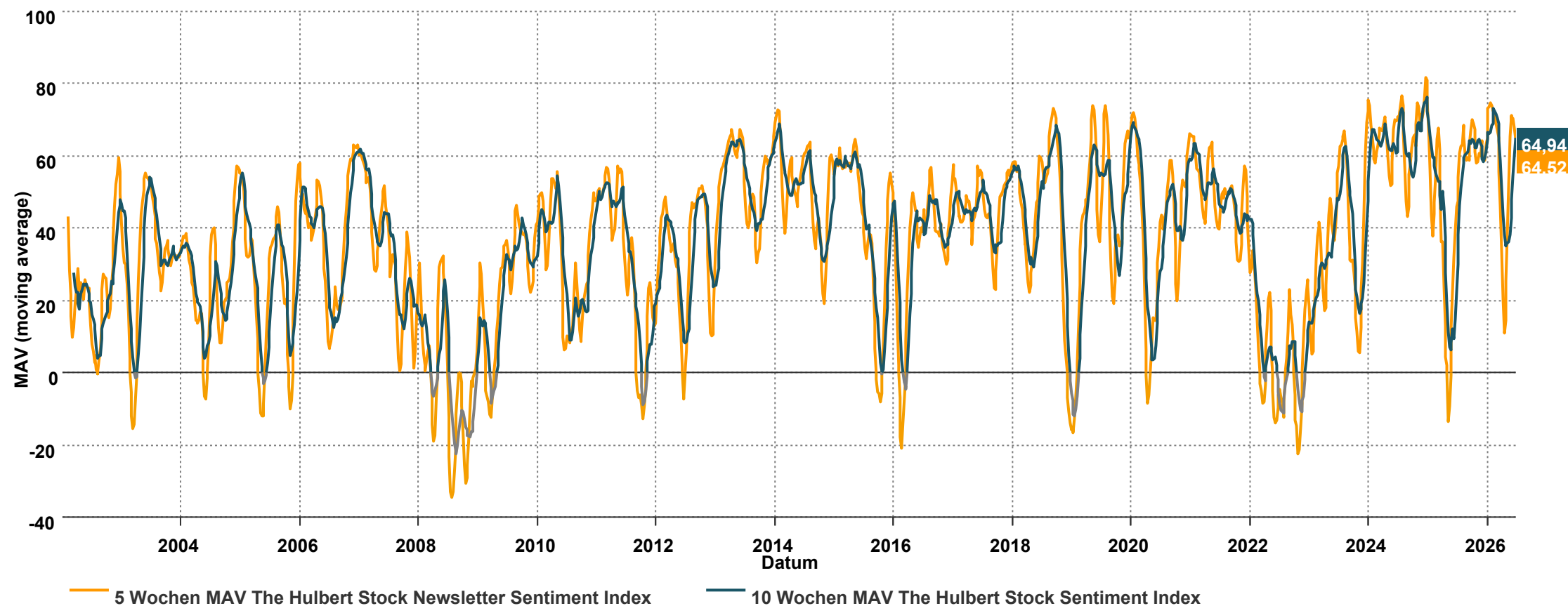
BRI=Bubble Risk Index



KI-Blase? Bewertungen Dotcom-Blase vs. heute



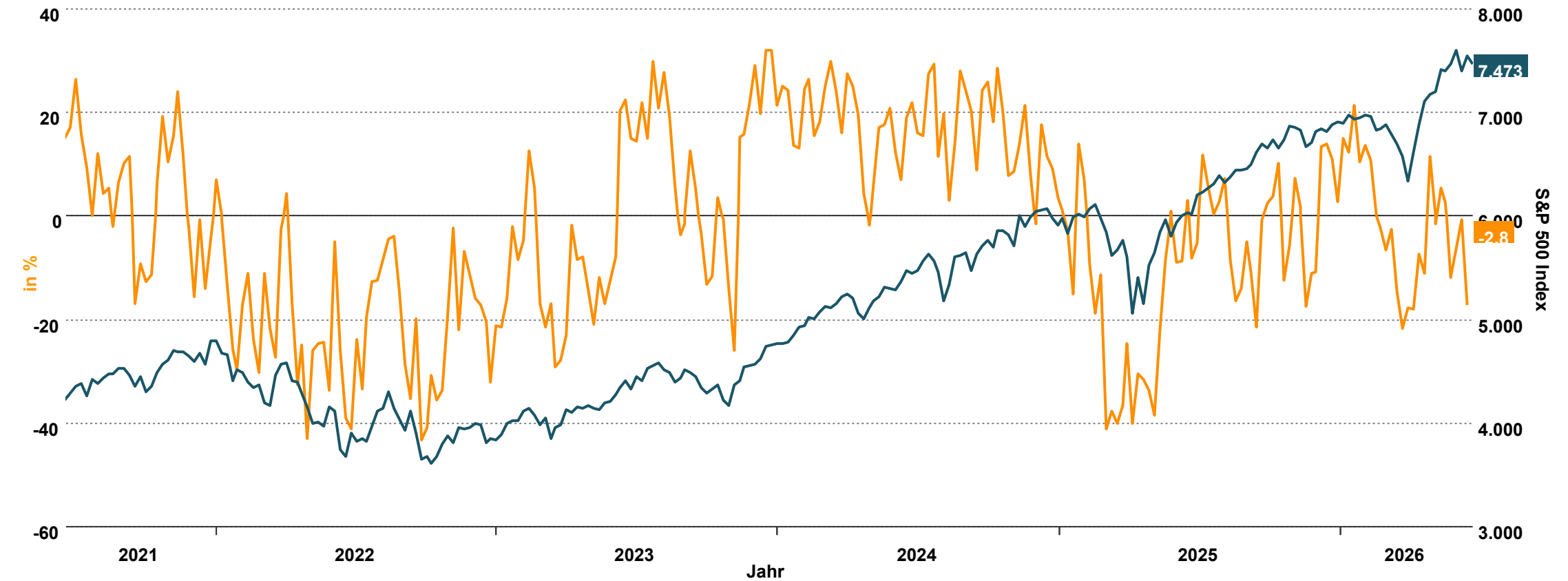
The Hulbert Stock Newsletter Sentiment Index



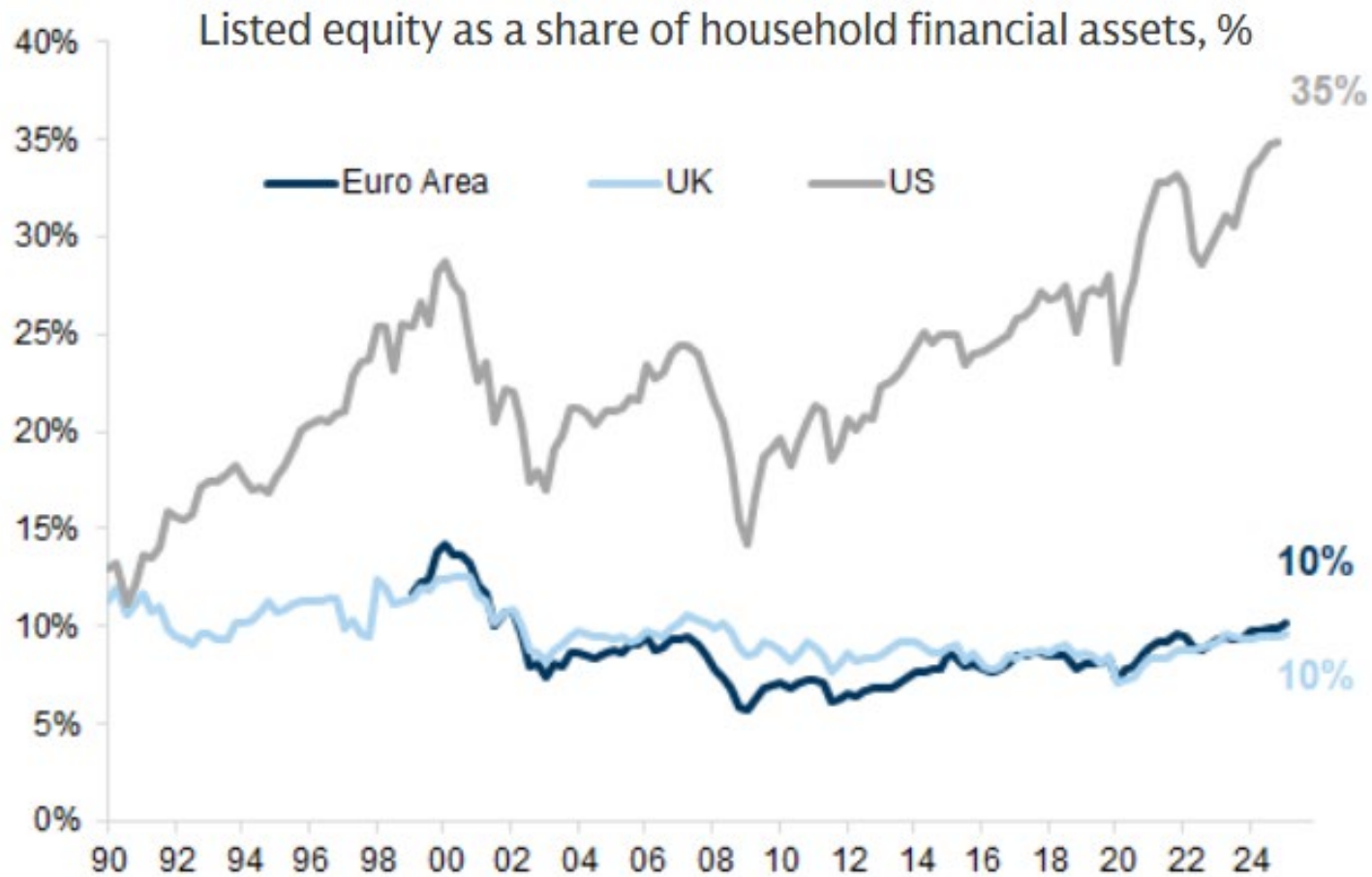
Quelle: LSEG Datastream, Hulberatings

Stand: 12.06.2026

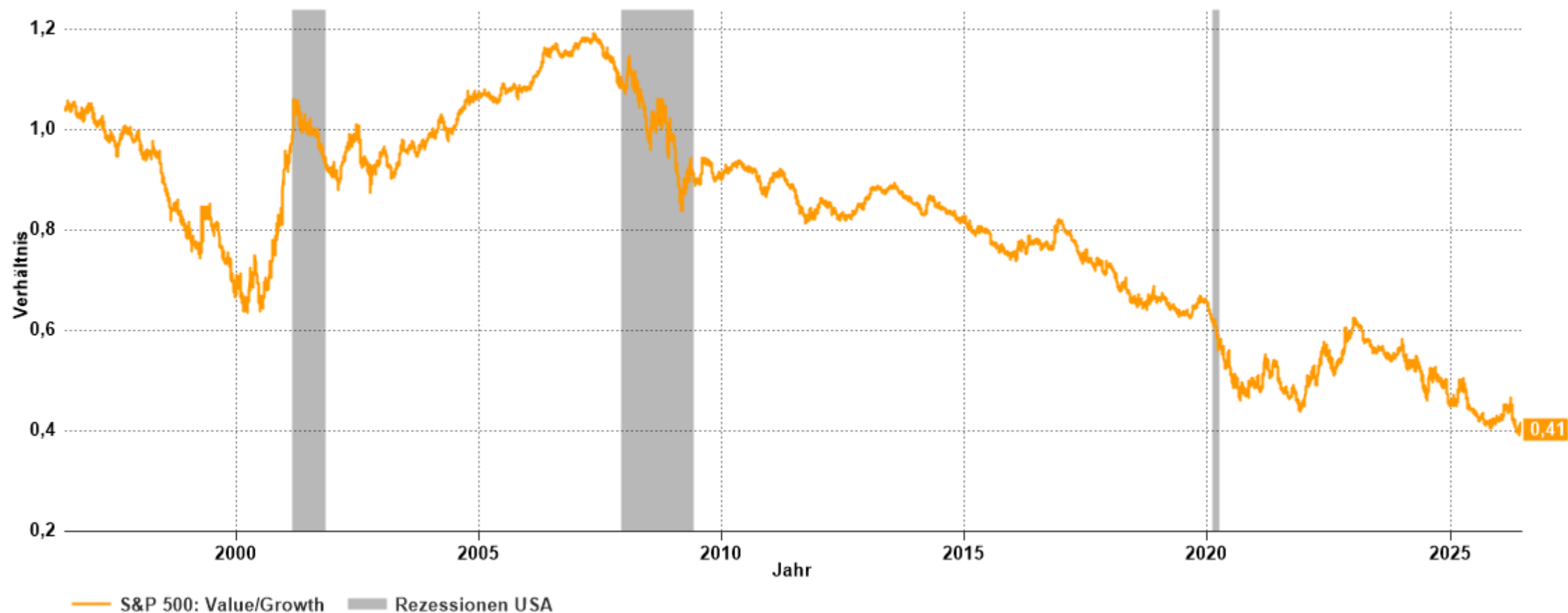
AII-Daten: Optimisten minus Pessimisten und S&P 500



Aktien als Bestandteil der finanziellen Haushaltsvermögen



S&P 500 Value/Growth



Stand: 22.06.2026

S&P Value Kurs-Gewinn-Verhältnis



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 22.06.2026

S&P Growth Kurs-Gewinn-Verhältnis



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 22.06.2026

S&P Growth minus Value (Kurs-Gewinn-Verhältnis, 12 Months Forward)

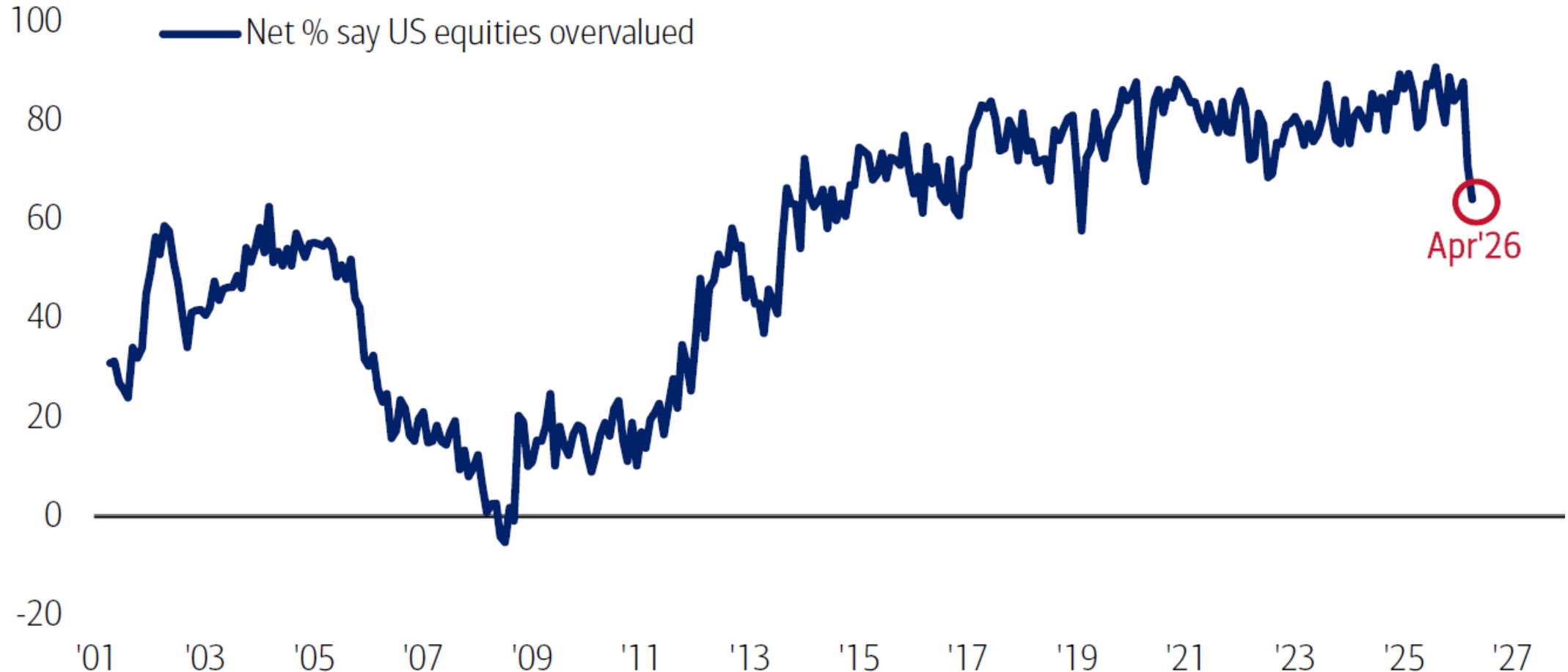


— S&P 500 GROWTH - S&P VALUE (Kurs-Gewinn-Verhältnis (12M forward))

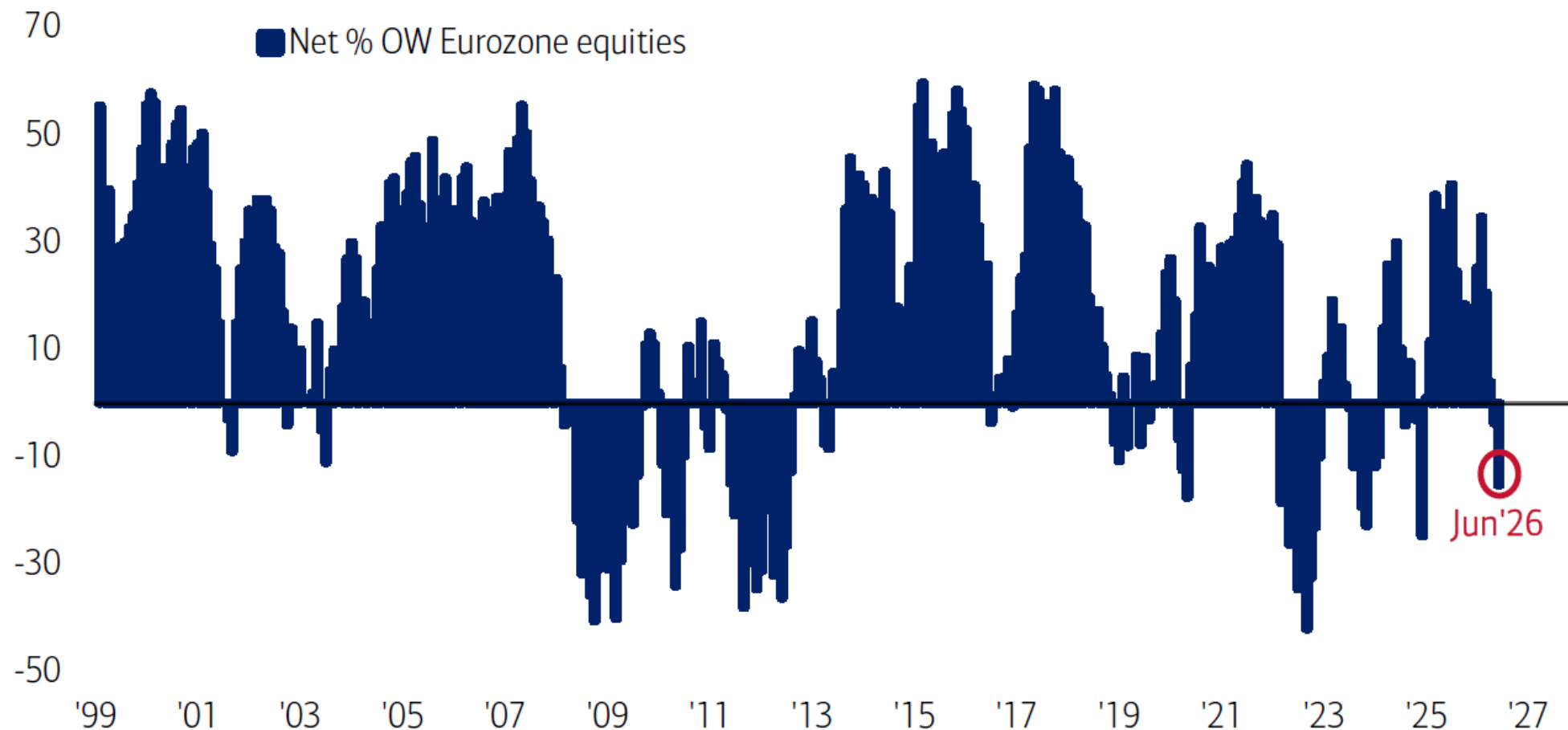
Quelle: LSEG Datastream

Stand: 22.06.2026

Prozentualer Anteil der Befragten, die der Meinung sind, dass US-Aktien überbewertet sind



Anteil Übergewichtung in Aktien der Eurozone

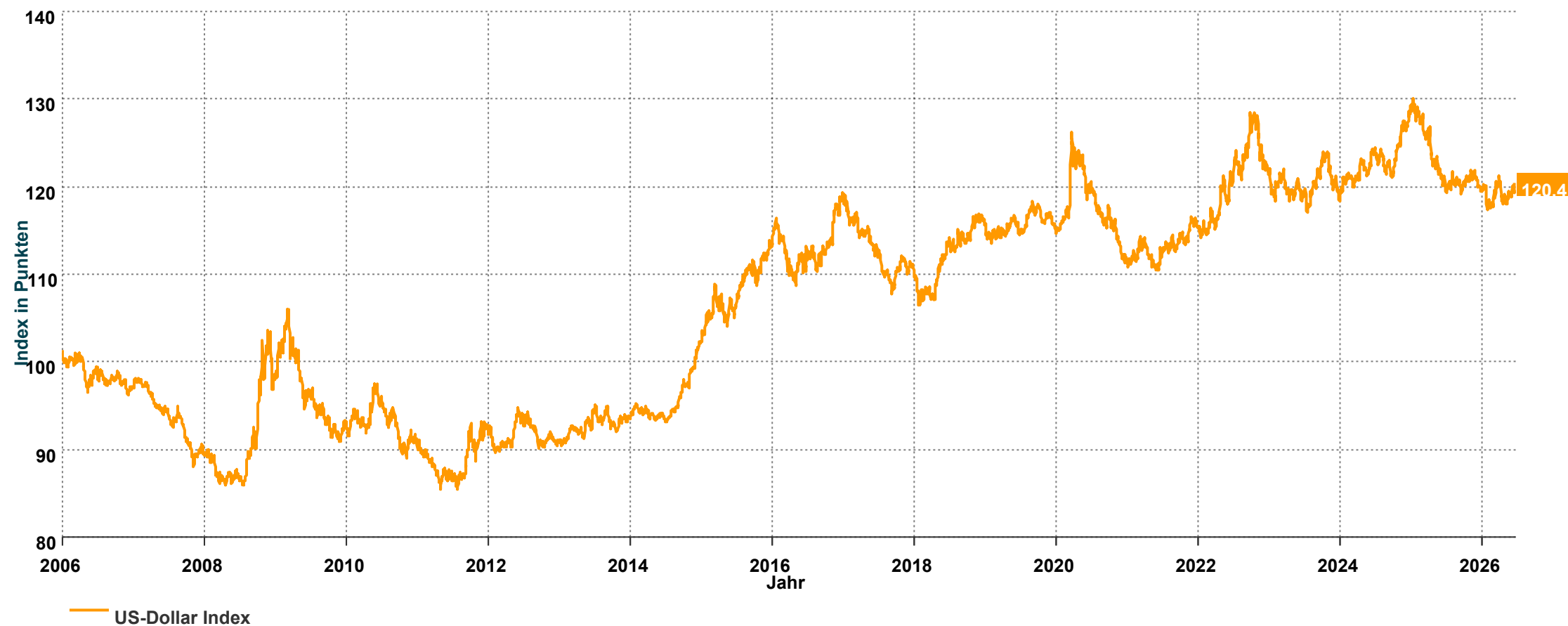


Frontverlauf 30. April 2022 (links) und 23. Juni 2026 (rechts)



- Vor 2022 von Russland besetzt
- Seit 2022 von Russland besetzt

Dollar-Index



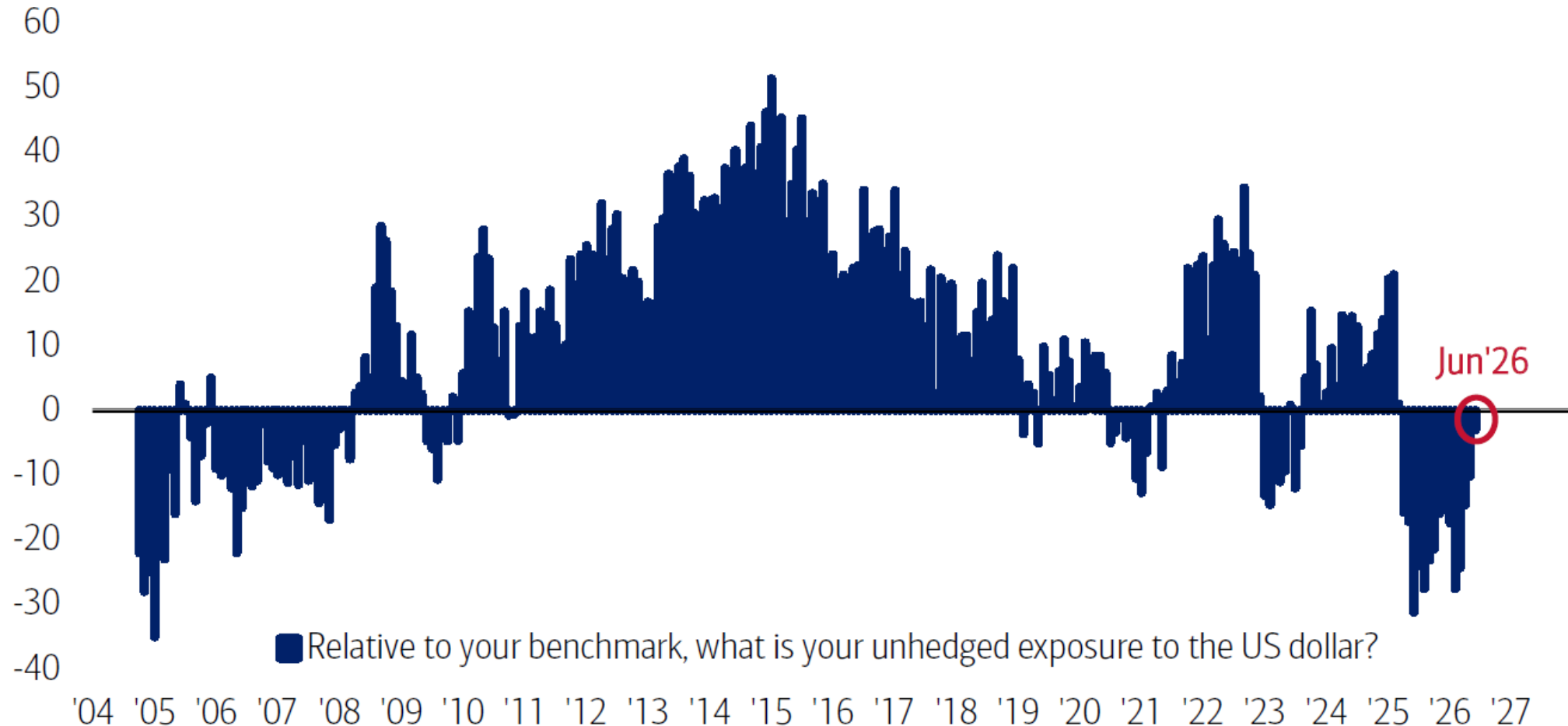
Quelle: LSEG Datastream

Stand: 18.06.2026

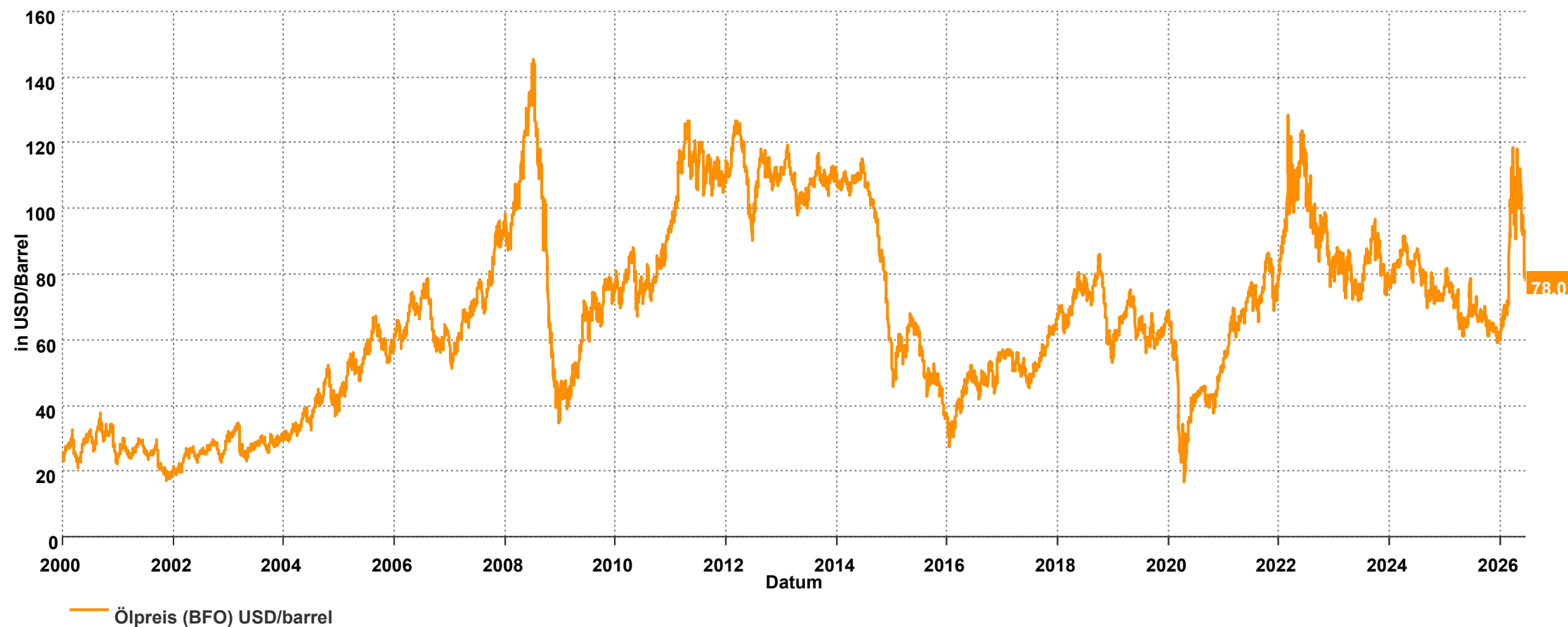
Differenz positive Berater USD-Euro



Wie hoch ist das nicht abgesicherte Engagement der FMS-Investoren gegenüber dem USD im Vergleich zum Referenzindex?



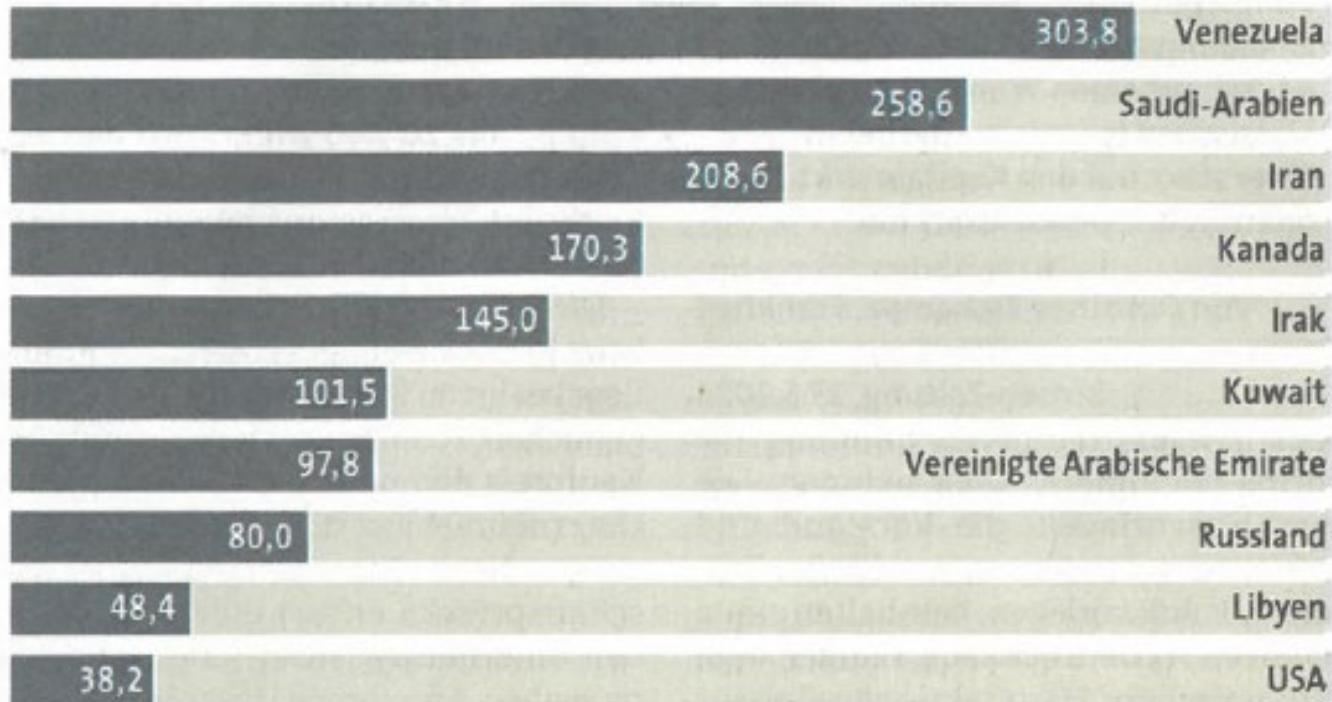
Rohölpreis in USD/Barrel



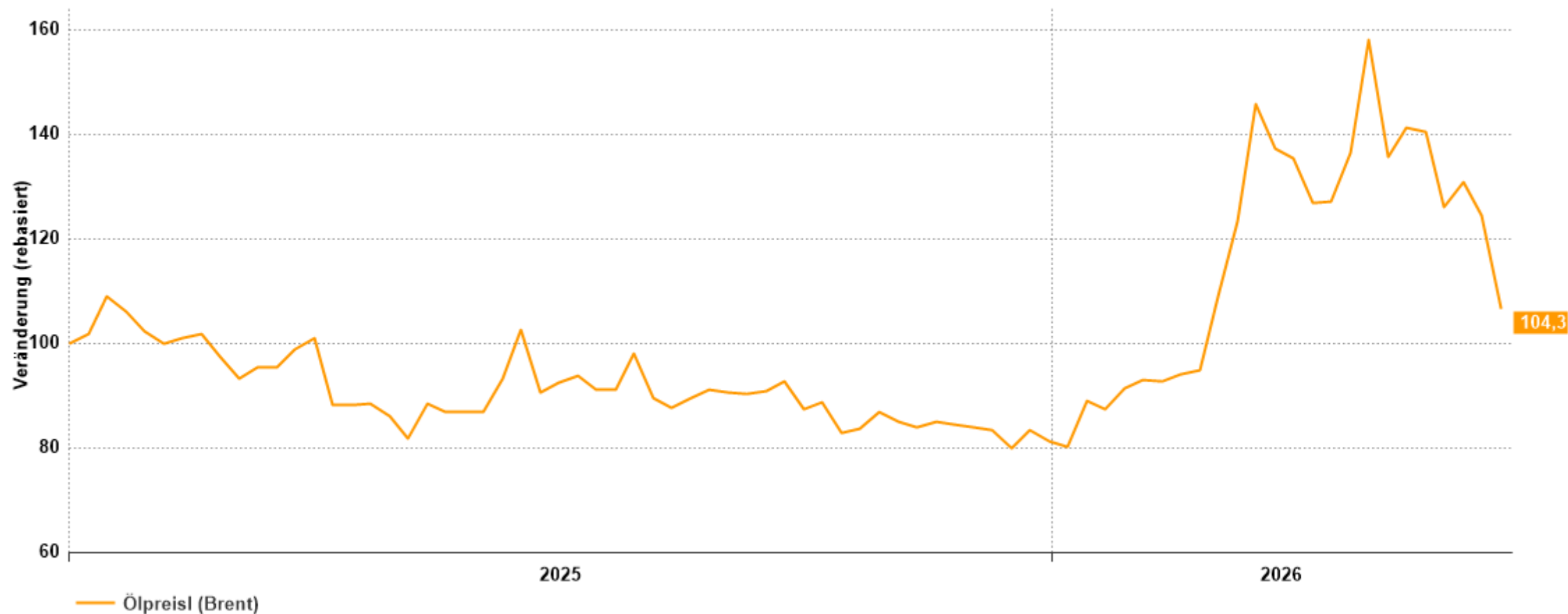
Quelle: LSEG Datastream

Stand: 22.06.2026

Erwiesene Ölvorkommen 2026 in Milliarden Barrel



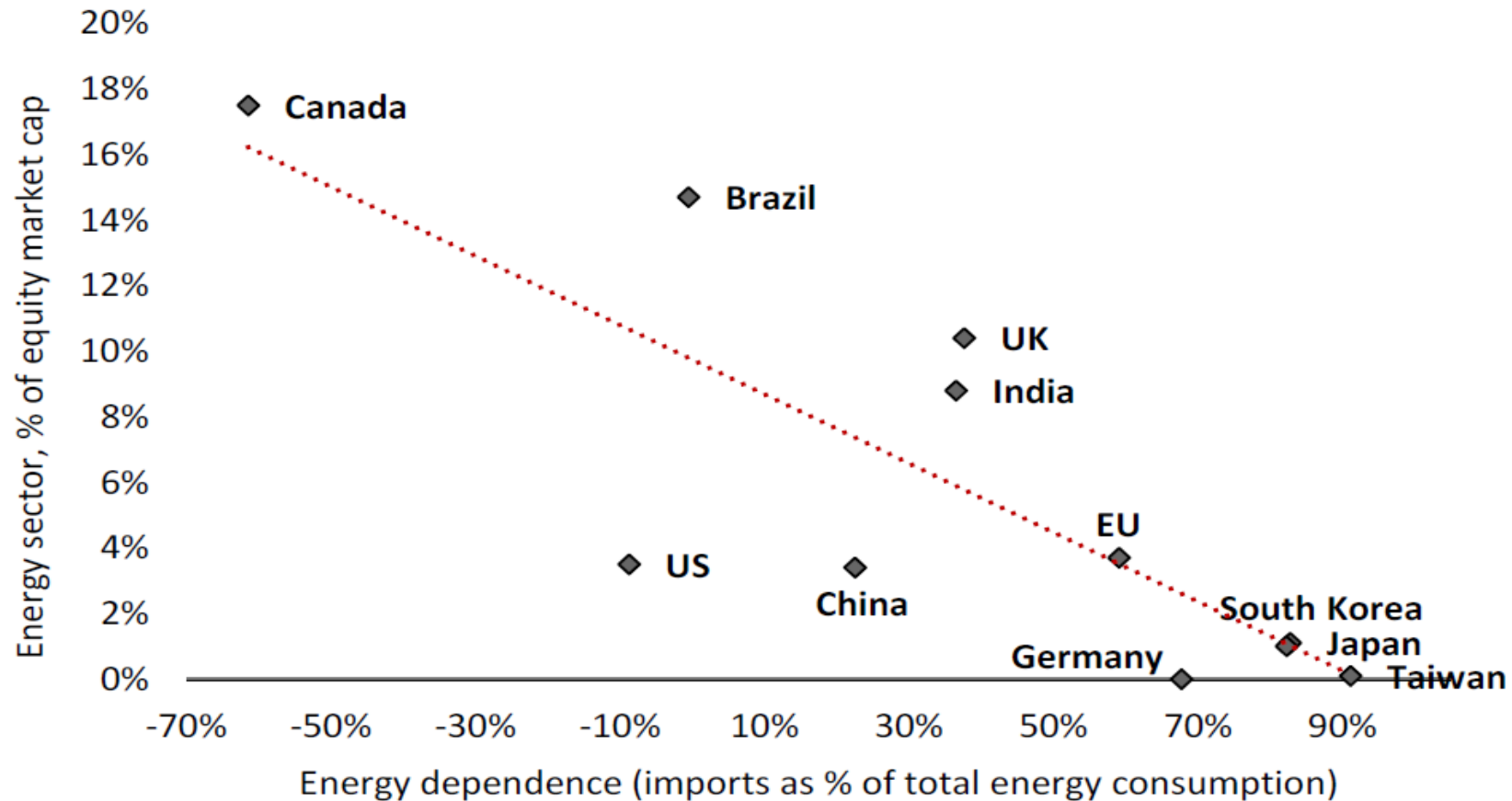
Ölpreis Entwicklung seit 01.01.2025



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 22.06.2026

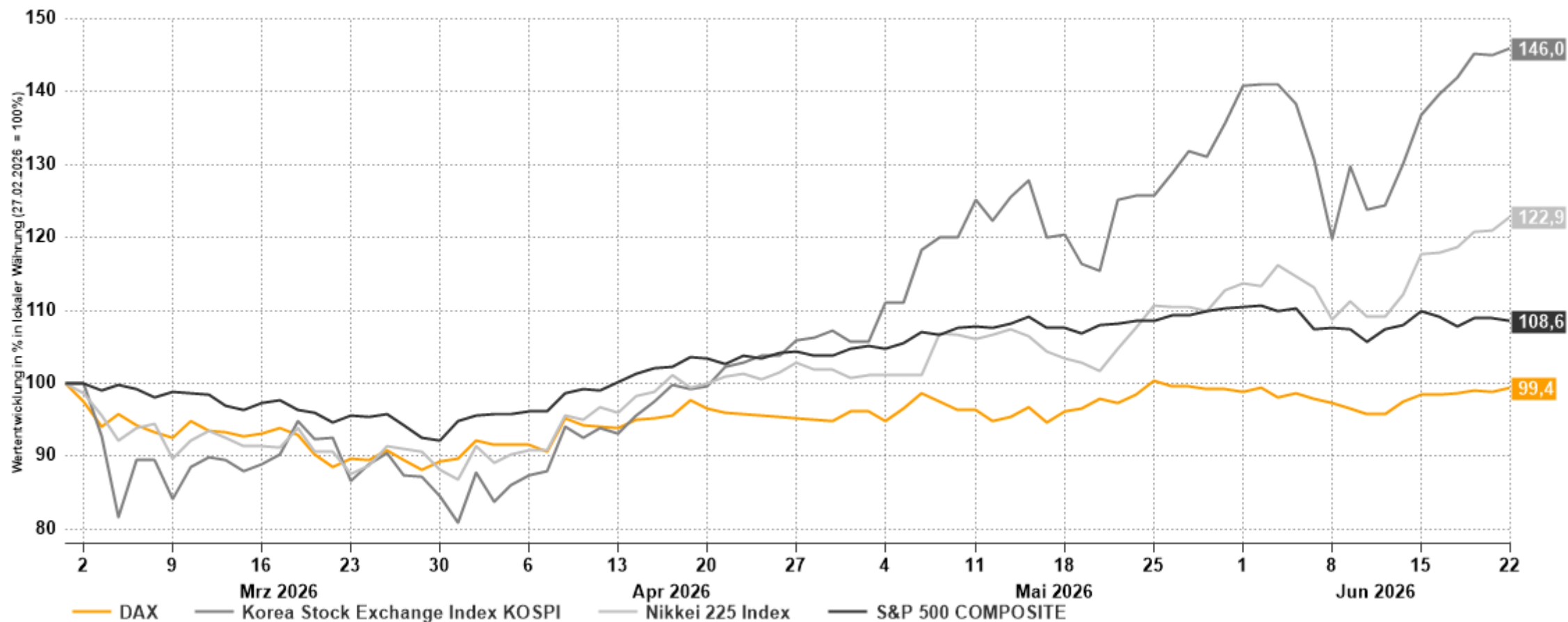
Energieabhängigkeit vs. Anteil des Energiesektors im Aktienindex



Quelle: BofA Global Strategy, Bloomberg, Energy Institute Statistical Review of World Energy. *Note energy dependence is measured by oil, gas, and coal imports as % of each country's total energy consumption. Canada and US are net energy importers. **Energy sector exposure is measured via MSCI regional equity indices.

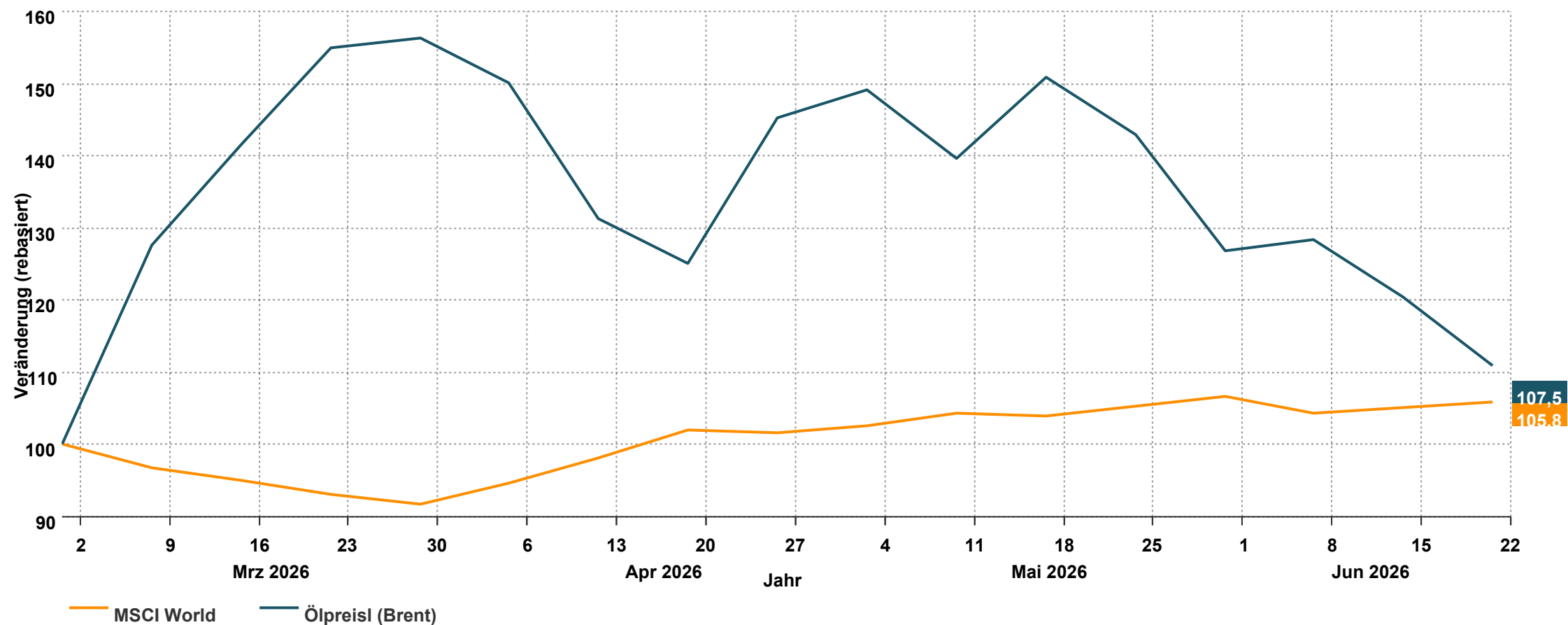
Stand: 06.03.2026

DAX, KOSPI, Nikkei und S&P 500



Stand: 22.06.2026

Entwicklung Ölpreis vs. MSCI World 27.02.2026 bis YTD

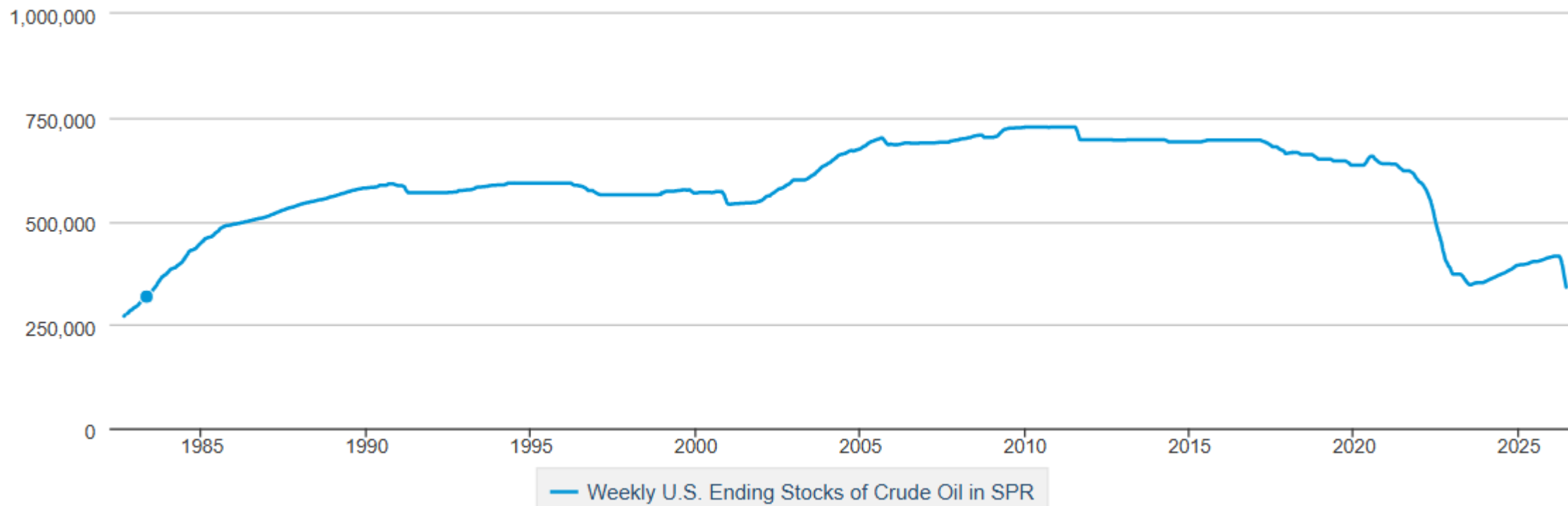


Stand: 27.02.2026 - 22.06.2026

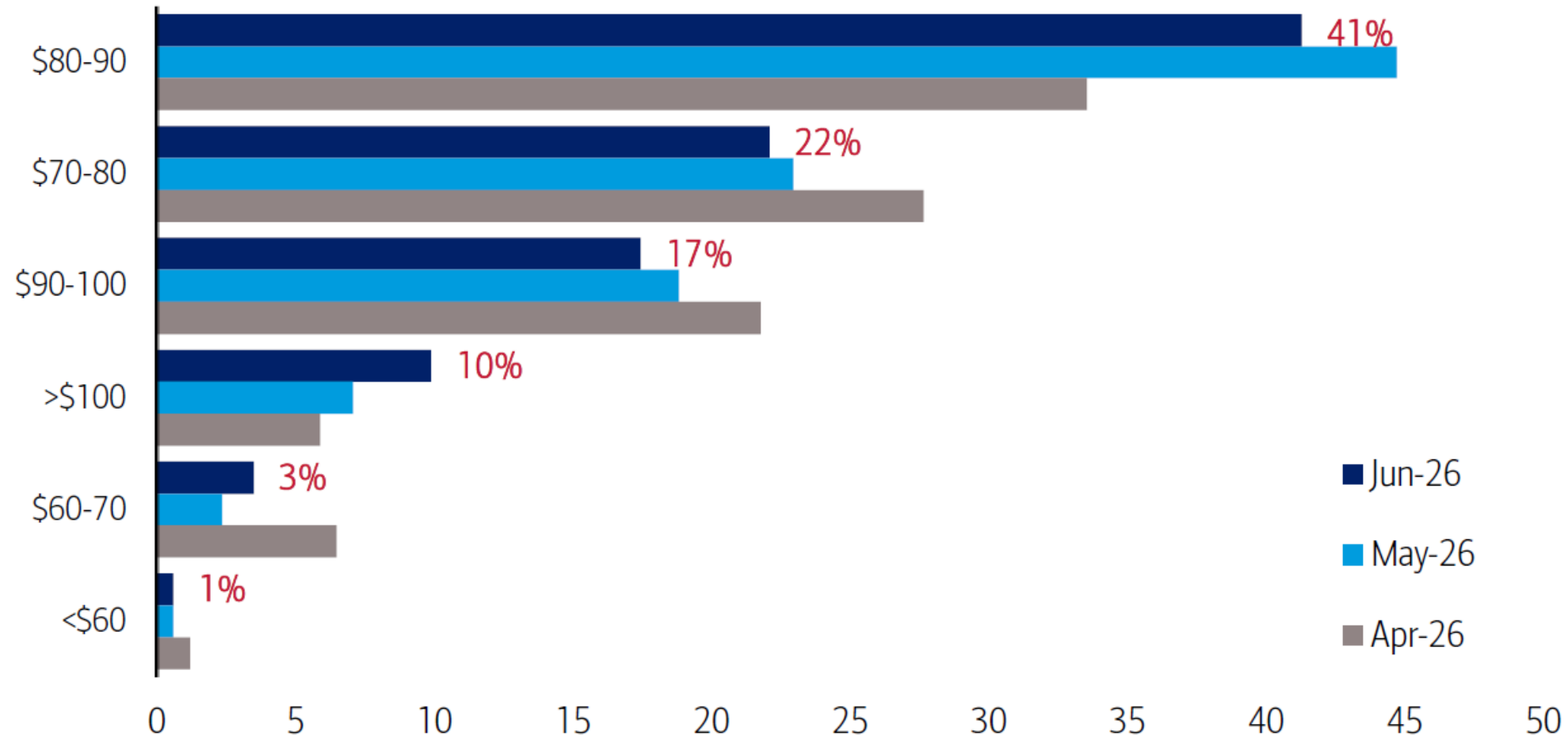
USA: Strategische Ölreserven



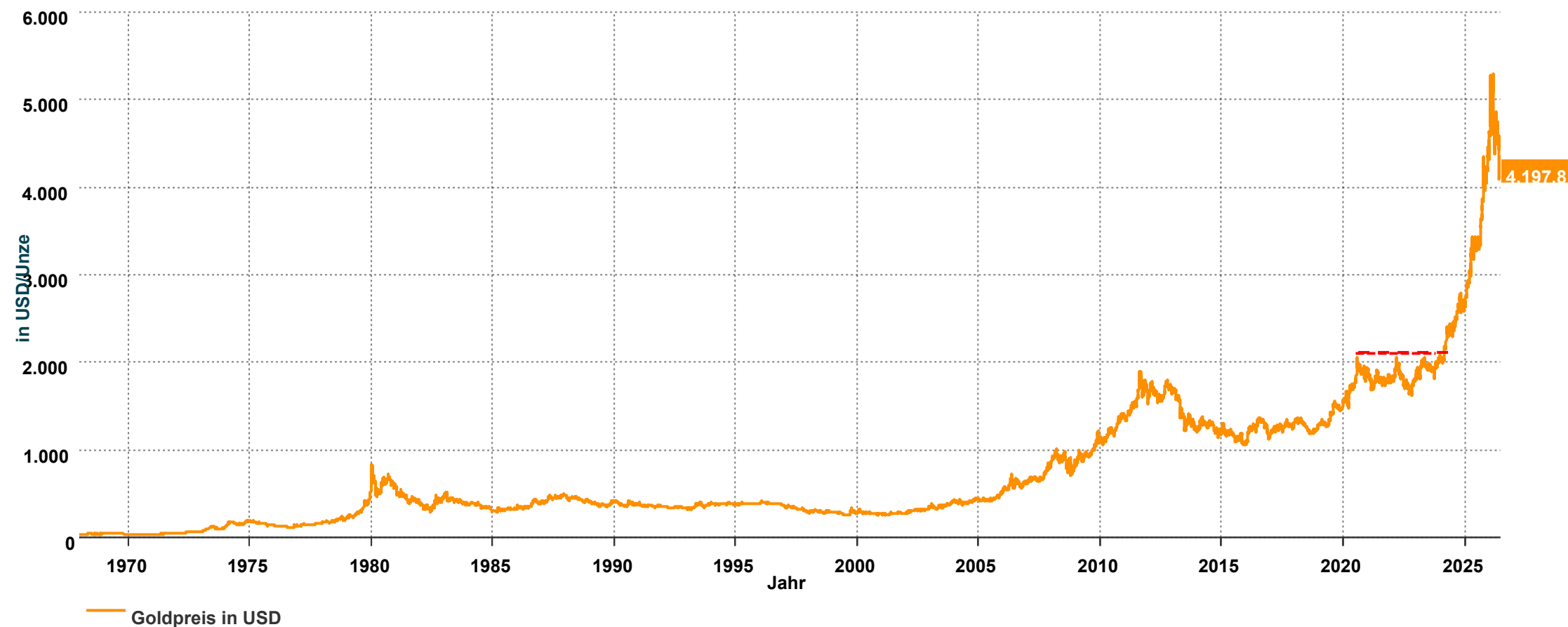
Thousand Barrels



Wo wird der Ölpreis nach Meinung der FMS-Investoren bis Ende 2026 liegen?



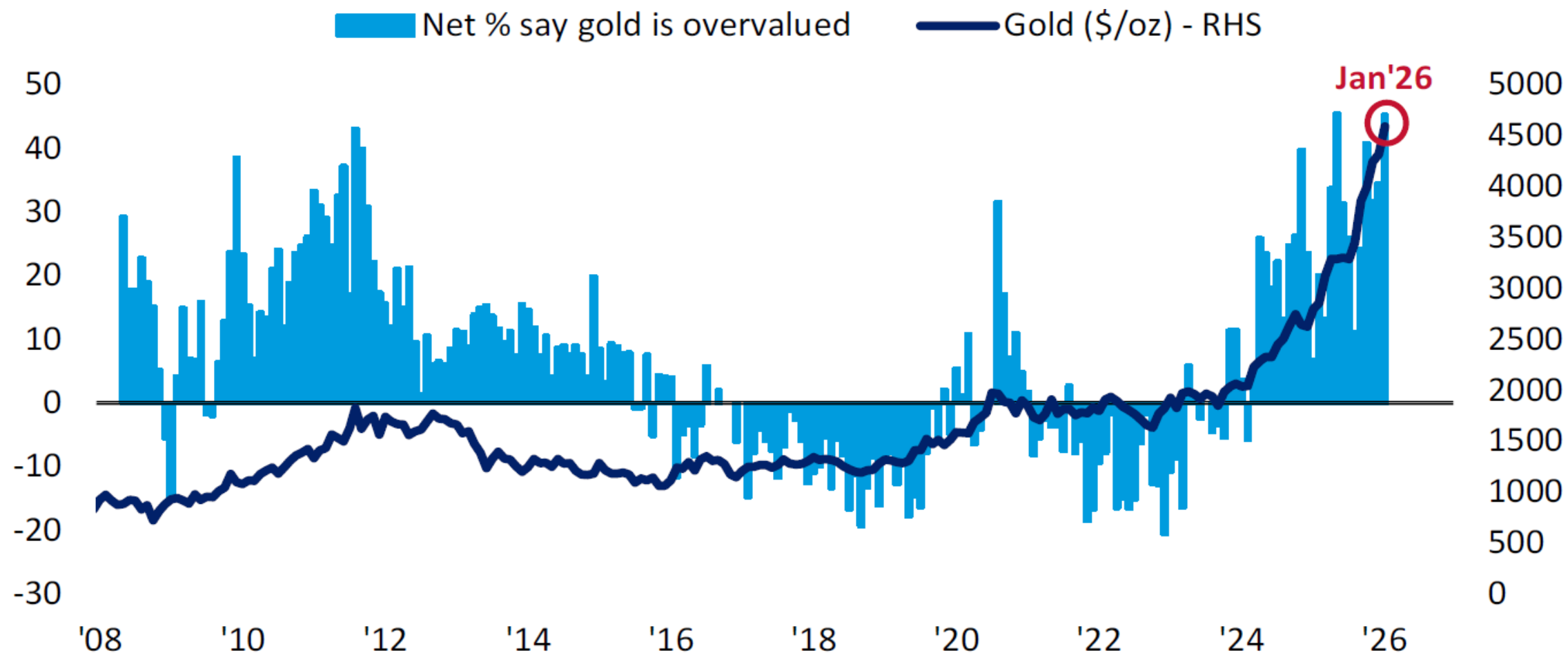
Goldpreis



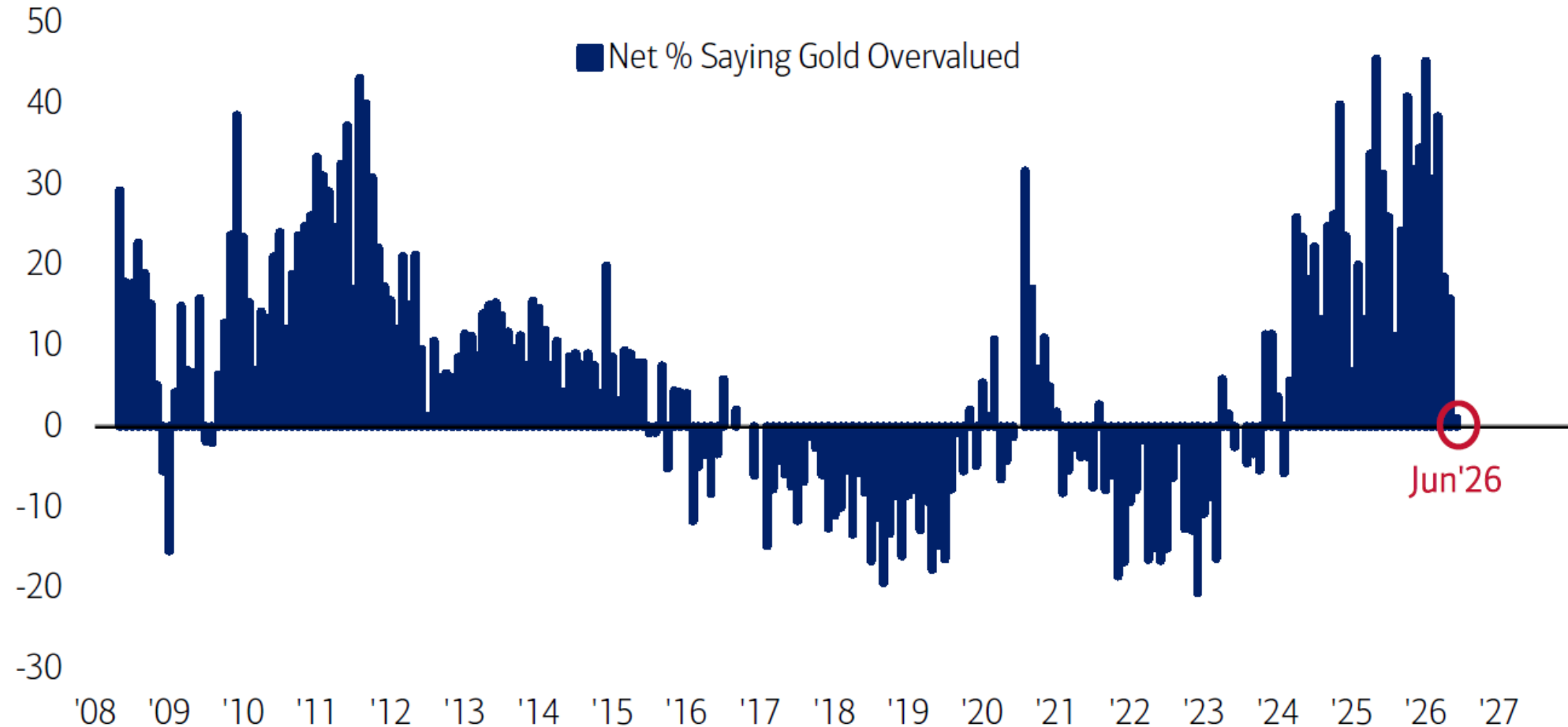
Quelle: LSEG Datastream

Stand: 22.06.2026

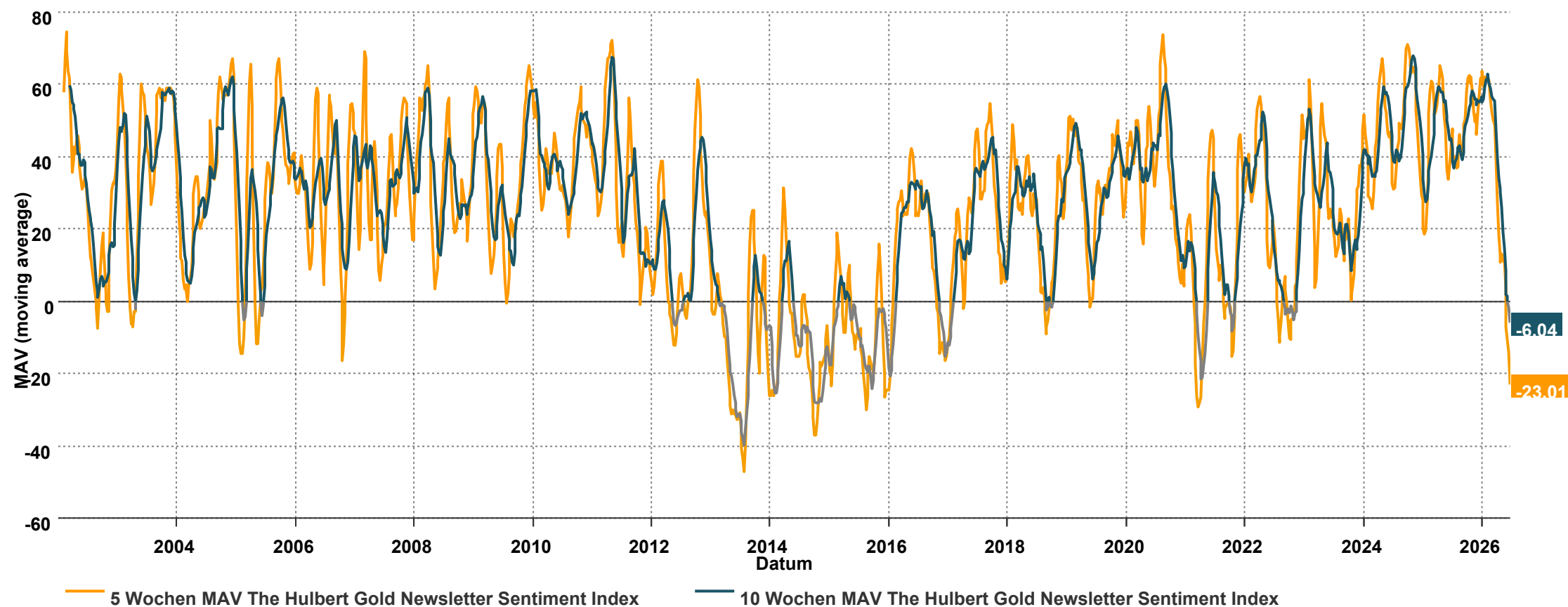
Anteil der FMS-Investoren, die Gold für überbewertet halten



Anteil der FMS-Investoren, die Gold für überbewertet halten



The Hulbert Gold Newsletter Sentiment Index



Quelle: LSEG Datastream, Hulbertratings

Stand: 19.06.2026

Disclaimer

Rechtliche Hinweise

Marketing-Anzeige

Alle veröffentlichten Angaben dienen ausschließlich Ihrer Information. Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern dienen der Beschreibung des Leistungsspektrums der DJE Kapital AG. Diese Angaben können eine Aufklärung durch Ihren Betreuer nicht ersetzen und sind nicht geeignet, die Chancen und Risiken der einzelnen von der DJE-Gruppe angebotenen Produkte und Dienstleistungen darzustellen. Alle Angaben dieser Unterlage sind mit Sorgfalt und nach bestem Wissen entsprechend dem Kenntnisstand zum Zeitpunkt der Erstellung gemacht worden. Trotz aller Sorgfalt können sich die Daten inzwischen verändert haben. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch keine Gewähr und keine Haftung übernommen werden. Inhalt und Struktur dieser Unterlage sind urheberrechtlich geschützt. Die Vervielfältigung von Informationen oder Daten, insbesondere die Verwendung von Texten, Textteilen oder Bildmaterial, bedarf der vorherigen Zustimmung der DJE Kapital AG. Begriffserläuterungen finden Sie in unserem Glossar unter: www.dje.de/de/glossar