



Jahresausblick 2026

09.02.2026

Rasmus J. Joensen

A photograph of the White House in Washington, D.C., featuring a large fountain in the foreground and a semi-circular graphic overlay on the left side. The overlay contains the text 'Thema 01' and a horizontal line.

Thema 01

Das Weiße Haus

Thema 02

AI

KI-Blase?





Thema 03

Wirtschaft USA/Europa



Thema 04

Neues aus der AL Sydbank

Themen, die uns 2026 beschäftigen



A photograph of the White House in Washington, D.C., featuring a large fountain in the foreground. A semi-transparent circular graphic with white lines is overlaid on the left side of the image. The text 'Thema 01' is written vertically in white, bold, sans-serif font within this graphic.

Thema 01

Das Weiße Haus

Das Weiße Haus

1. Wahl neuer Fed-Chef
2. Midterm Wahlen
3. Grönland
4. Zölle

Kevin Warsh nächster Fed-Chef

55 Jahre alt
Heute: Stanford University
Fed 2006-2011



Kevin Warsh



- Moderat
- Gering

Wo bewegt sich der Zins hin?

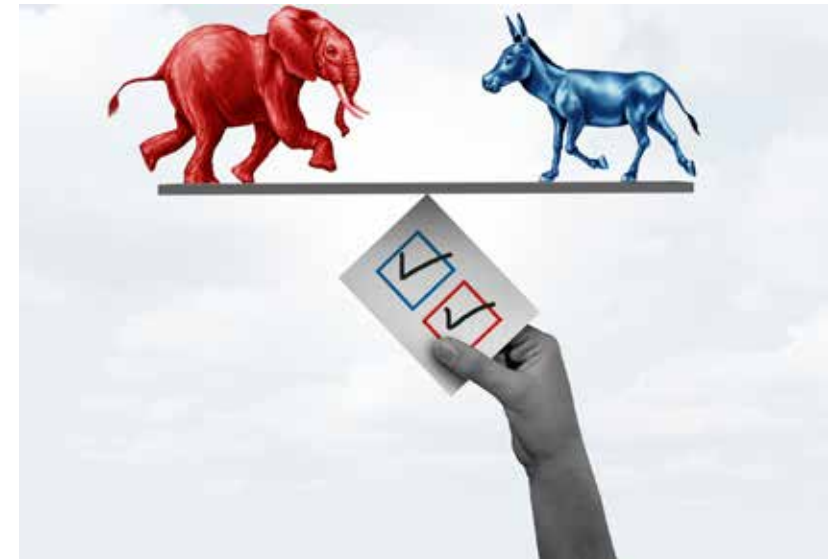
Wie loyal ist der Kandidat gegenüber Trump:
Risiko für Marktturbulenzen:

Midterm Wahlen 03.11.2026

- 35 von 100 Sitzen im Senat (22 Rep. / 13 Dem.)
- Alle 435 Sitze des Repräsentantenhauses

Heute:

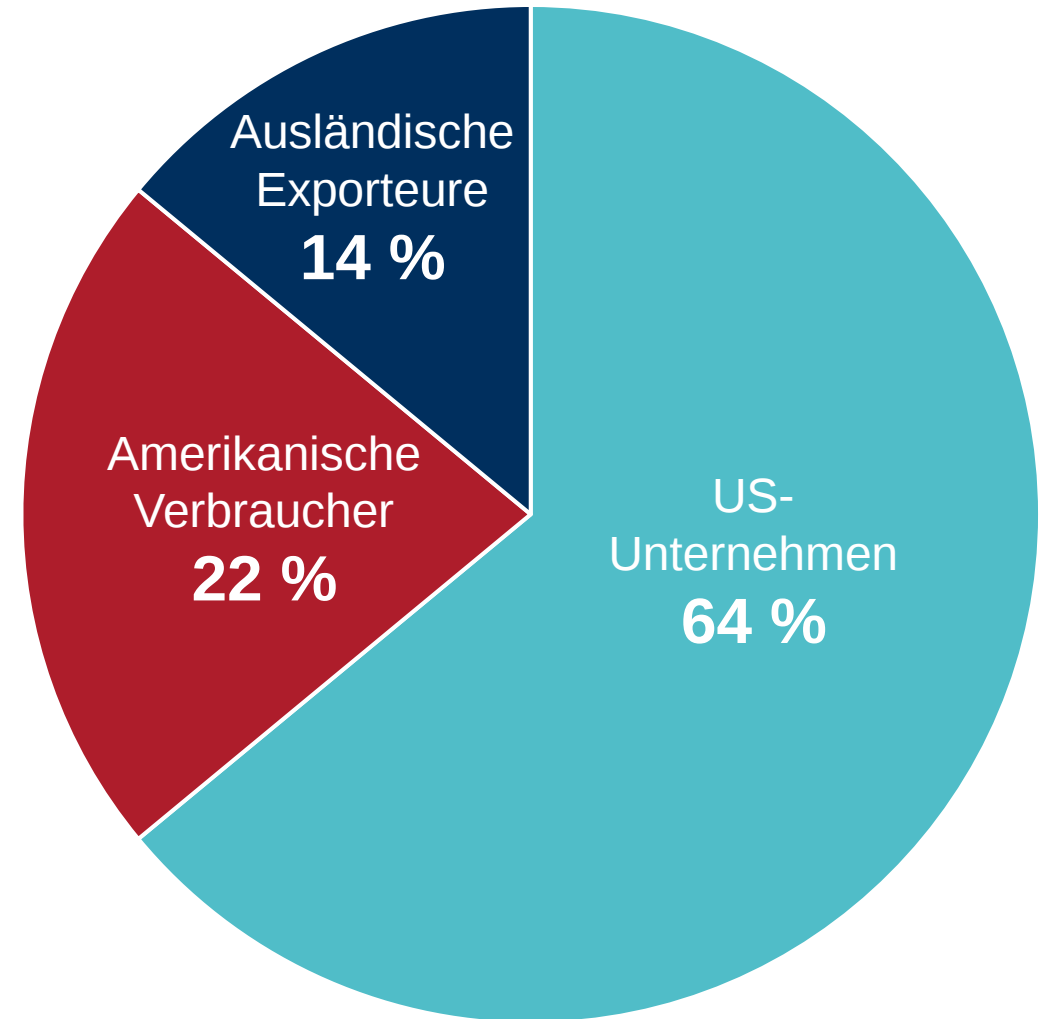
- Senat: 47 Demokraten / 53 Republikaner
- Repräsentantenhaus: 215 Demokraten / 220 Republikaner



Die Zölle werden auch zu Inflation führen

Quelle: LSEG Datastream / JP Morgan

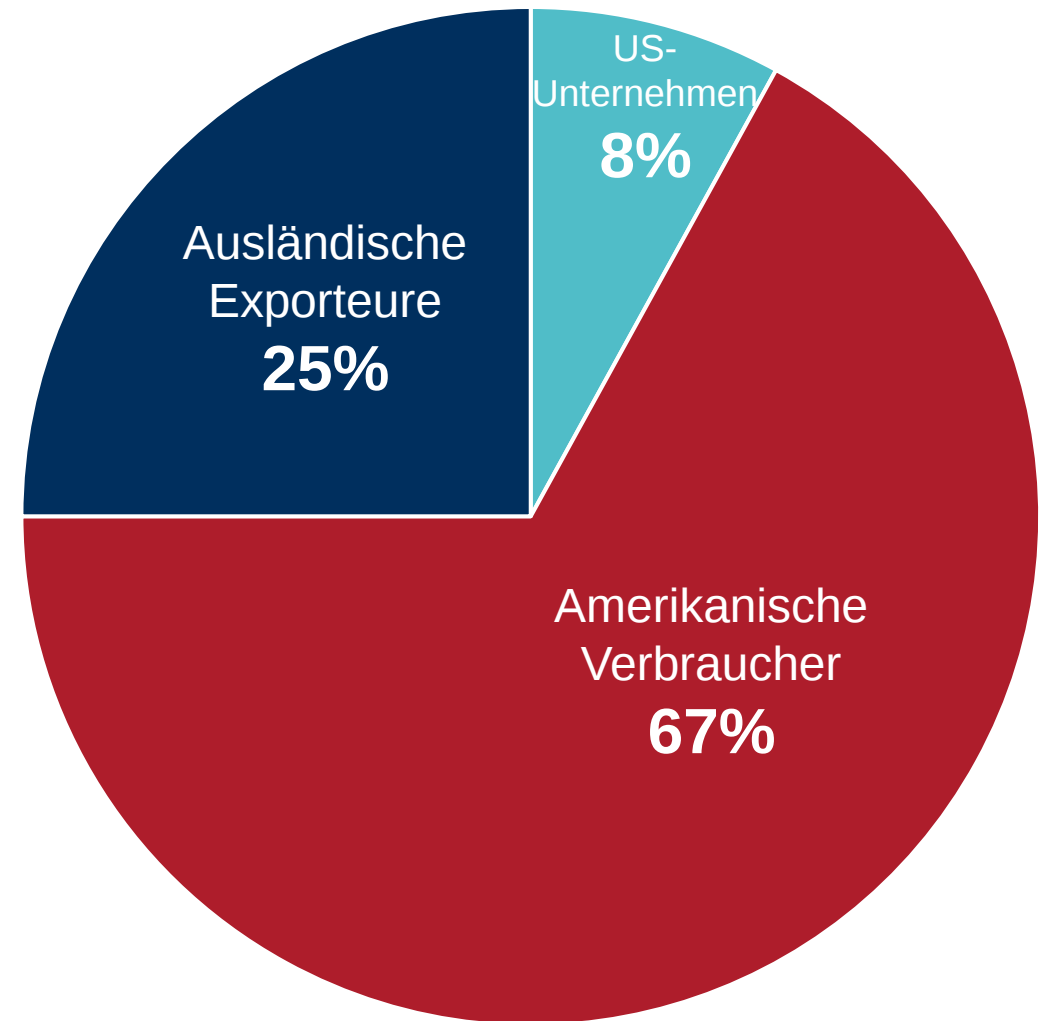
Heute
Verteilung der Zölle



Die Zölle werden auch zu Inflation führen

Quelle: LSEG Datastream / JP Morgan

Zukünftig
Verteilung der Zölle



Thema 02

AI

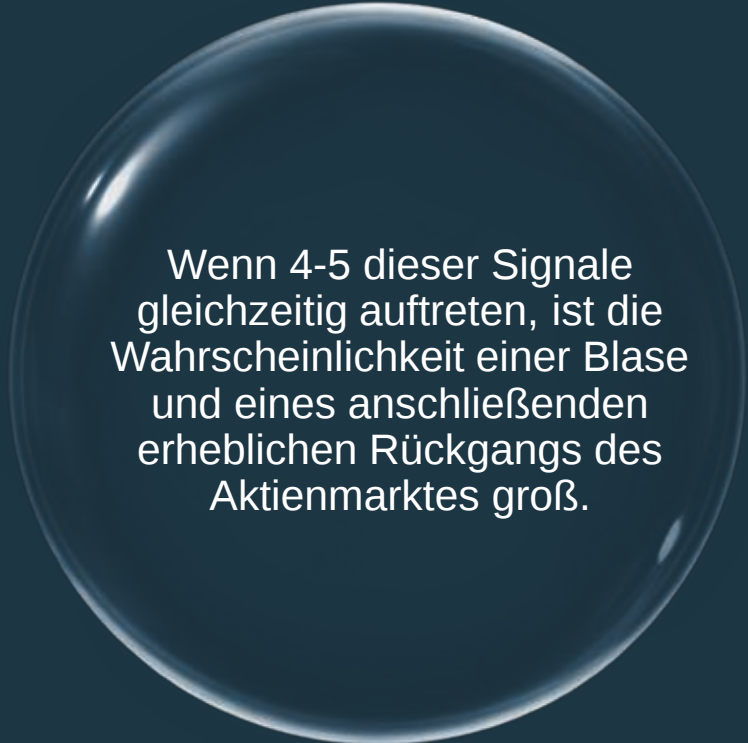
KI-Blase?



Ist KI eine Blase?

Eine Aktienblase zeigt in der Regel mehrere der folgenden Anzeichen gleichzeitig:

- Nur wenige Unternehmen treiben die Marktrendite an
- Neue Technologie/Strukturwandel
- Extremer Kredithebel
- Extreme Bewertung im Vergleich zur Geschichte
- Bei Börsengängen – hohe Renditen am ersten Handelstag
- Änderung der Zinspolitik verändert den Kreditzyklus



Wenn 4-5 dieser Signale gleichzeitig auftreten, ist die Wahrscheinlichkeit einer Blase und eines anschließenden erheblichen Rückgangs des Aktienmarktes groß.

Ist KI eine Blase?

- Wenige Unternehmen treiben die Markttrendite
Mag 7
- Neue Technologie / Strukturwandel
KI – ja
- Hebel und Kreditbeschleunigung
Wachstum Kredit frühere Blasen 60-80% - aktuell ca. 35%
- Extreme Bewertung im Vergleich zur Geschichte
Kurs-Gewinn-Verhältnis – der 20 Jährige Durchschnitt liegt bei 17,1 -aktuell bei 22,1
- IPO's: hohe Renditen am ersten Handelstag
50-70 % bei vorherigen Blasen – aktuell 15%
- Änderung der Zinspolitik verändert den Kreditzyklus
Wir sehen keine starke Zinsänderungen



Thema 03

Wirtschaft USA/Europa

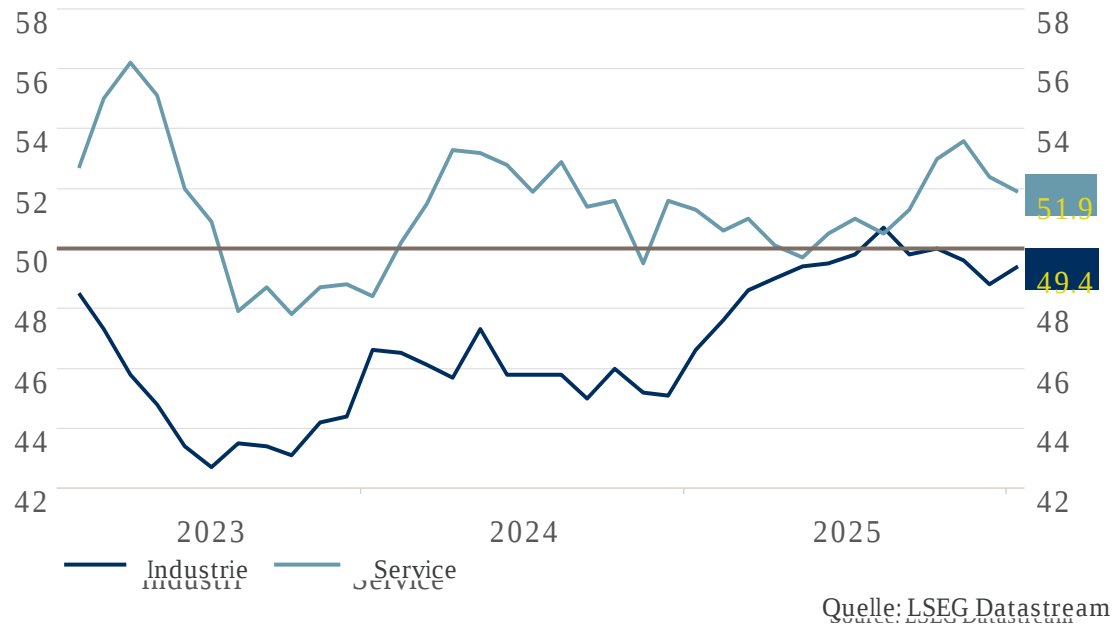
USA vs. Europa



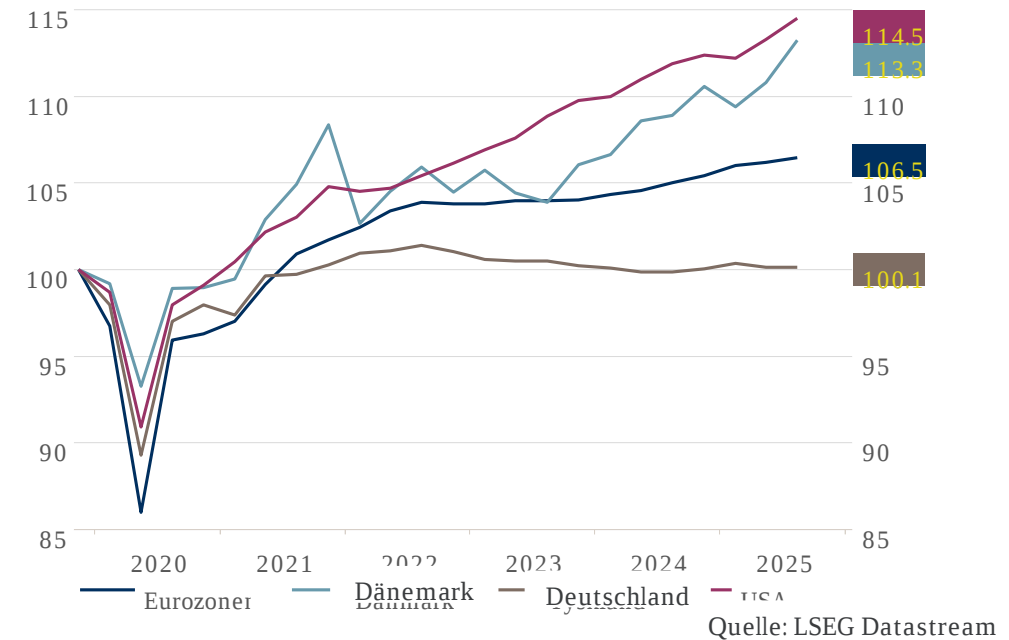
Quelle: KI generiert

Zweigeteilte europäische Wirtschaft

PMI-Index, Eurozone, Nettowert

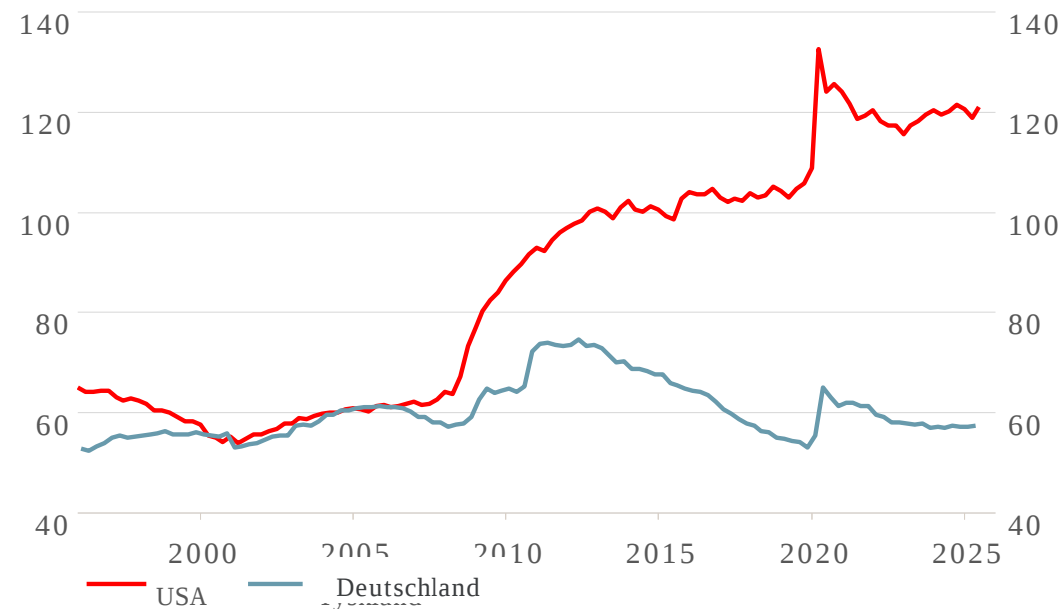


BIP, Q4 2019 = Index 100



Deutschland kann es alleine schaffen – wenn wir es wollen

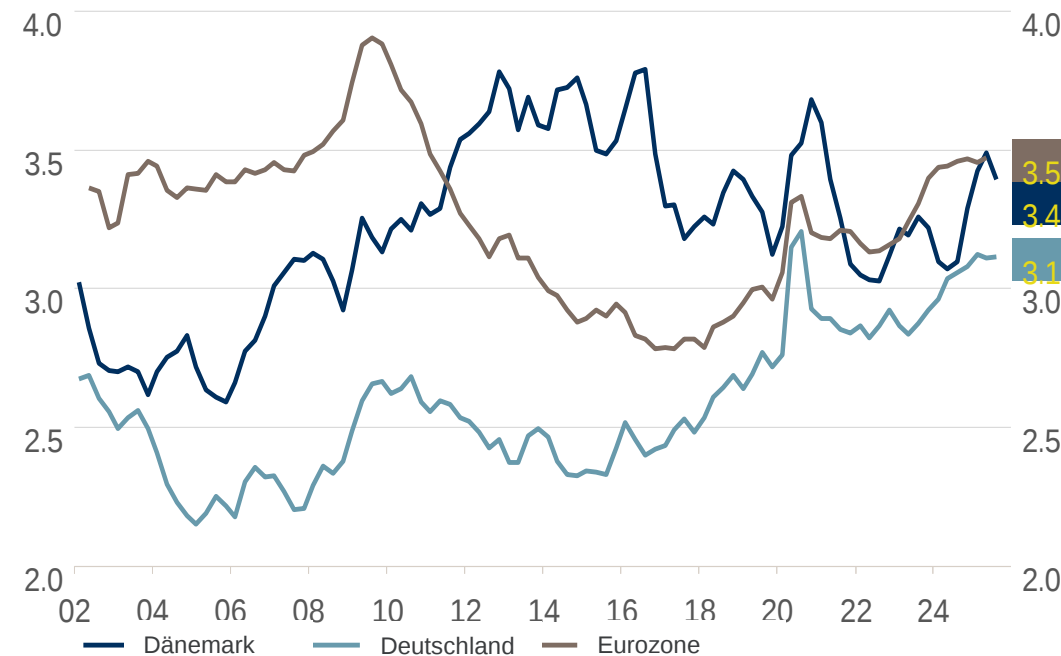
Öffentliche Verschuldung im Verhältnis zum BIP, Prozent



Quelle: LSEG Datastream

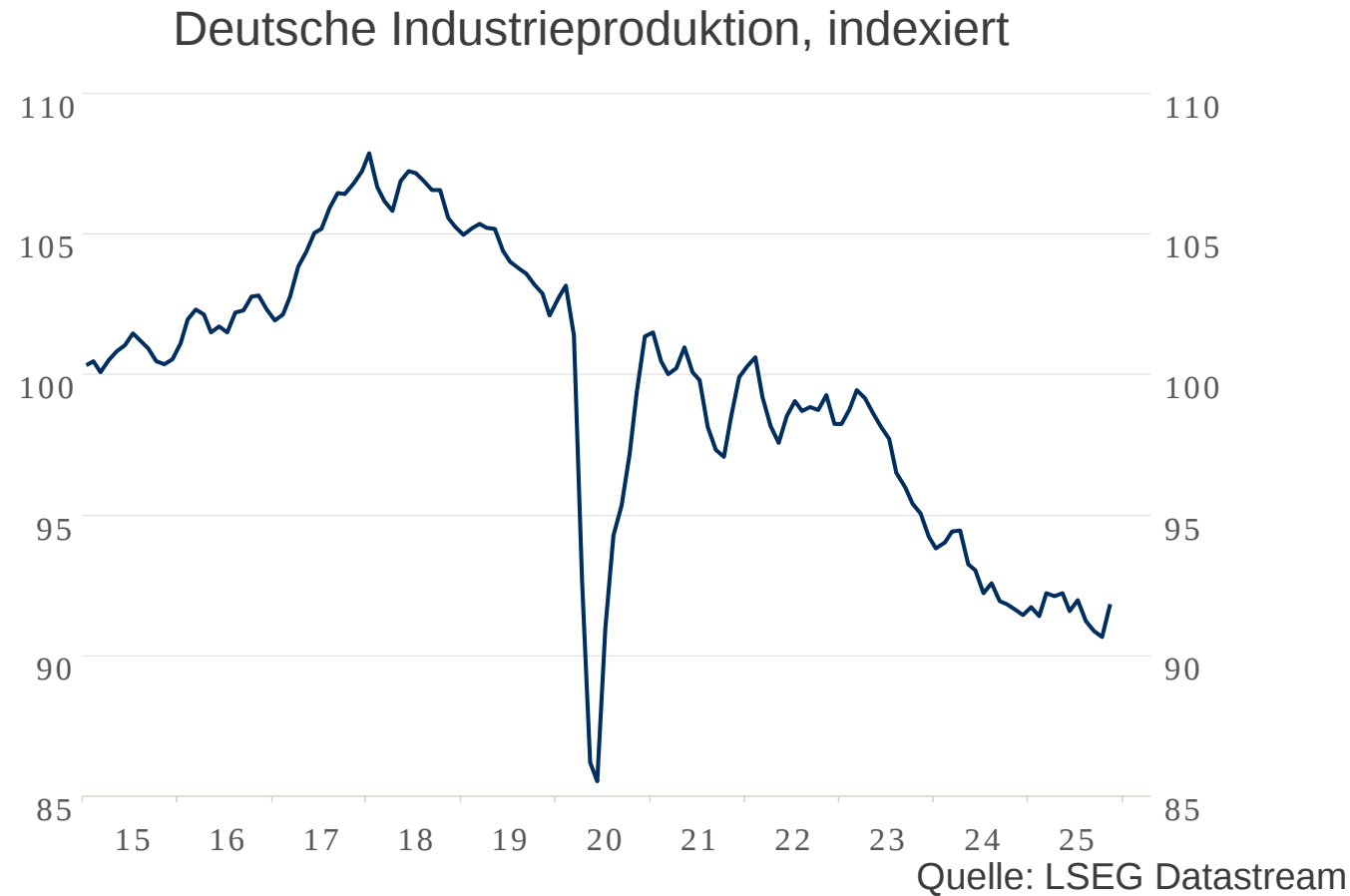
Deutsche Investitionen – Luft nach oben

Öffentliche Investitionen im Verhältnis zum BIP, %



Quelle: LSEG Datastream

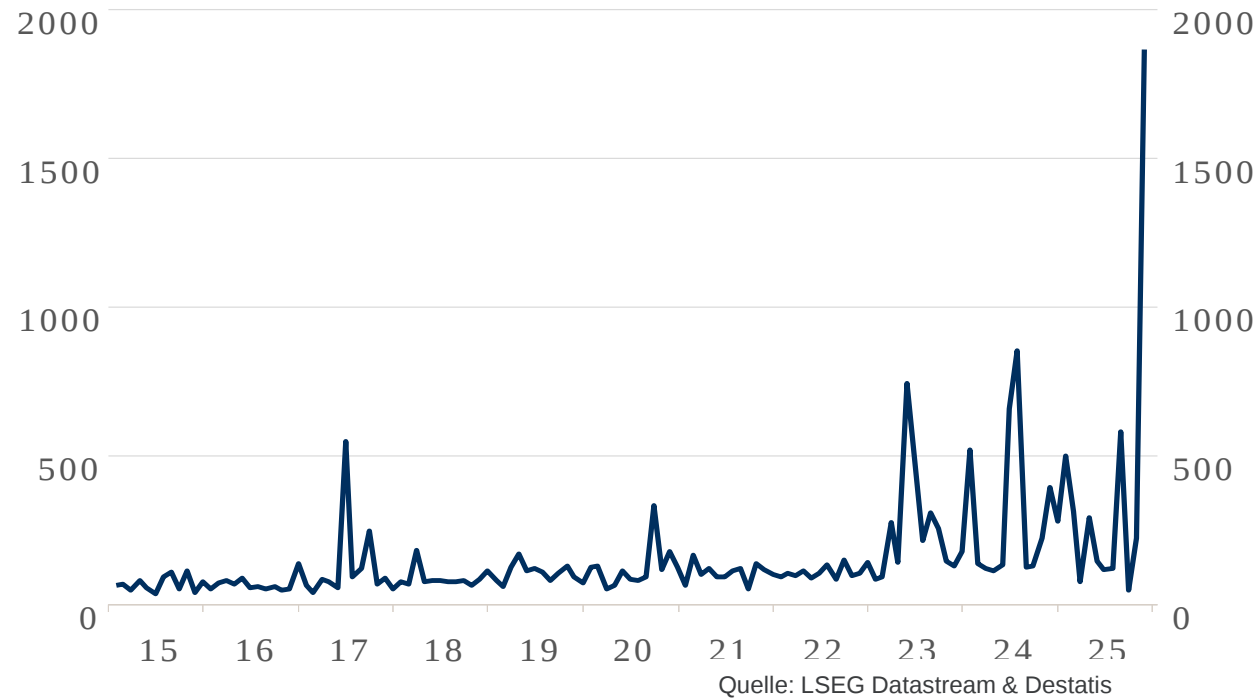
Europas Lokomotive ?



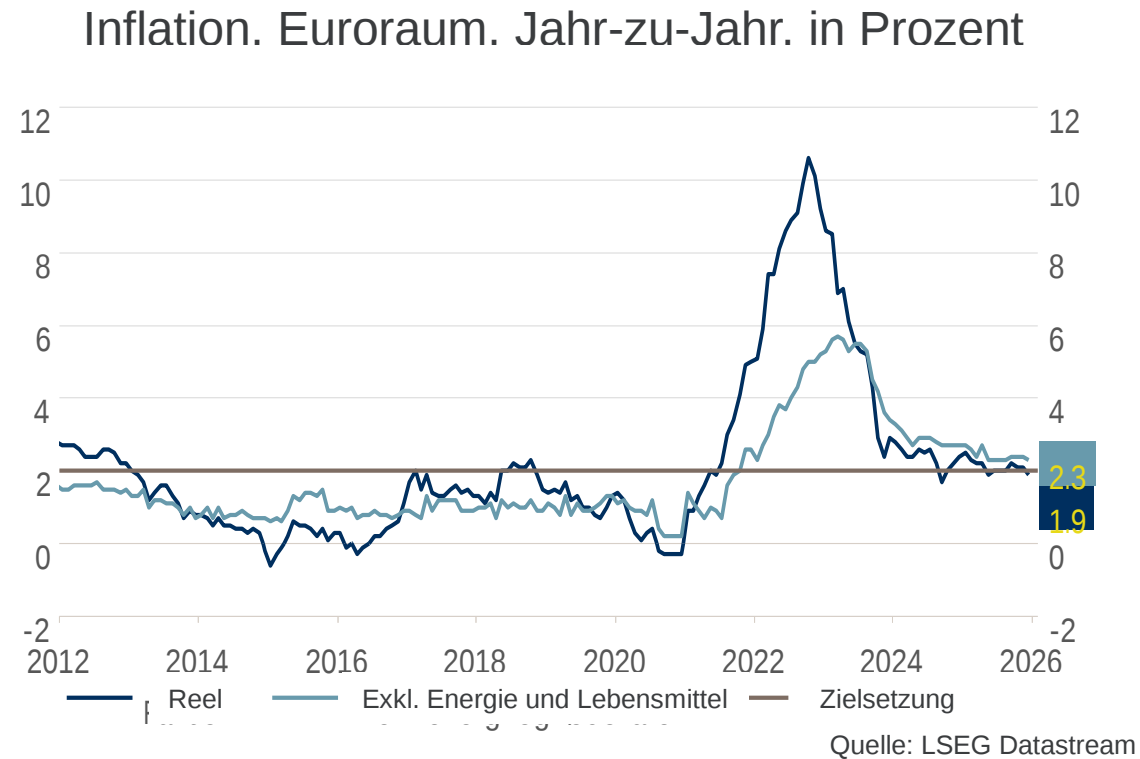
+ 7,8 % statt
Rückgang um 2,2%
4. Monat mit
Wachstum in Folge

Deutschland

Trend bei den neuen inländischen Auftragseingängen für Waffen und Munition in Deutschland
(Volumenindex, 2021 = 100, saisonbereinigt)



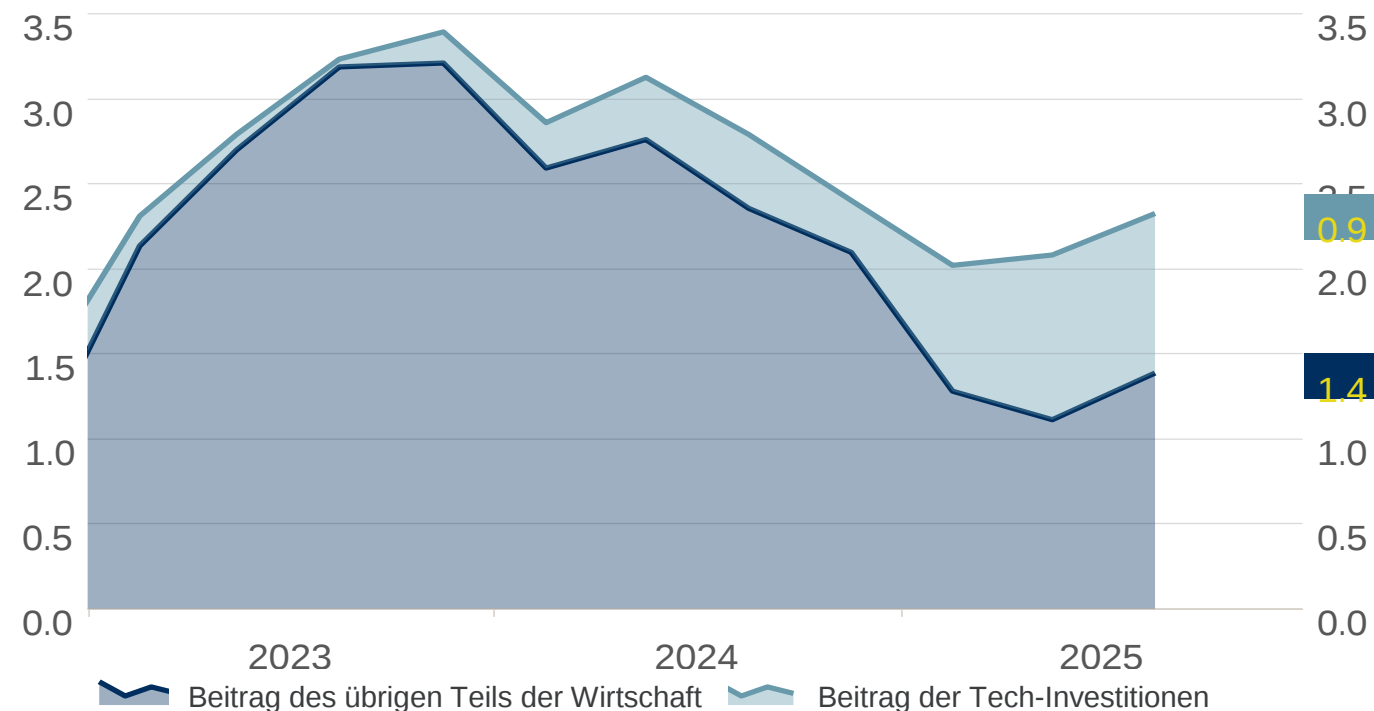
Die Inflation in der Eurozone schwankt um die Zielmarke herum



Führen Zölle der USA
zu niedrigeren
Preisen in Europa?

Tech-Investitionen treiben die US-Wirtschaft voran

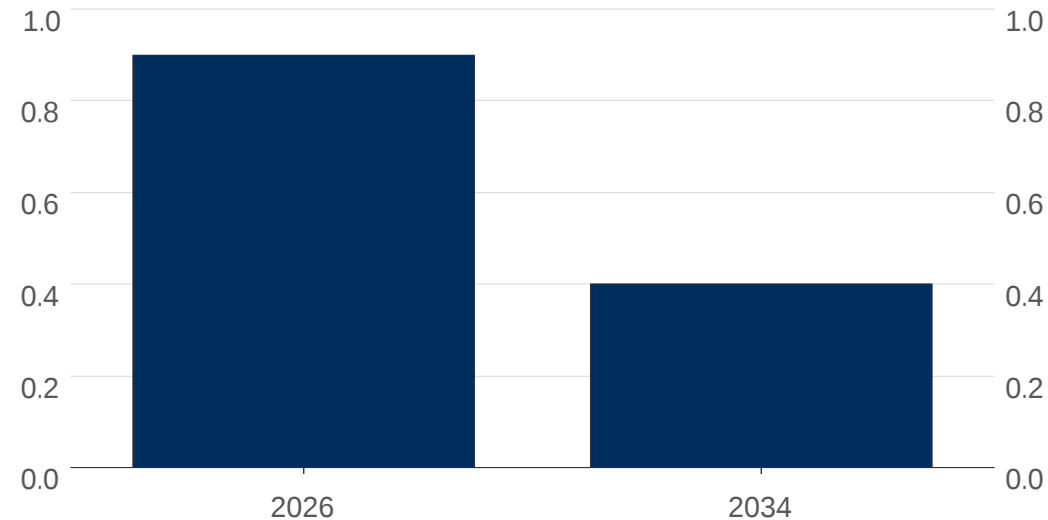
Beitrag zum jährlichen BIP-Wachstum in den USA, %



Quelle: LSEG Datastream

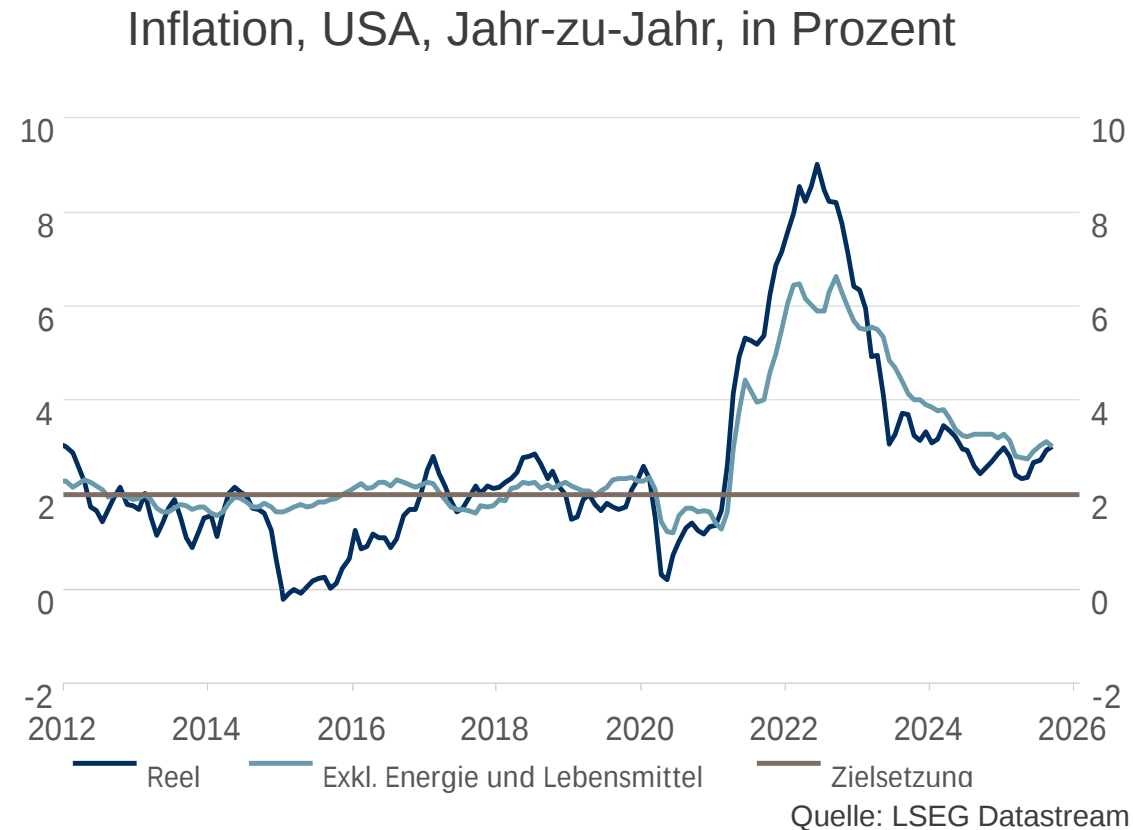
Die US-Wirtschaft erhält Auftrieb vor den Zwischenwahlen

Auswirkungen von Trumps Steuersenkungen auf
das BIP, Prozentpunkte



Quelle: LSEG Datastream

US-Inflation unter genauer Beobachtung

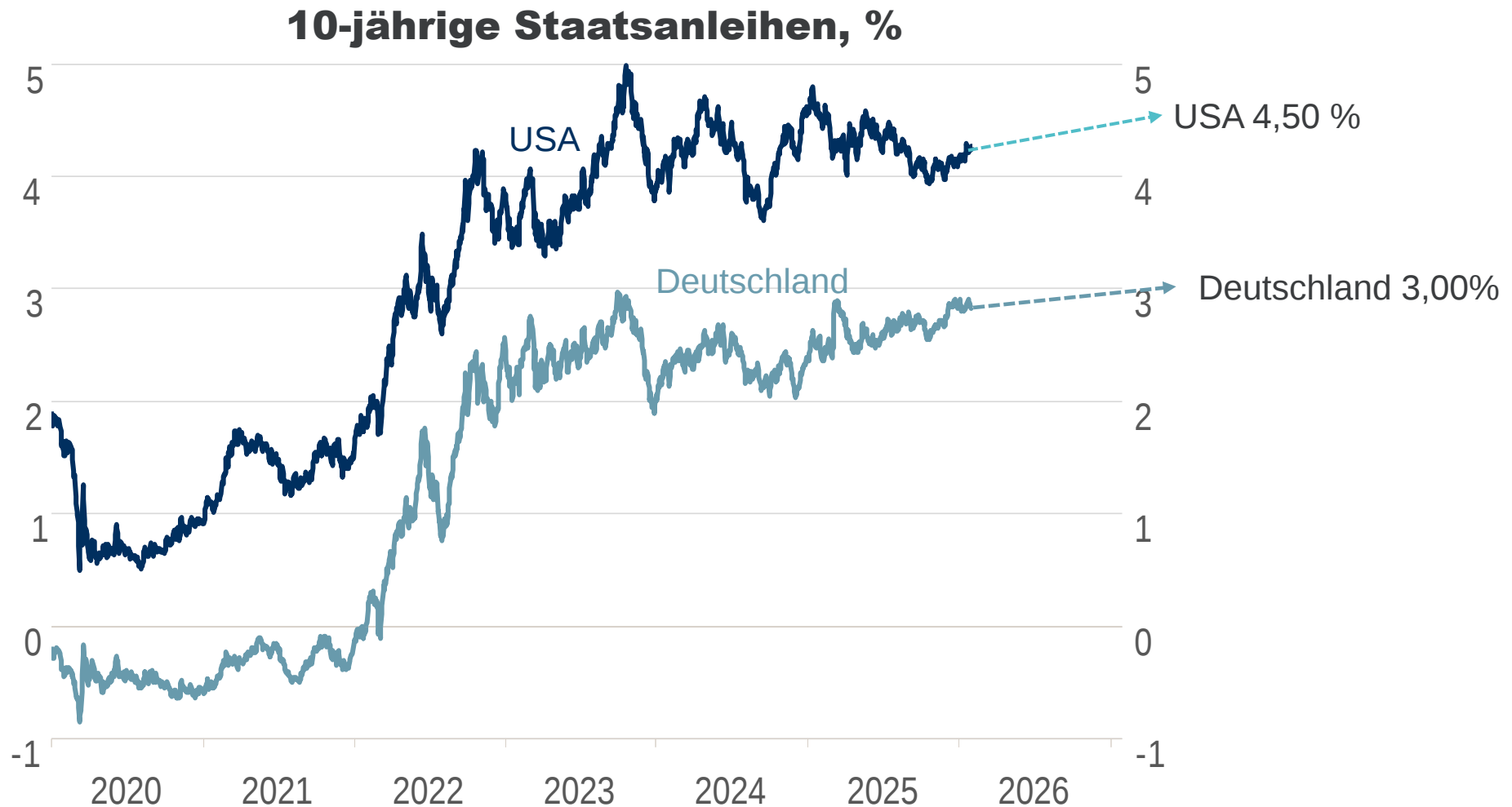


Ölpreis verhält sich relativ ruhig

Ölpreis (Brent), USD je Barrel



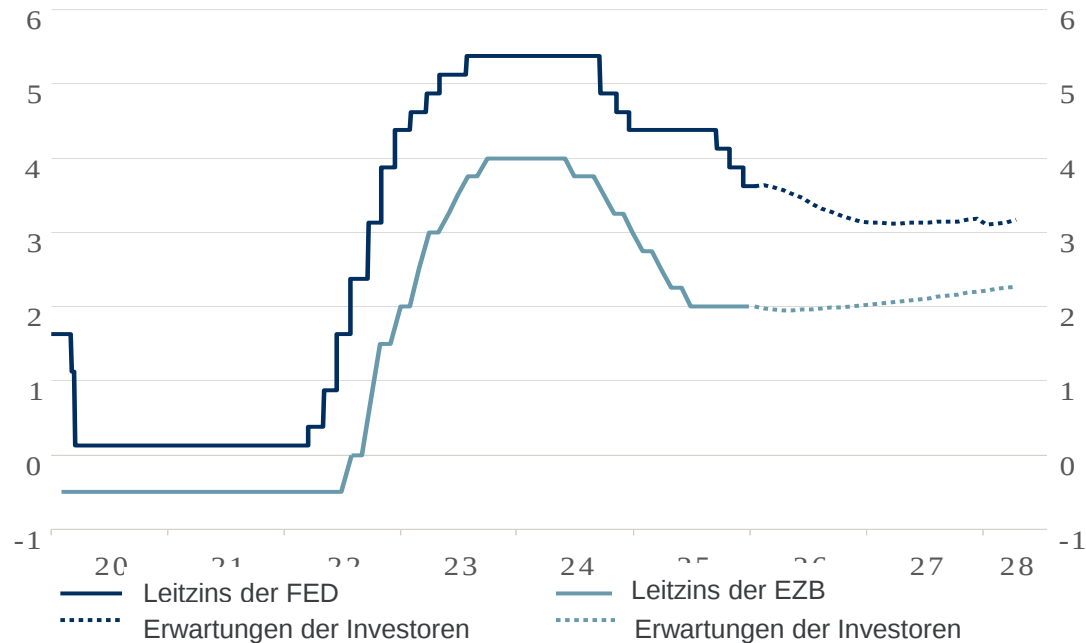
Die langen Zinsen sind gestiegen



Quelle: LSEG Datastream

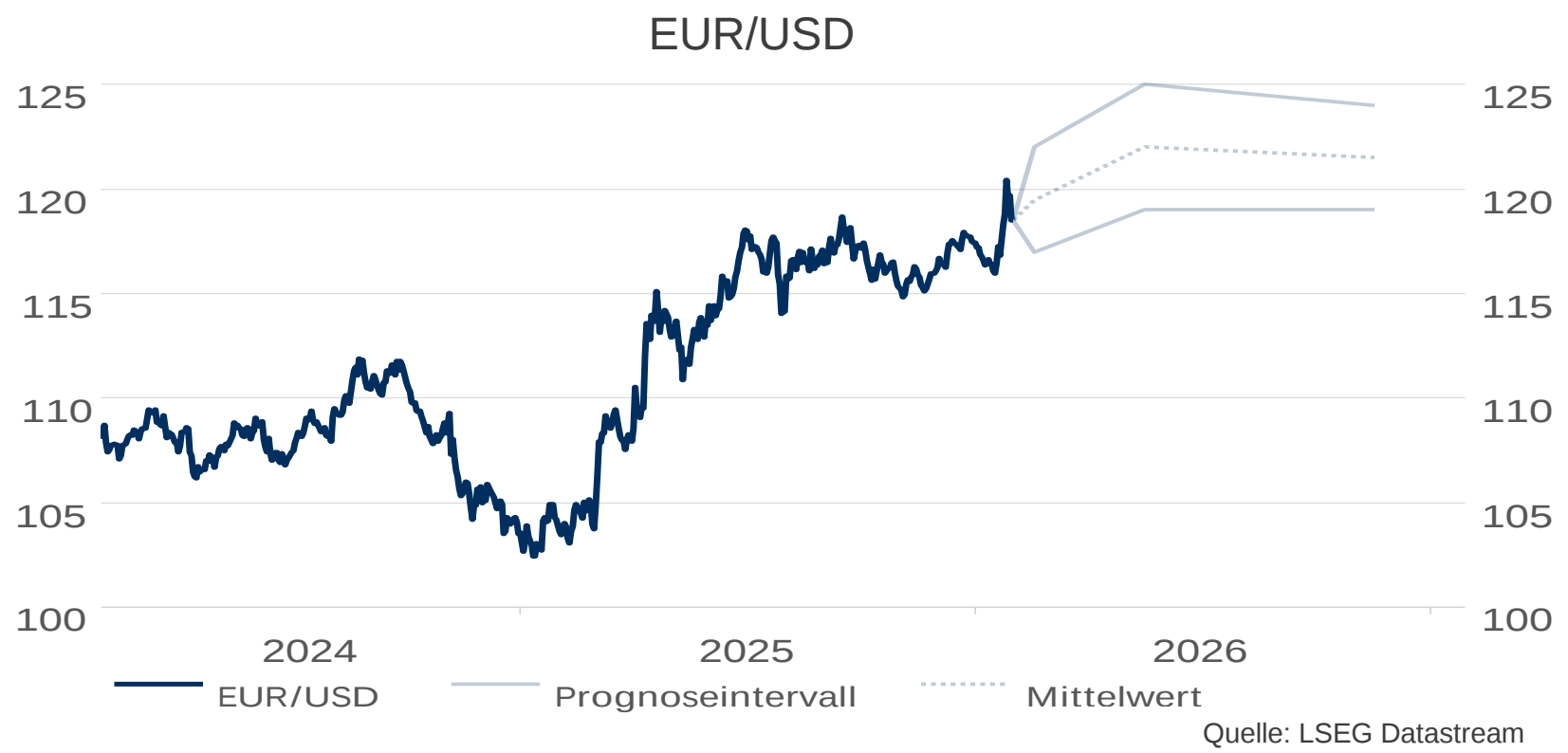
In den USA weitere Zinssenkungen

Leitzinsen der Fed und der EZB sowie Erwartungen der Anleger, Prozent



Quelle: LSEG Datastream und eigene Berechnungen

Der USD könnte durch Trump weiter geschwächt werden



3 Monate	6 Monate	12 Monate
1,17 – 1,22	1,19 – 1,24	1,19 – 1,24



Thema 04

**Neues aus der
AL Sydbank**

Megatrends und Themen

Der Verbraucher der Zukunft

- Digitale Wirtschaft
- Online-Living
- Smart Cities
- Soziale Medien
- Digitale Zahlungen

Demografische Veränderungen

- Alterung
- Gesundheitsversorgung
- Innovative Gesundheit
- Biorevolution
- DNA-Kartierung

Technologische Innovation

- Big Data
- Künstliche Intelligenz
- Roboter
- Cloud
- Internet insgesamt

Sicherheit der Zukunft

- See- und Landverteidigung
- Drohnen und Luftverteidigung
- Cybersicherheit
- Kritische Infrastruktur
- Verteidigungssoftware

Klimawandel

- Verkehr der Zukunft
- Energiespeicherung
- Wasserknappheit
- Abfallentsorgung
- Grüne Energie



Sydinvest Megatrends

Performance vergleichbare Fonds – seit Mai 2023



Quelle: LSEG Datastream

Aktuelle Herausforderungen

Worauf wir achten

- Weiterhin Russland / Ukraine – Eskalation/Rückzug USA
- Eskalation Handelskrieg
- Die geplanten Investitionen Deutschlands kommen nicht zügig
- Unabhängigkeit der Fed wird in Frage gestellt
- Entwicklung USA/Iran - Ölpreis

Bulletpoints – warum einsteigen

- 5 positive Handelstage zu Beginn des Jahres – 85% Wahrscheinlichkeit für ein positives Jahr
- Aussichten auf fiskalpolitische Lockerungen sowohl in den USA als auch in Europa
- Zinssenkungen in den USA (möglicherweise auch in Europa)
- Die amerikanische Innenpolitik tendiert zur Deeskalation: Zwischenwahlen am 3. November 2026, und Zölle wirken sich in der Praxis als Verbraucherkosten in den USA aus
- Wirtschaftswachstum insbesondere USA aber auch in Europa
- Solides Gewinnwachstum in den Unternehmen (12% Wachstum weltweit / Europa 9%)

Zusammenfassung

- Künstliche Intelligenz wird wichtiger und wichtiger
- Trump wird weiterhin die Tagesordnung festlegen
- Die Fed wird die Zinssätze auch in 2026 senken, die EZB (wahrscheinlich) nicht.
- Die Inflation in den USA wird stark unter Beobachtung stehen.
- Wachstum Deutschland 2026 bei ca. 1,5% - Global bei 2,8%
EUR/USD zwischen 1,17 – 1,24
- Wichtig - investiert bleiben – wir sind weiterhin optimistisch für die Märkte
- Wenn Sie sich nicht selbst um Ihre Anlagen kümmern möchten, dann kann ich Ihnen wärmstens unsere Vermögensverwaltungsanlagen ans Herz legen

**Gute Gründe um
einzusteigen –
wann ist der richtige
Zeitpunkt?**

Beste Empfehlung

Ihre AL Sydbank Hamburg



Axel Grühn
Filialdirektor
Tel. 040 376900 4720
axel.gruehn@sydbank.dk



Lina-Seija Paustian
Firmenkundenberaterin
Tel. 040 376900 4747
lina-seija.paustian@sydbank.dk



Per Bischoff
Firmenkundenberater
Tel. 040 376900 4740
per.bischoff@sydbank.dk



Dagmar Steiner
Firmenkundenberaterin
Tel. 040 376900 4744
dagmar.steiner@sydbank.dk



Florian Oldenburg-Tietjen
Spezialist Firmenkunden
Tel. 040 376900 4749
florian.oldenburg-tietjen@sydbank.dk



Michael Cohrs
Spezialist Firmenkunden
Tel. 040 376900 4749
michael.cohrs@sydbank.dk



Karl-Heinz Tischler
Tel. 040 376900 4711
karl-heinz.tischler@sydbank.dk



Astrid Kloth
Tel. 040 376900 4733
astrid.kloth@sydbank.dk



Claudia Rau
Tel. 040 376900 4739
clrau@sydbank.dk



Anne-Mette Møller Hansen
Abteilungsleiterin Private Banking
Tel. 040 376900 4729
anne-mette.hansen@sydbank.dk



Claudia May
Private Banker
Tel. 040 376900 4723
claudia.may@sydbank.dk



Junias Berndt
Private Banker
Tel. 040 376900 4724
junias.berndt@sydbank.dk



Kim Ellevold Madsen
Private Banker
Tel. 040 376900 4721
kim.madsen@sydbank.dk



Till Jasper Schulz
Private Banker
Tel. 040 376900 4734
till.schulz@sydbank.dk



Ines Müller
Tel. 040 376900 4731
ines.mueller@sydbank.dk



Bente Görtz
Tel. 040 376900 4735
bente.gortz@sydbank.dk

**Danke für Ihr
Interesse.**