

Update Kapitalmärkte

Februar 2026

Sandro Colazzo

Leiter Vermögensverwaltung





2026 – was für ein Jahr!

Die Anlagemärkte im Jahr 2025

Was wurde aus € 100.000,-

Aktien USA	Aktien Europa	Aktien Japan	Aktien China
↑103.948,54	↑120.584,65	↑111.497,86	↑112.906,21
S&P 500 in EUR 3,9%	Stoxx Europe in EUR 20,6%	Topix (Jpn) in EUR 11,5%	MSCI China in EUR 12,9%

Aktien Deutschland	Aktien Österreich
↑123.010,89	↑152.167,88
Dax in EUR 23%	ATX in EUR 52,2%



Rohöl in EUR	Gold in EUR	Silber in EUR
↓71.889,79	↑145.128,23	↑201.062,14
Brent (in EUR) -28,1%	Goldpreis (in EUR) 45,1%	Silberpreis (in EUR) 101,1%



Staatsanleihen EUR	Staatsanleihen USD	Unternehmens-Anleihen EUR	Hochzinsanleihen EUR
↑100.659,82	↓93.817,23	↑103.030,45	↑104.759,00
EUR-Staatsanleihen 0,7%	USD-Staatsanleihen (in EUR) -6,2%	EUR-Untern.anleihen 3%	EUR-HY-Anleihen 4,8%



EM-Anleihen in EUR	Wandelanleihen in EUR
↑100.270,33	↑110.684,53
EMMA-Bonds (in EUR) 0,3%	Wandelanleihen (in EUR) 10,7%

US-Dollar zu EUR	Japanischer Yen zu USD	Britischer Pfund zu EUR	Chinesischer Yuan zu EUR
↓88.145,77	↓88.453,34	↓94.927,60	↓92.112,42
USD/EUR -11,9%	JPY/EUR -11,5%	GBP/EUR -5,1%	CNY/EUR -7,9%

Schweizer Franken zu EUR	Norwegische Krone zu EUR
↑100.930,36	↓99.646,23
CHF/EUR 0,9%	NOK/EUR -0,4%



Ganz so einfach war das aber nicht!!

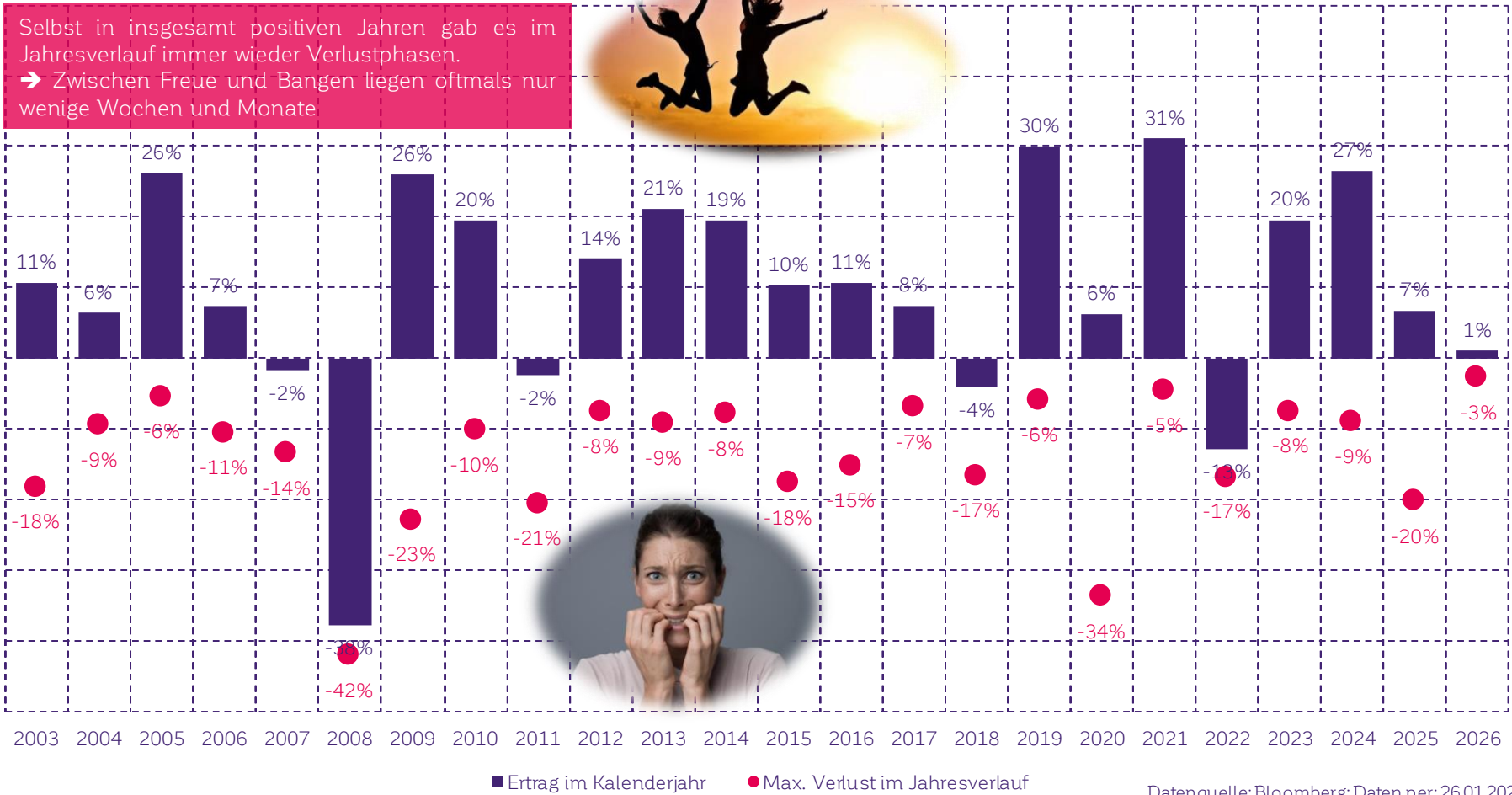
Aktien trotz Verlusten Ende 2025 im Plus



Verluste sind „part of the game“

Verluste des MSCI World (in EUR) im Jahresverlauf gegenüber den Erträgen des Kalenderjahres

Erträge pro Kalenderjahr und Verluste im Jahresverlauf (MSCI World in EUR)

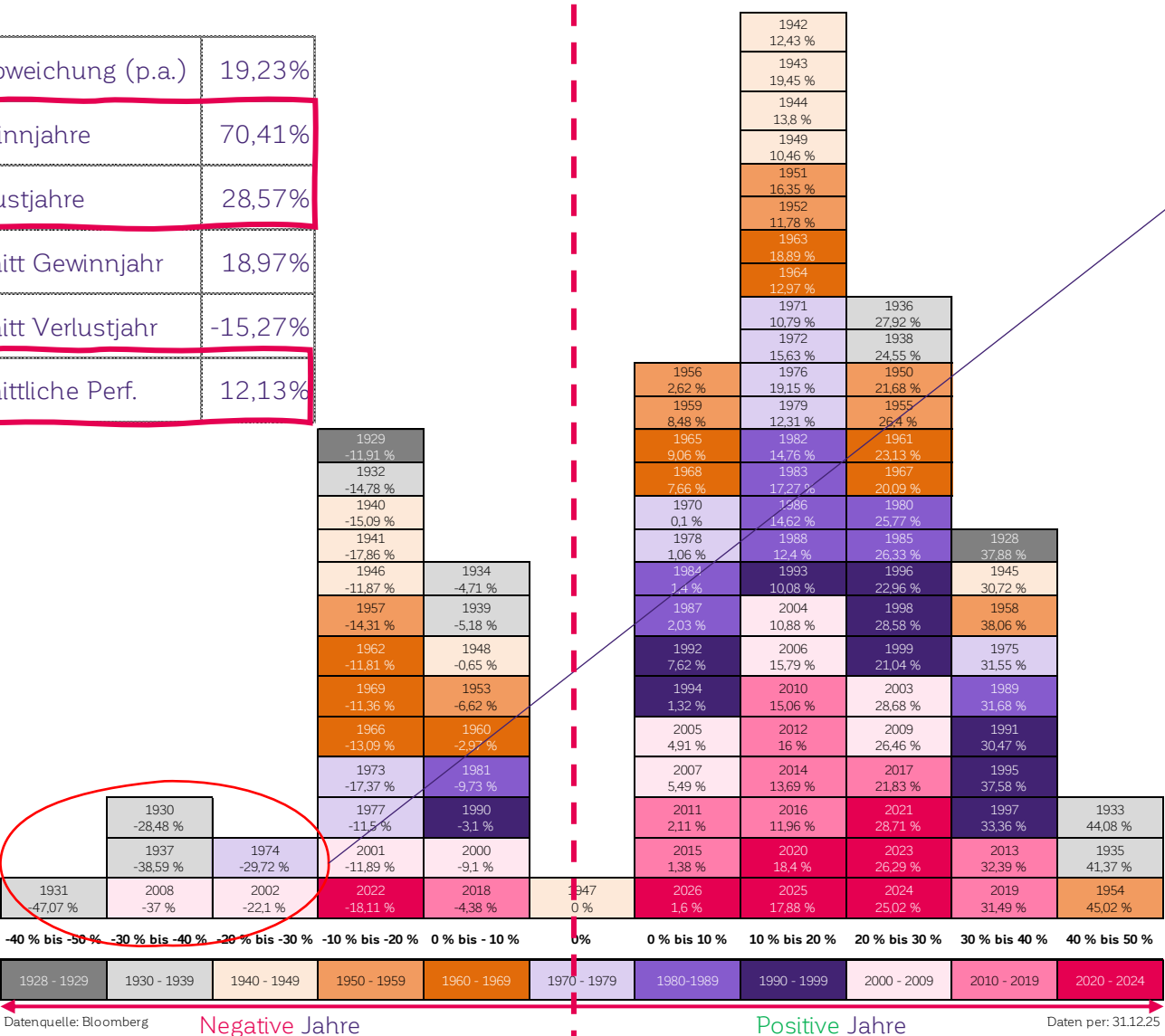


Die Perspektive ist wichtig

US Aktienmarkt im Langfristvergleich (1928-2026)

Standardabweichung (p.a.)	19,23%
Anteil Gewinnjahre	70,41%
Anteil Verlustjahre	28,57%
Durchschnitt Gewinnjahr	18,97%
Durchschnitt Verlustjahr	-15,27%
Durchschnittliche Perf.	12,13%

2022 -18,11 %	➔	2023 26,29 %
2008 -37 %	➔	2009 26,46 %
2002 -22,1 %	➔	2003 28,68 %
1974 -29,72 %	➔	1975 31,55 %



Datenquelle: Bloomberg

Negative Jahre

Positive Jahre

Daten per: 31.12.25

Vermögensstruktur Österreichs Haushalte

Viel Vermögen wird geparkt, statt investiert

Gesamtvermögen Österreichs Haushalte

~ 940 Mrd. €

Giro- & Sparkonten

~ 334 Mrd. €

~ 36 %

(davon 63 % täglich fällig)

Wertpapiere & Fonds

~ 197 Mrd. €

~ 21 %

(davon ~ 108 Mrd. € in Fonds)

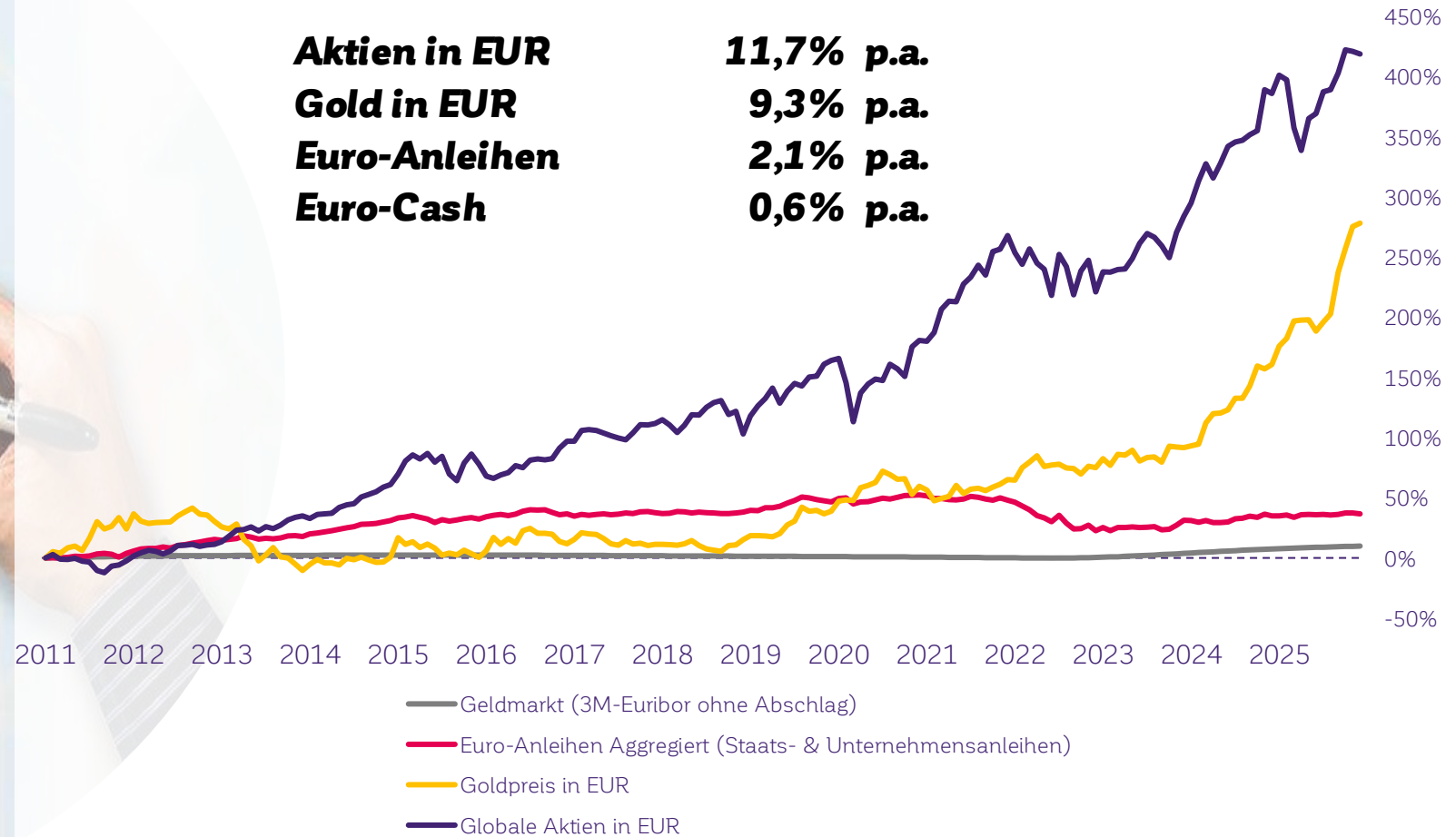
- Österreich hinkt bei Investments in Wertpapieren und Fonds internationalen Märkten hinterher
- 210 Mrd. € liegen (nahezu) unverzinst auf täglich fälligen Konten (Inflation frisst Wert auf)
- Sparkonten-Rendite: 0,5–1% p.a.
- Inflationsrate Österreich: Ø15-Jahresschnitt: 2,9%



Ein langfristiger Vergleich

Geldmarkt war noch nie eine sinnvolle Alternative!

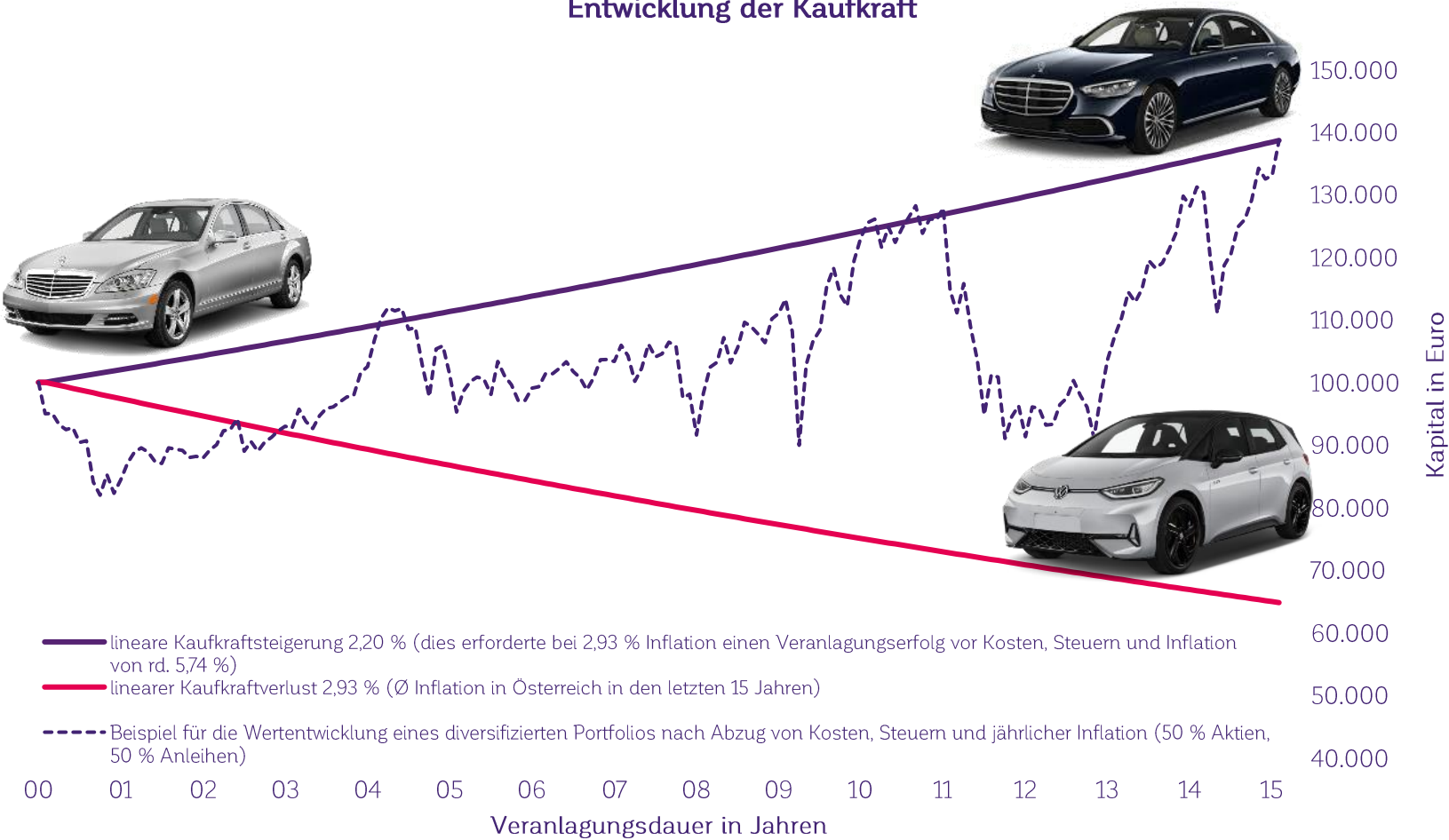
Wertentwicklung verschiedener Asset Klassen in den letzten 15 Jahren
in % in EUR



Geldmarktveranlagungen

Inflation bedeutet Kaufkraftverlust

Entwicklung der Kaufkraft



Datenquelle: Bloomberg, eigene Berechnungen; Zeitraum: 31.01.2011 bis 16.01.2026

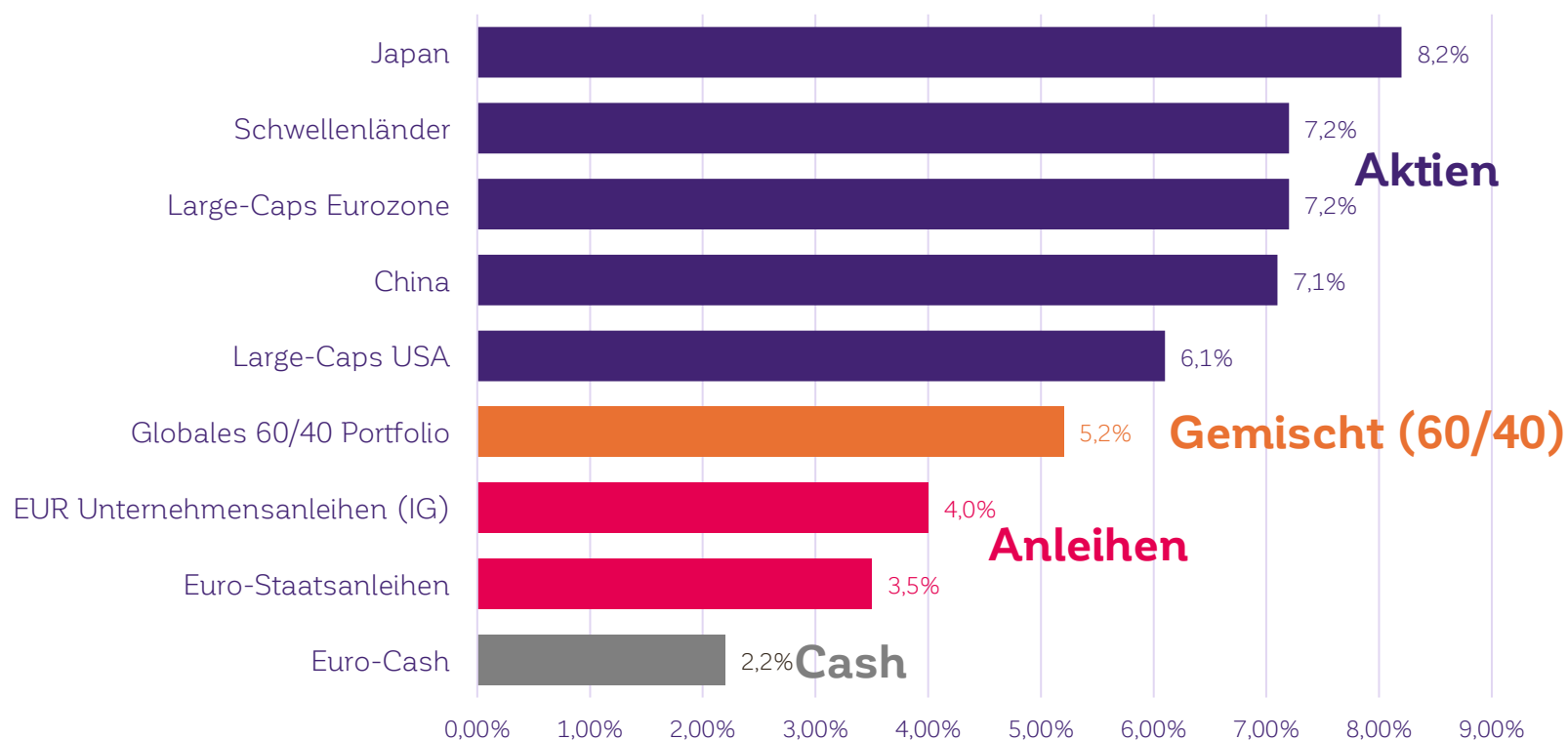
Daten per 16.01.2026; Daten: eigene Berechnungen



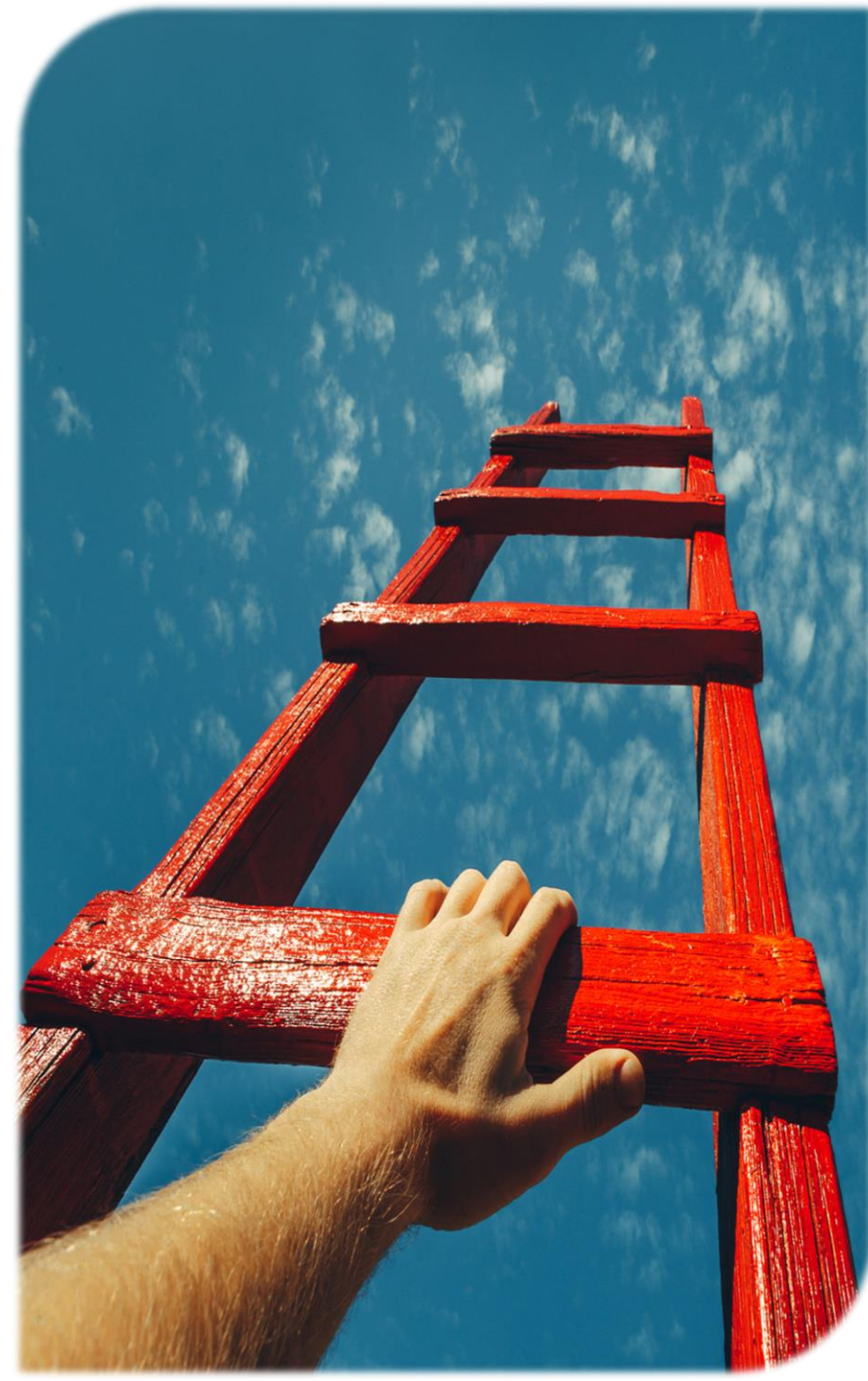
Langfristige Einschätzungen von JPMorgan

Erwartete Erträge in den kommenden 10-15 Jahren laut Long-Term Capital Market Assumptions 2026

in % annualisierter Ertrag in EUR



Quelle: J.P. Morgan Asset Management Long-Term Capital Market Assumptions, J.P. Morgan Asset Management. Die Erträge sind nominal und in EUR angegeben. Das Global 60/40-Portfolio besteht zu 60 % aus dem MSCI ACWI Index und zu 40 % aus globalen Staatsanleihen (abgesichert). Das globale 50/30/20-Portfolio besteht zu 50 % aus dem MSCI ACWI Index, zu 30 % aus globalen Staatsanleihen (abgesichert) und zu 20 % aus ausgewählten alternativen Anlagen. Die Prognosen im obigen Diagramm basieren auf den internen langfristigen Kapitalmarktannahmen (10-15 Jahre) von J.P. Morgan Asset Management bezüglich der Erträge der großen Anlageklassen. Die daraus resultierenden Prognosen beinhalten nur die mit dem Portfolio verknüpfte Benchmarkerträge. Das Alpha der zugrunde liegenden Produktstrategien in jeder Anlageklasse wird nicht berücksichtigt. Die Annahmen sind lediglich zur Veranschaulichung dargestellt. Die historische Wertentwicklung und Prognosen sind unter Umständen keine verlässlichen Indikatoren für die zukünftige Wertentwicklung.
Guide to the Markets - EMEA. Stand der Daten: 31. Oktober 2025.



Orientierung in unsicheren Zeiten



BKS Bank

Eine Welt im Umbruch



**Rationalität
& Fakten**

**Social Media
& Medien**



Was können wir dagegen tun?

Unser Ansatz in der Vermögensverwaltung

- Vermeidung von emotionalen Entscheidungen
- Rationale, datengetriebene Analysen

Makroökonomische Analyse

Indikator

Einkaufsmanagerindizes - Verarbeitendes Gewerbe

Einkaufsmanagerindizes - Dienstleistungssektor

Arbeitslosenrate

Wirtschaftswachstum/Rezession

Wirtschaftswachstum (Erwartung)

Ölpreisentwicklung

Inflationsentwicklung (Abweichung vom Notenbank-Z)

Leitzinsentwicklung (Erwartung)

Leitzinsentwicklung (historisches Level)

Konsumentenvertrauen

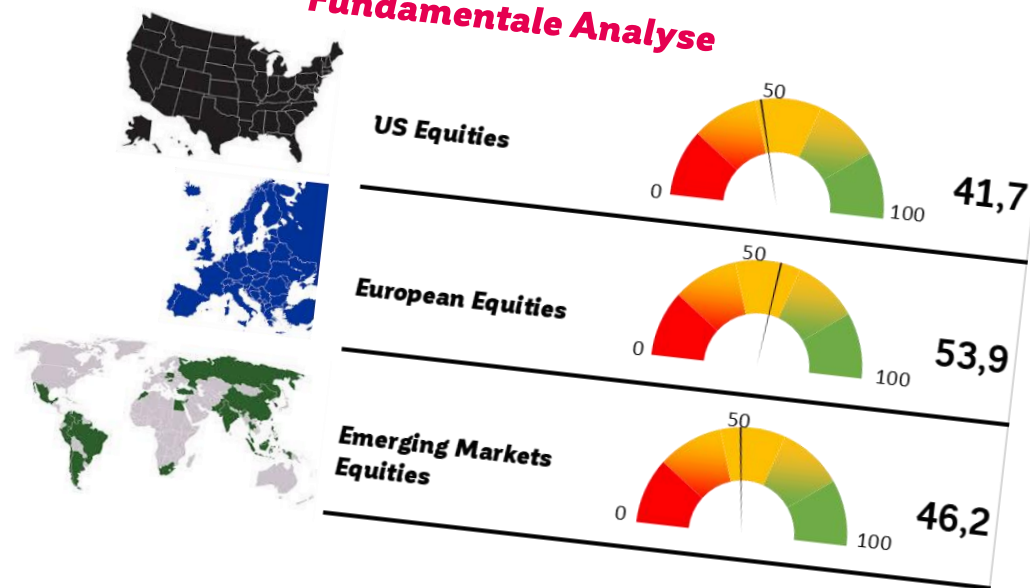
Einzelhandelsumsätze (MoM)

=> Gewichtung: 70 % USA, 20 % Europa, 10 % Japan bzw Asien

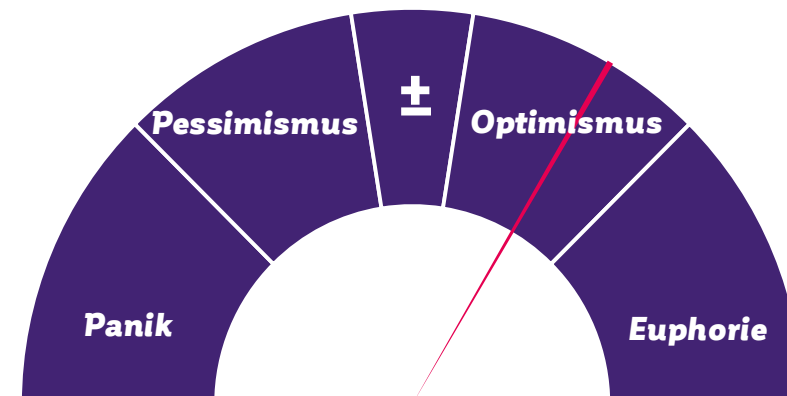
Einschätzung



Fundamentale Analyse

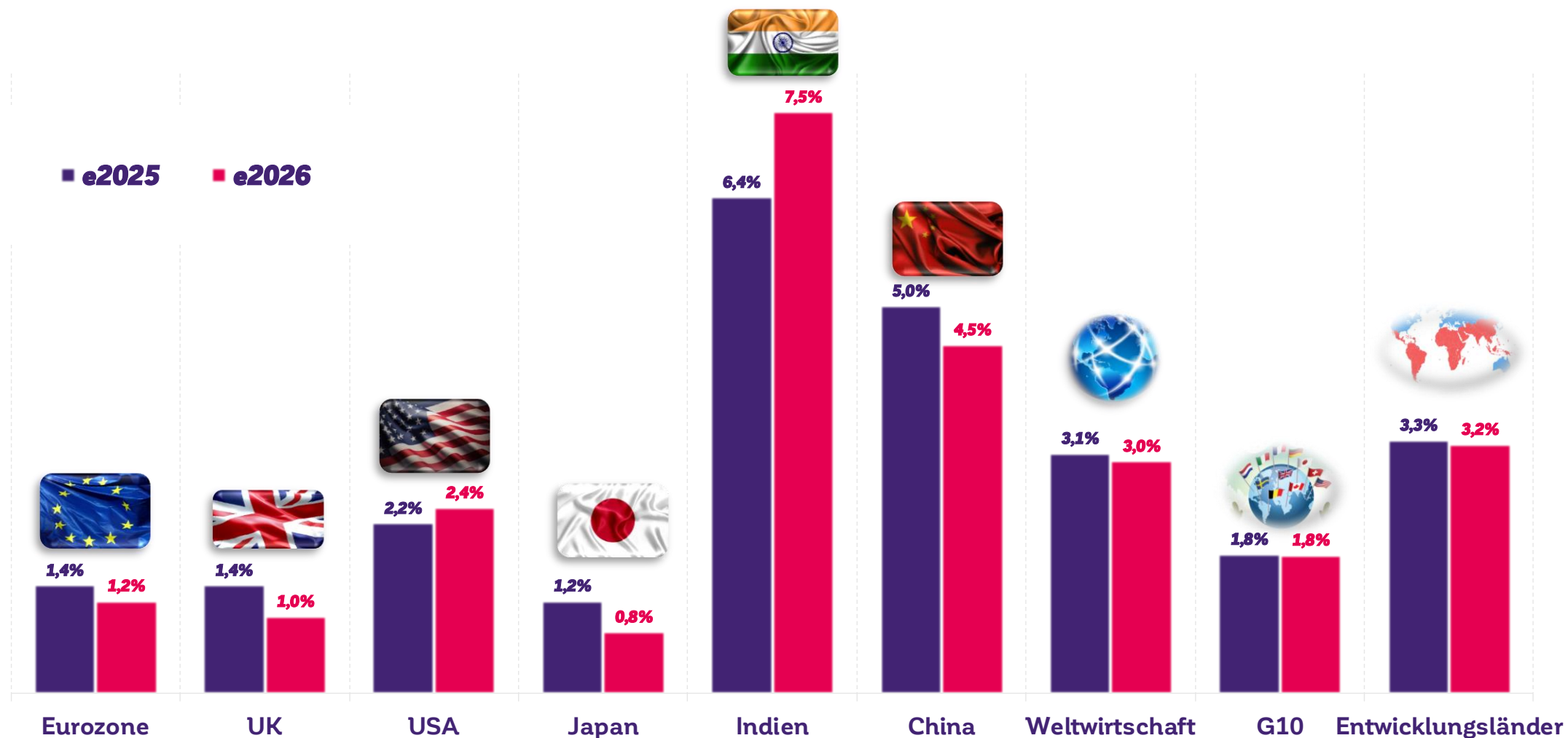


Analyse der Anlegerstimmung



Wirtschaftsdaten weiter solide

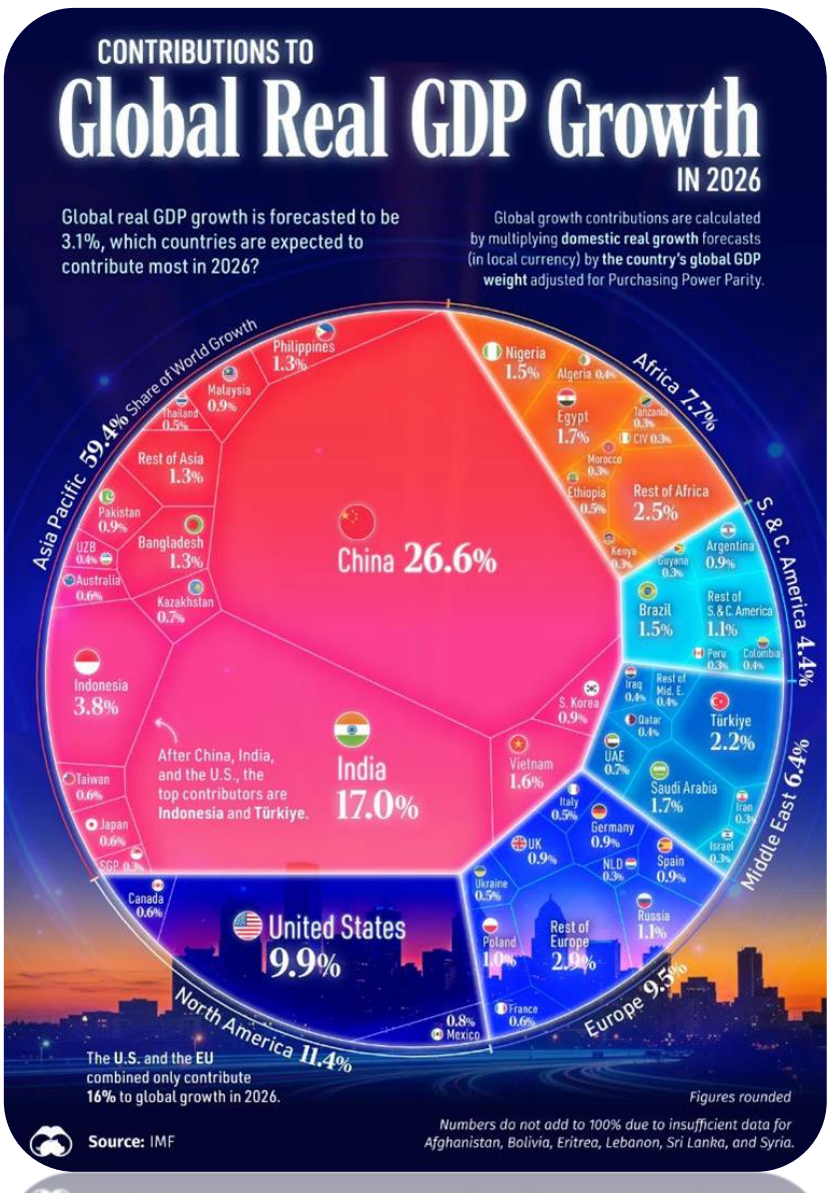
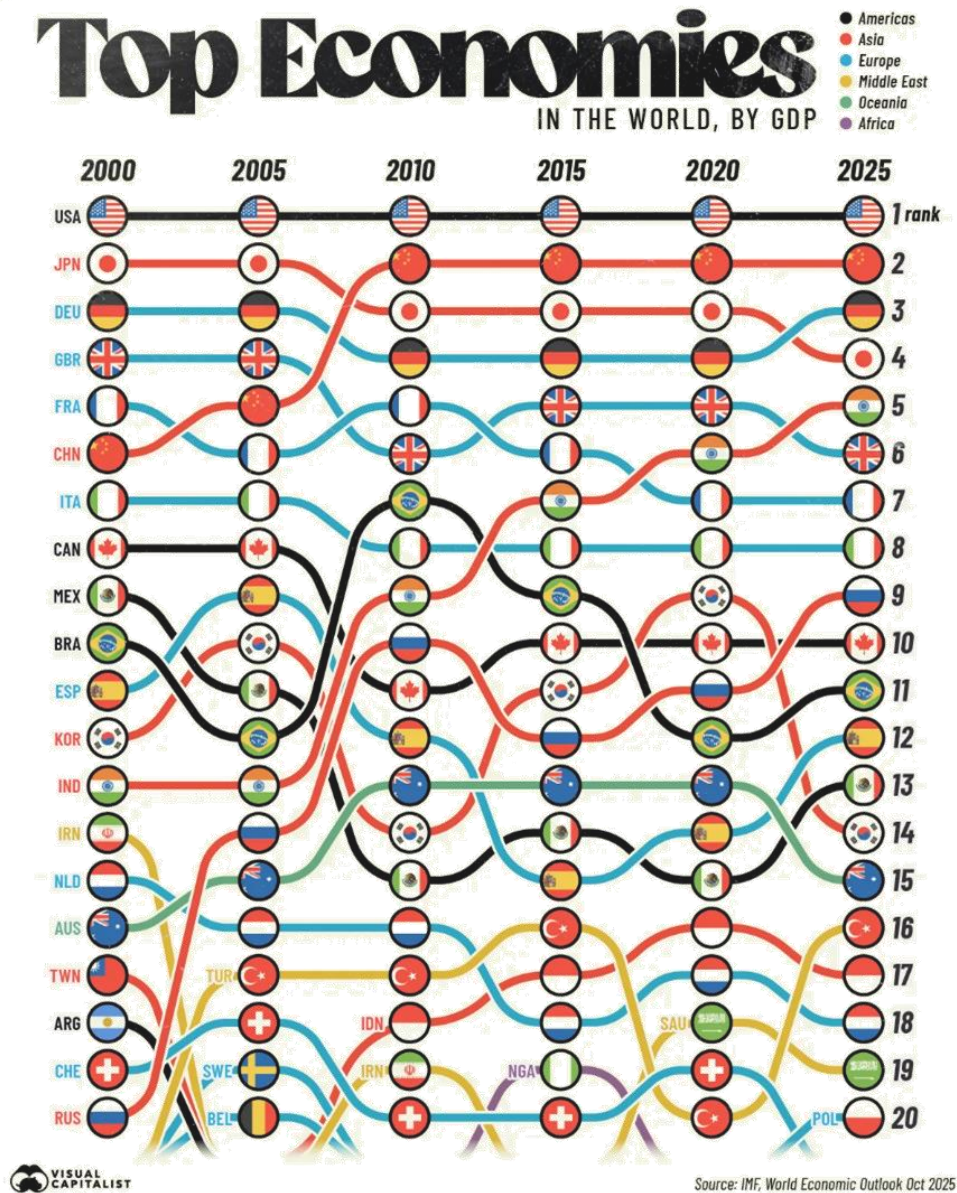
BKS Bank



Daten per 31.01.2026; Quelle: Analystenkonsensus

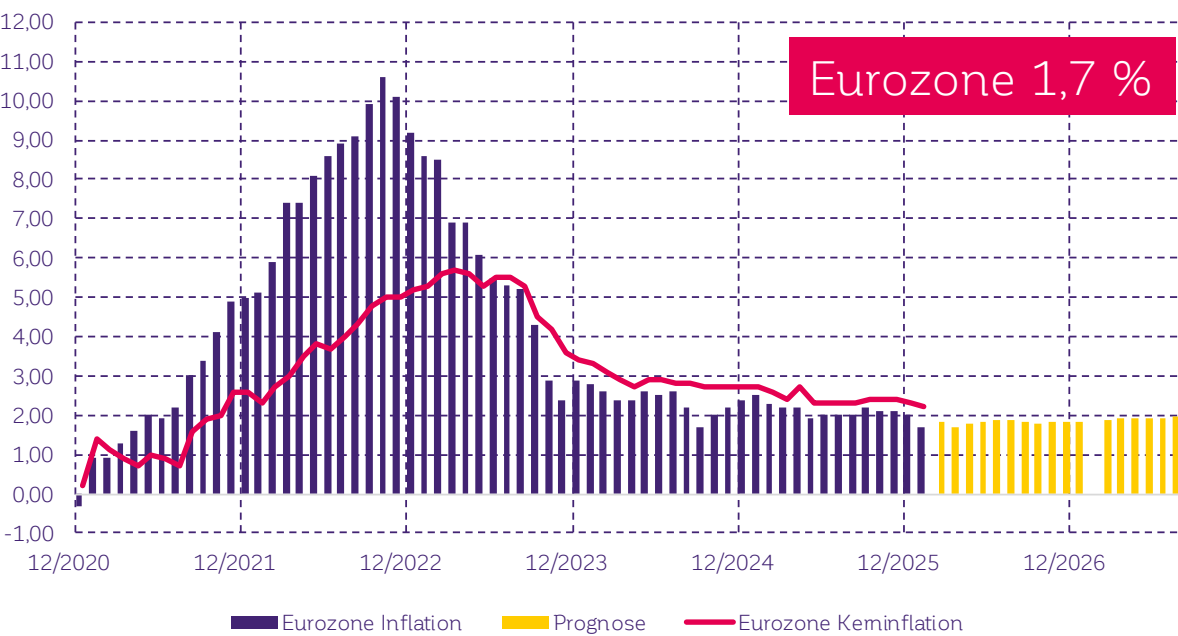
Die Welt verändert sich

57

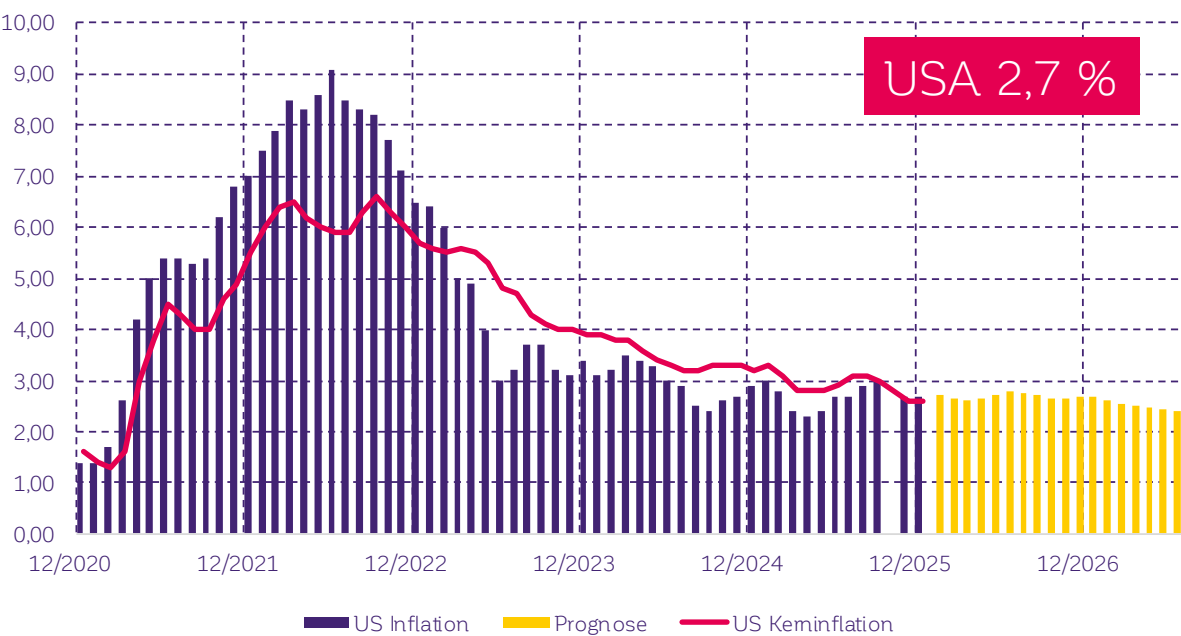


Stabile Inflationsentwicklung

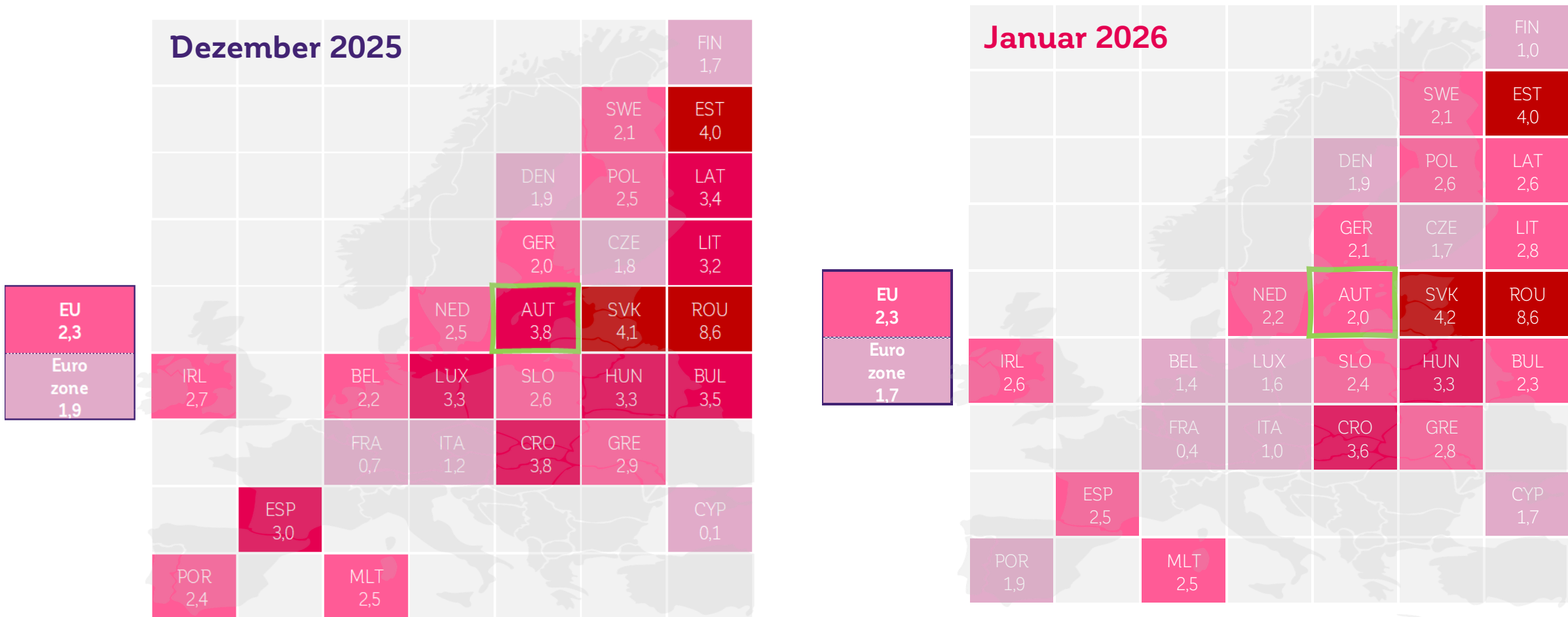
Inflation Eurozone



Inflation USA



Inflation in Österreich war bislang hoch soll sich 2026 aber auf unter 3 % bewegen



Industrie weiter angeschlagen

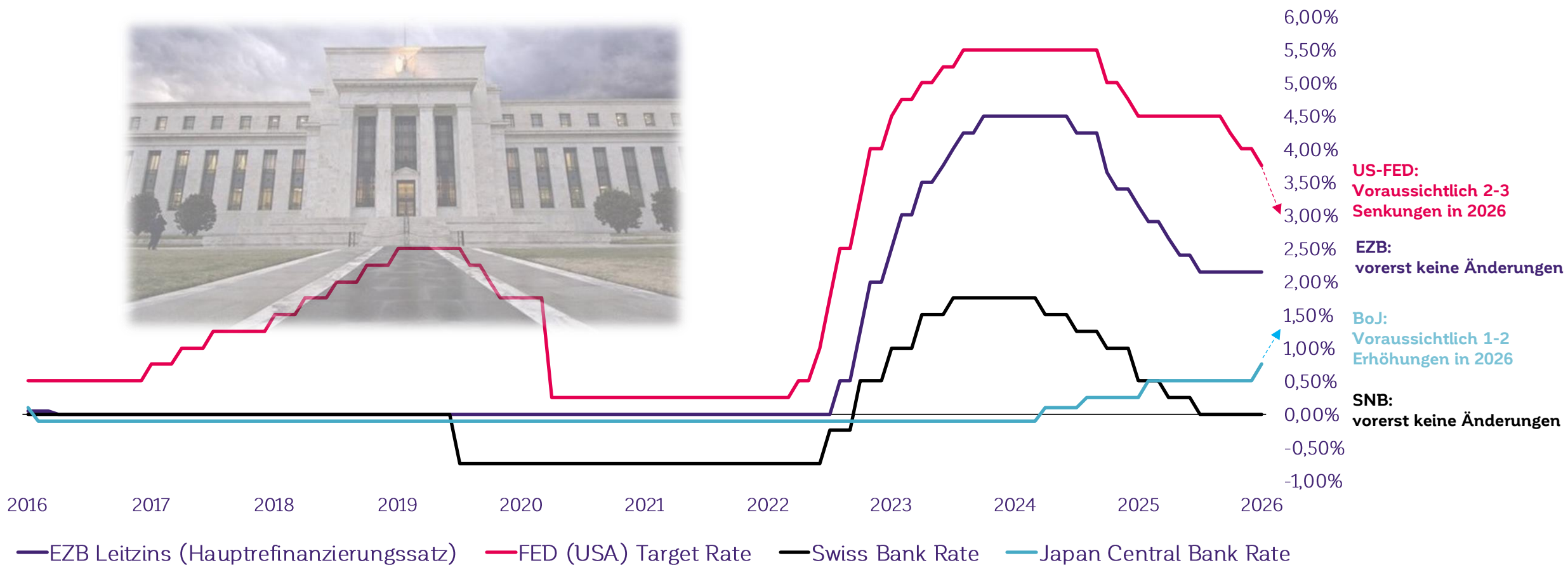
Dienstleistungssektor positiv



Region/Land	Sektor	Feb.25	Mär.25	Apr.25	Mai.25	Jun.25	Jul.25	Aug.25	Sep.25	Okt.25	Nov.25	Dez.25	Jän.26
Eurozone	Verarbeitendes Gewerbe												
	Dienstleistungssektor												
UK	Verarbeitendes Gewerbe												
	Dienstleistungssektor												
USA	Verarbeitendes Gewerbe												
	Dienstleistungssektor												
Japan	Verarbeitendes Gewerbe												
	Dienstleistungssektor												
Indien	Verarbeitendes Gewerbe												
	Dienstleistungssektor												
China	Verarbeitendes Gewerbe												
	Dienstleistungssektor												
Global	Verarbeitendes Gewerbe												
	Dienstleistungssektor												

Unterstützende Geldpolitik

BKS Bank



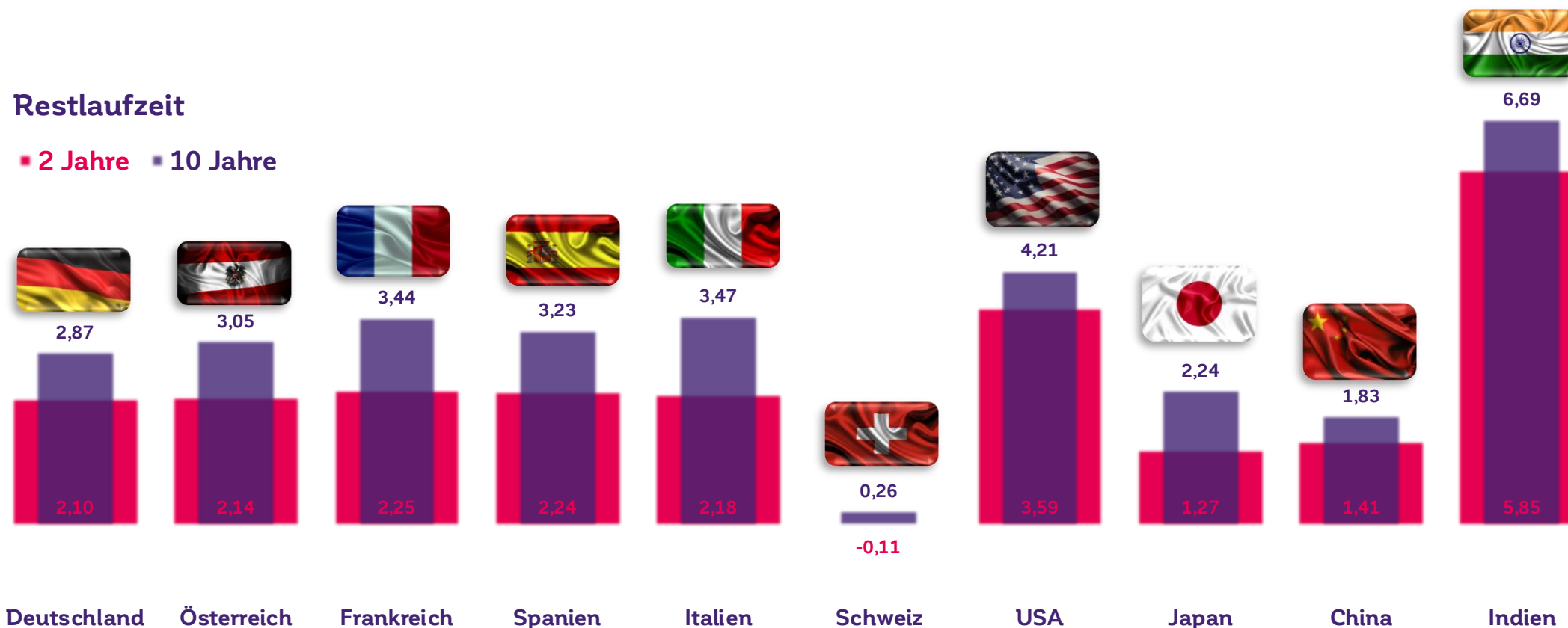
Daten per 31.01.2026; Quelle: eigene Darstellung

Attraktive Anleiherenditen

BKS Bank

Restlaufzeit

■ 2 Jahre ■ 10 Jahre

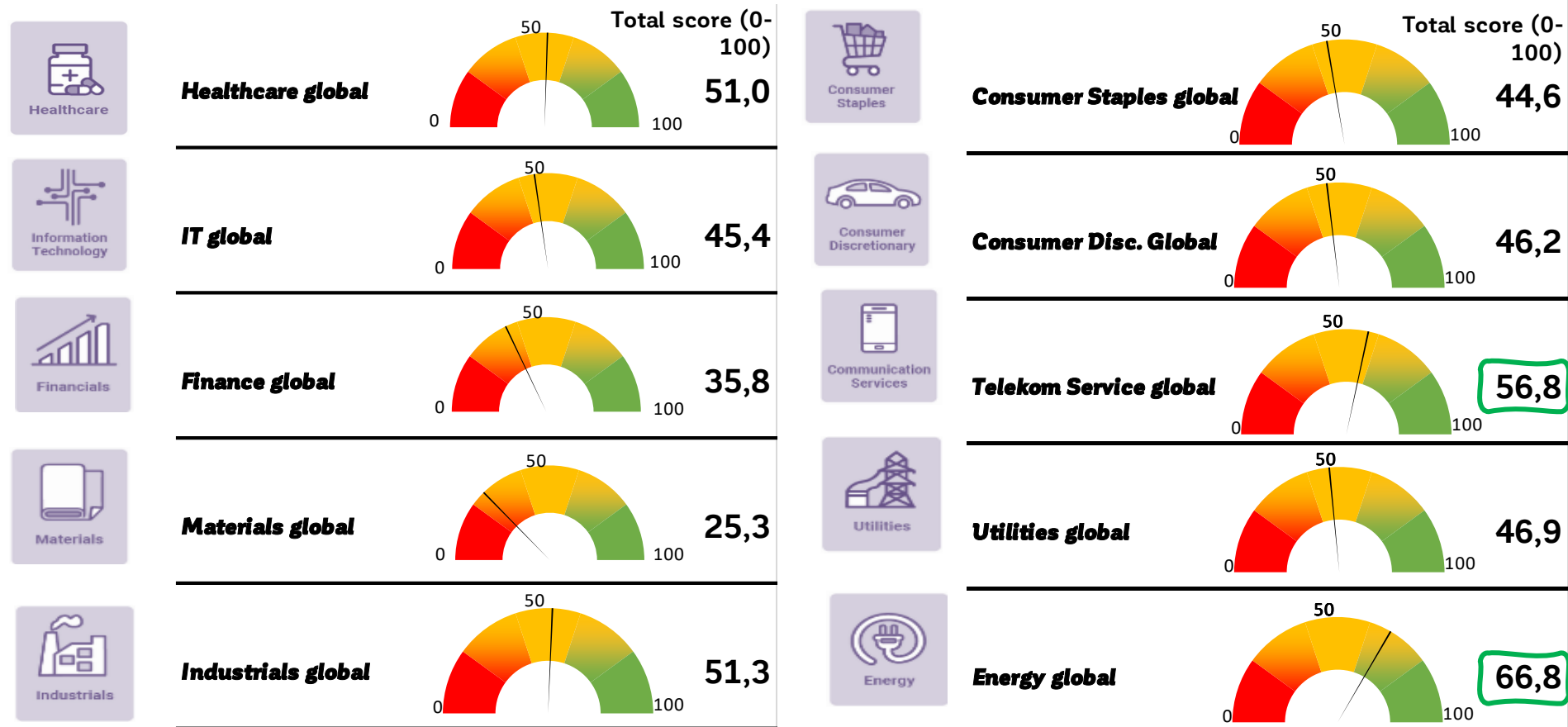


➔ Unternehmensanleihen in EUR je nach Sektor und Laufzeit zwischen 3 und 4 %

Daten per 31.01.2026; Quelle: eigene Darstellung

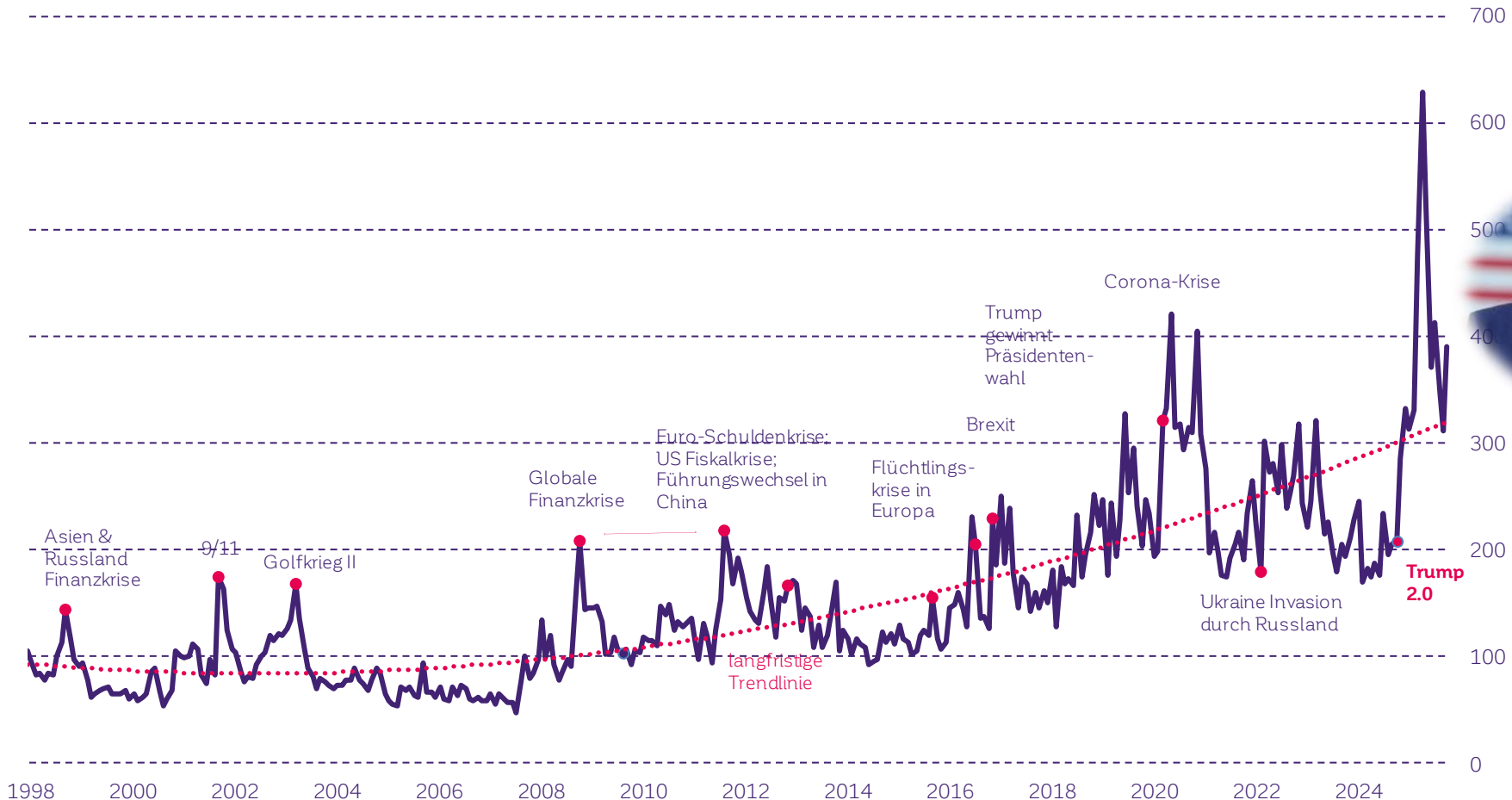
Aktien

gewisse Sektoren mit Bewertungsvorteilen



Aber: geopolitisch bleibt die Lage angespannt!

Index der globalen wirtschaftspolitischen Unsicherheit (BIP-gewichtet)



Daten per 31.01.2026; Quelle: eigene Darstellung

The underlying national EPU indices are built using a newspaper-based approach:
Uncertainty Measure: Specifically, the monthly national EPU index value is proportional to the share of newspaper articles that discuss economic policy uncertainty in that month.

Unsere Einschätzungen für 2026

Makroökonomisches Umfeld

- Globales Wachstum stabil, getragen von Indien & China
- Zentralbanken:
EZB belässt Leitzinsen gleich
FED senkt weiter
- Risiken:
Geopolitik, strukturelle Unsicherheiten,
mögliche Wachstumsbremsen

Investmenttrends & Chancen

- Schwellenländer attraktiv (politische Stabilität, staatliche Förderung)
- KI steigert Produktivität, aber auch Risiko möglicher Überbewertungen



Bewertungen & Märkte

- Aktien & Edelmetalle teuer,
- Dies erhöht Risiko von Marktkorrekturen
- Einzelne Regionen/Sektoren günstiger
- Staatsanleihen wieder attraktiv dank besserer Renditen

Rohstoffe & Geopolitik

- Industriemetalle profitieren von Digitalisierung & Energiewende
- Gold & Silber bleiben gefragt, aber mit möglicher Konsolidierung
- Politische Unsicherheiten (Europa/USA, sprunghafte US-Politik) beeinflussen Märkte

Portfolio-Empfehlungen

- stärkere Diversifikation
(wegen US-Tech-Konzentration & Marktrisiken)
- Bonitätsstarke Anleihen stärker gewichten
- Global diversifizieren & regelmäßig monitorieren



**TUE GUTES UND
SPRICH DARÜBER!**

über Wertpapiere!