

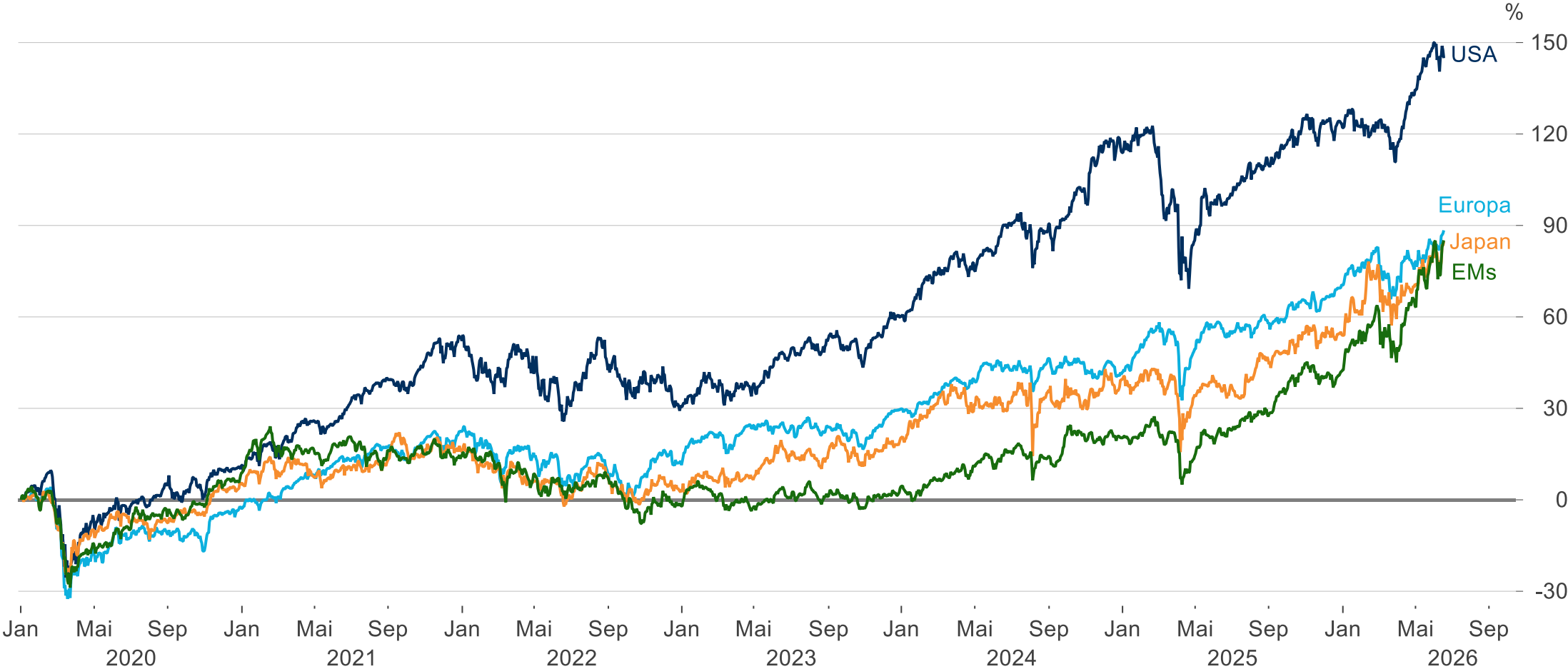
Finanzmarkt-Update Juni

Dr. Daniel Grabowski, CFA | 18. Juni 2026
TARGOBANK Investment Research



Aktienmärkte: Alles andere als blockiert

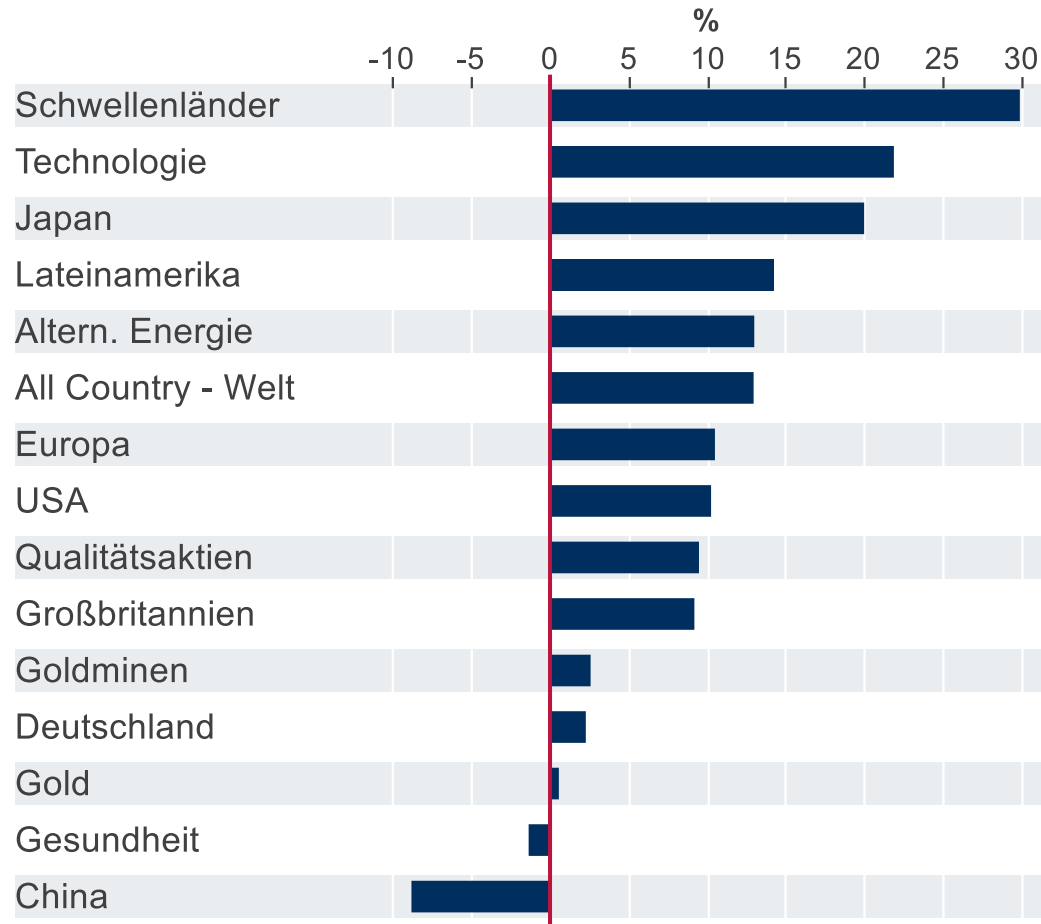
Aktien: Gesamttrendite seit 2020, in Euro



Quellen: TARGOBANK, Macrobond, MSCI

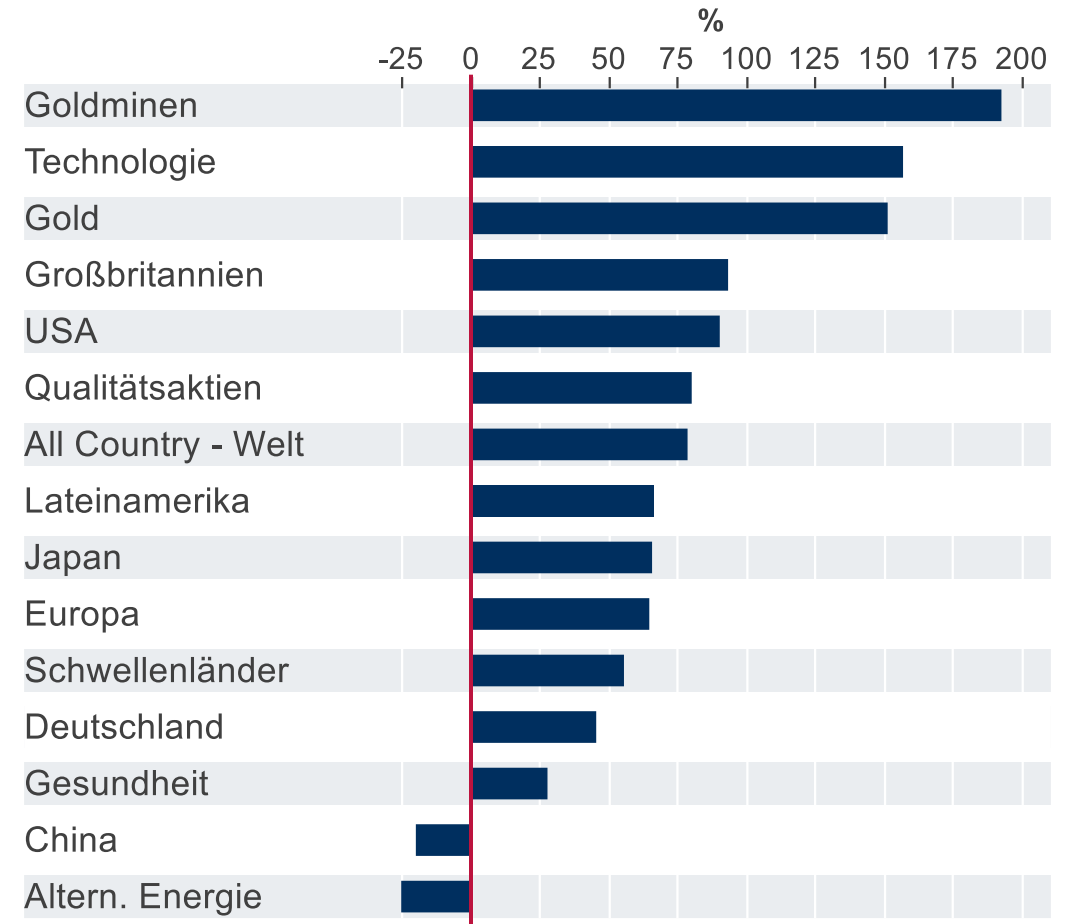
Aktienmarkt 2026 angeführt von Schwellenländern, Technologie und Japan

Aktienmarkt-Performance 2026, in Euro



Quellen: TARGOBANK, Macrobond, MSCI-Indizes (Total Return). 01.01.2026 - 17.06.2026

Aktienmarkt-Performance letzte 5 Jahre, in Euro



Quellen: Targobank, Macrobond, MSCI-Indizes (Total Return). 18.06.2021 bis 17.06.2026

Die historische Wertentwicklung der Anlageklassen pro Jahr

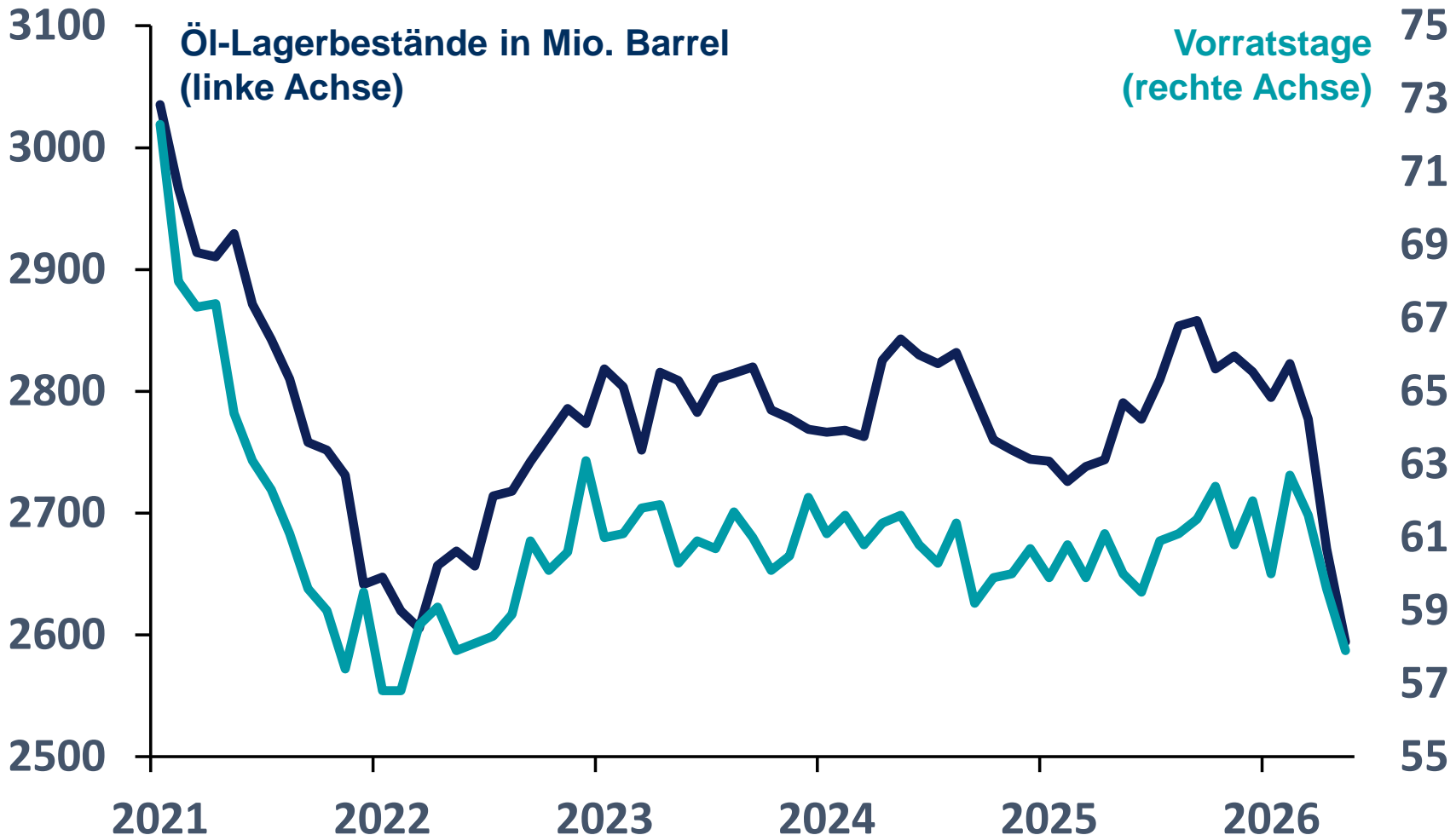
2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026 bislang
Goldminen 68%	China 36%	Gesundheit 8%	Goldminen 54%	Alt. Energie 91%	IT 40%	LatAm 17%	IT 48%	IT 42%	Goldminen 137%	EMs 30%
LatAm 35%	IT 22%	Gold 4%	IT 51%	IT 32%	USA 37%	Großbritannien 9%	LatAm 29%	USA 33%	Gold 48%	IT 22%
IT 15%	EMs 21%	IT 3%	Qualität 39%	China 19%	Qualität 36%	Gold 7%	Qualität 28%	Gold 33%	LatAm 37%	Japan 20%
USA 15%	Deutschland 13%	USA 0%	USA 34%	Goldminen 15%	Gesundheit 29%	Gesundheit 1%	USA 23%	China 28%	Alt. Energie 27%	LatAm 14%
EMs 15%	Qualität 11%	Qualität 0%	Alt. Energie 31%	Gold 14%	ACWI 28%	Alt. Energie 0%	Deutschland 20%	Qualität 26%	Großbritannien 21%	Alt. Energie 13%
ACWI 12%	Europa 11%	LatAm -2%	ACWI 30%	Qualität 13%	Großbritannien 27%	Goldminen -9%	ACWI 19%	ACWI 26%	Deutschland 21%	ACWI 13%
Gold 11%	ACWI 9%	ACWI -4%	Europa 27%	USA 11%	Europa 26%	Europa -9%	Japan 17%	Goldminen 21%	Europa 20%	Europa 11%
Qualität 8%	Japan 9%	Japan -8%	Gesundheit 26%	EMs 9%	Deutschland 14%	Japan -11%	Europa 17%	Deutschland 18%	EMs 18%	USA 10%
Deutschland 7%	LatAm 9%	Goldminen -9%	China 26%	ACWI 7%	Japan 10%	ACWI -13%	Gold 11%	Großbritannien 16%	China 16%	Qualität 10%
Großbritannien 6%	Alt. Energie 7%	Großbritannien -9%	Deutschland 24%	Japan 5%	EMs 5%	USA -14%	Goldminen 10%	Japan 16%	Japan 10%	Großbritannien 9%
Japan 6%	Großbritannien 7%	EMs -10%	Japan 22%	Gesundheit 5%	Gold 3%	EMs -14%	Großbritannien 8%	EMs 15%	IT 9%	Goldminen 3%
China 4%	USA 7%	Europa -10%	Großbritannien 21%	Deutschland 3%	Goldminen -1%	Deutschland -16%	EMs 7%	Europa 9%	ACWI 8%	Deutschland 2%
Europa 3%	Gesundheit 6%	Alt. Energie -12%	EMs 21%	Europa -3%	LatAm -1%	China -17%	Gesundheit 1%	Gesundheit 8%	USA 4%	Gold 1%
Gesundheit -4%	Gold -1%	China -15%	Gold 21%	Großbritannien -20%	Alt. Energie -11%	Qualität -17%	China -14%	LatAm -21%	Qualität 4%	Gesundheit -1%
Alt. Energie -4%	Goldminen -4%	Deutschland -18%	LatAm 20%	LatAm -21%	China -16%	IT -26%	Alt. Energie -28%	Alt. Energie -28%	Gesundheit 2%	China -9%

Quelle: TARGOBANK, Macrobond

Globale Konjunktur



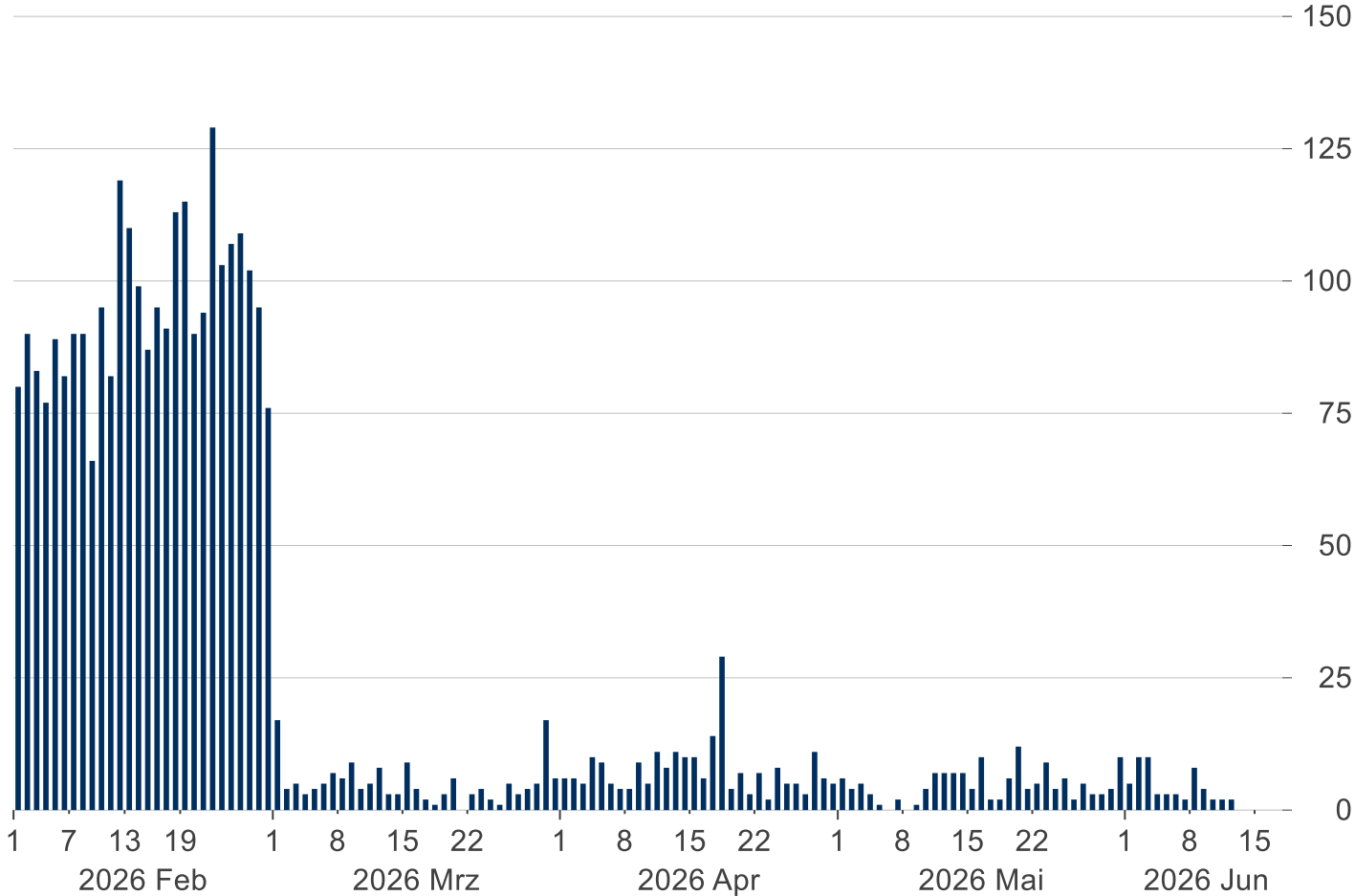
Lagerbestände fangen Öl-Mangel bislang auf, doch der Rückgang der Vorräte auf unter 60 Tage gefährdet allmählich die Versorgung



Quelle: Refinitiv, Crédit Mutuel Gruppe

Die Blockade bleibt nach offiziellen Daten bestehen, doch es ist von vielen heimlichen Durchfahrten auszugehen

Straße von Hormus: Zahl der Schiffstransits



Der Engpass in Zahlen:

Transport durch Hormus vor dem Krieg: ~20 Mio. Barrel/Tag

Aktuell:

Umgehung durch Pipelines (SA und VAE): ~9 Mio. Barrel/Tag

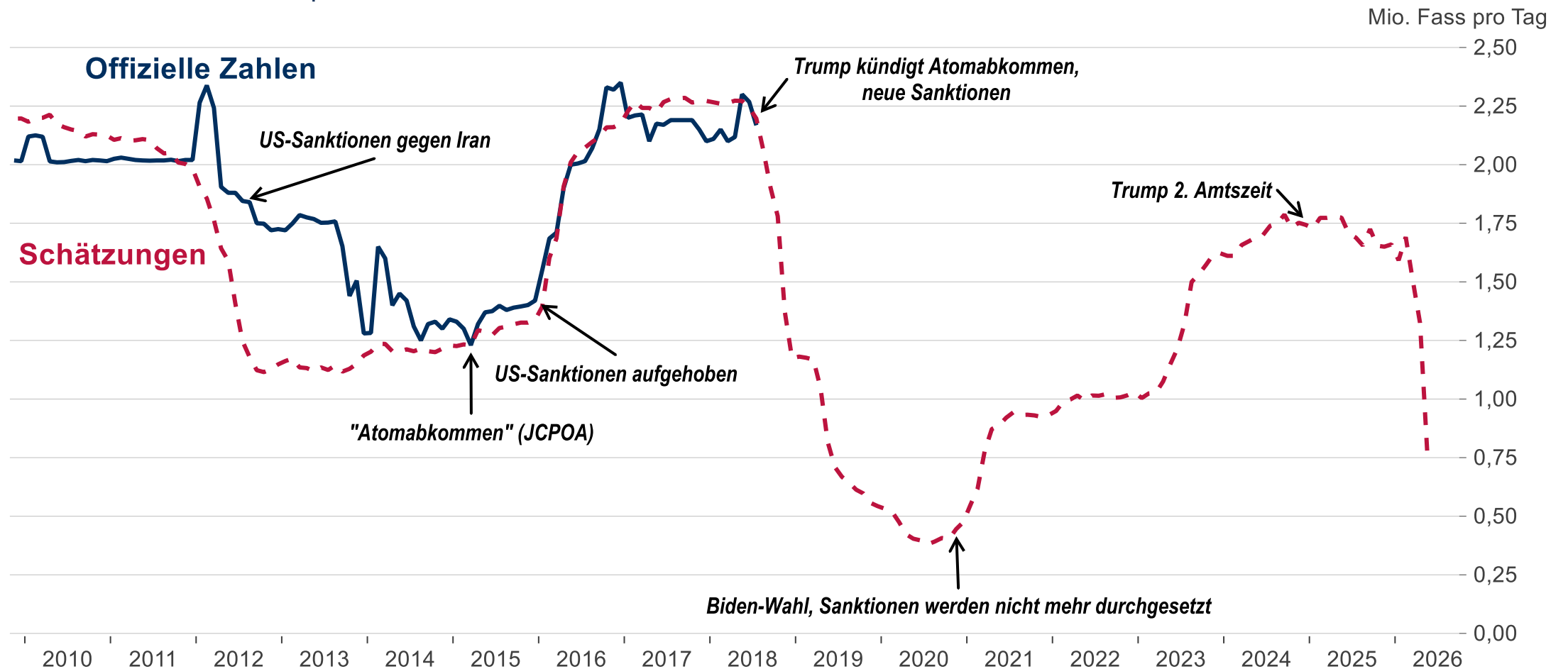
Schiffe mit abgeschalteten Transpondern: Geschätzt 2 Mio. Barrel/Tag

Quelle: Bloomberg

Quellen: TARGOBANK, Macrobond, IMF

Die US-Blockade gegen den Iran wirkte

Irans Öl- und Petroleumexporte



Quellen: TARGOBANK, Macrobond, Gavekal

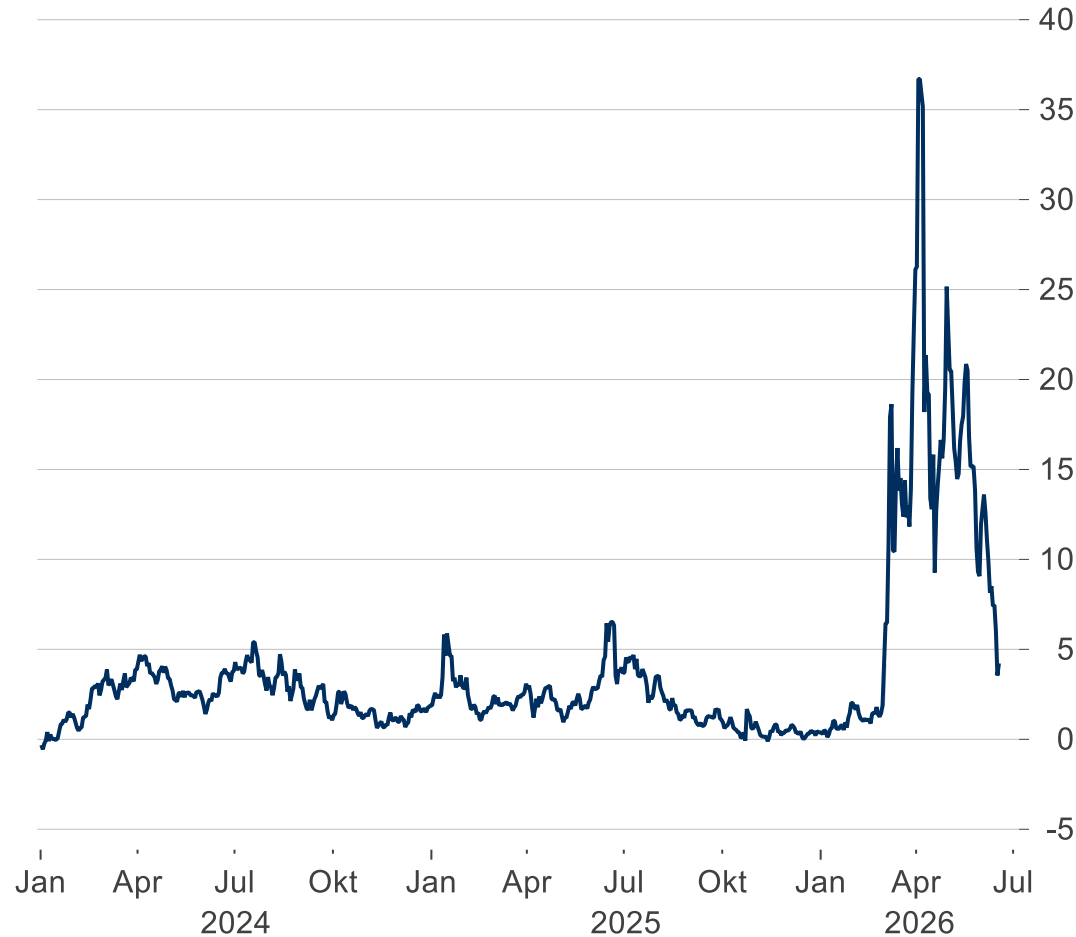
Hoffnung auf Waffenstillstand: Der Ölpreis und der Aufschlag für sofortige Lieferung sinken

Ölpreis (WTI) nach Liefertermin



Quellen: TARGOBANK, Macrobond.

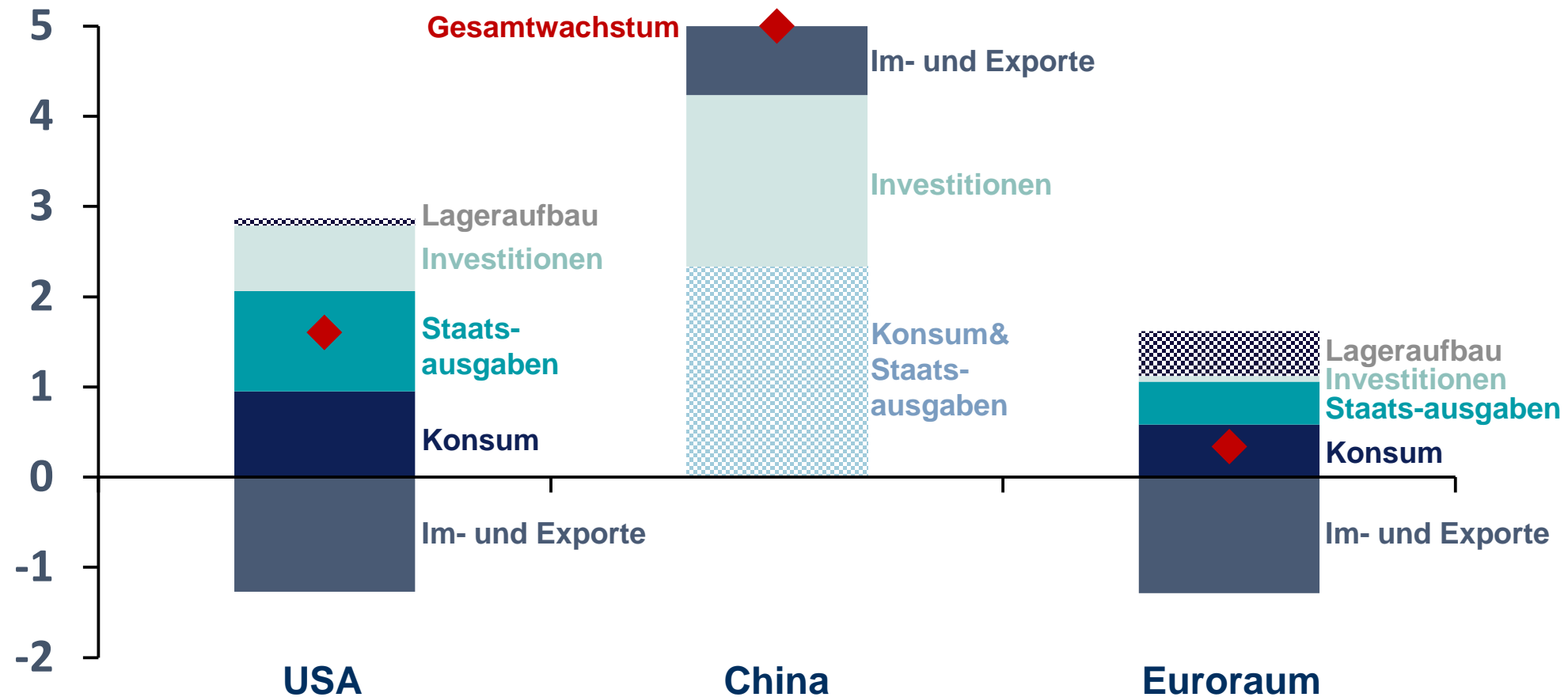
Differenz



Quellen: TARGOBANK, Macrobond.

Die Weltwirtschaft im Ungleichgewicht: China investiert und exportiert, der Westen konsumiert Chinas Überschuss

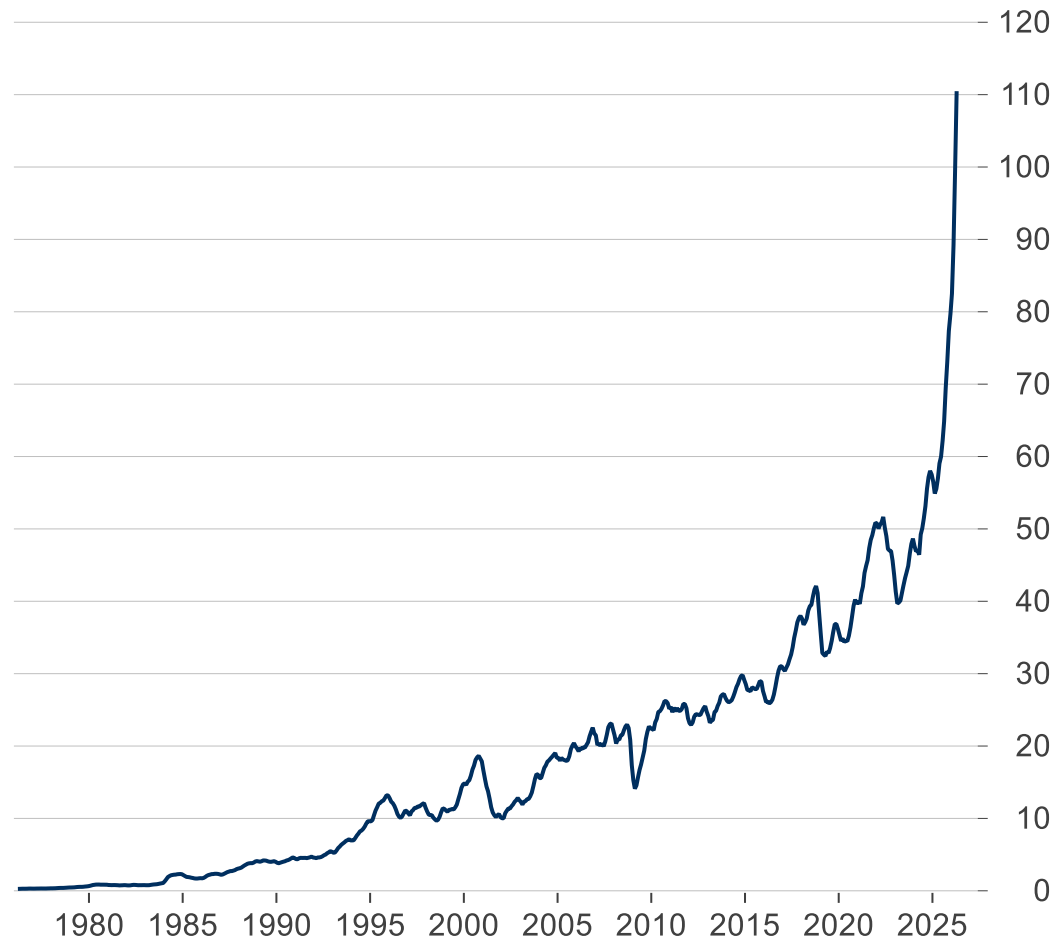
Wirtschaftswachstum im ersten Quartal und seine Bestandteile, Prozent zum Vorjahr



Quelle: Crédit Mutuel Gruppe, TARGOBANK

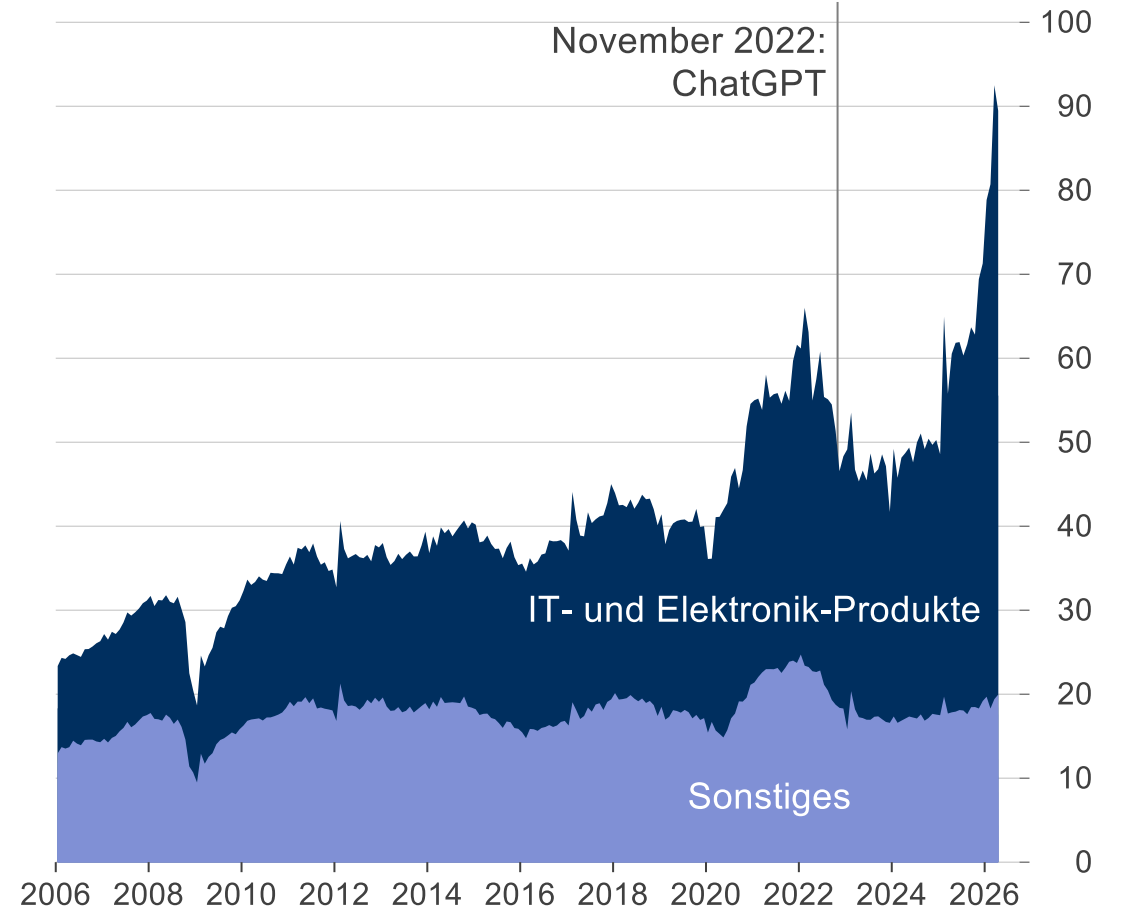
Die Nachfrage nach KI-Rechenchips sorgt für einen Exportboom in Taiwan

Globale Halbleiterproduktion, in Mrd. US-Dollar pro Monat



Quellen: TARGOBANK, Macrobond.

Taiwans monatliche Exporte in Mrd. US-Dollar



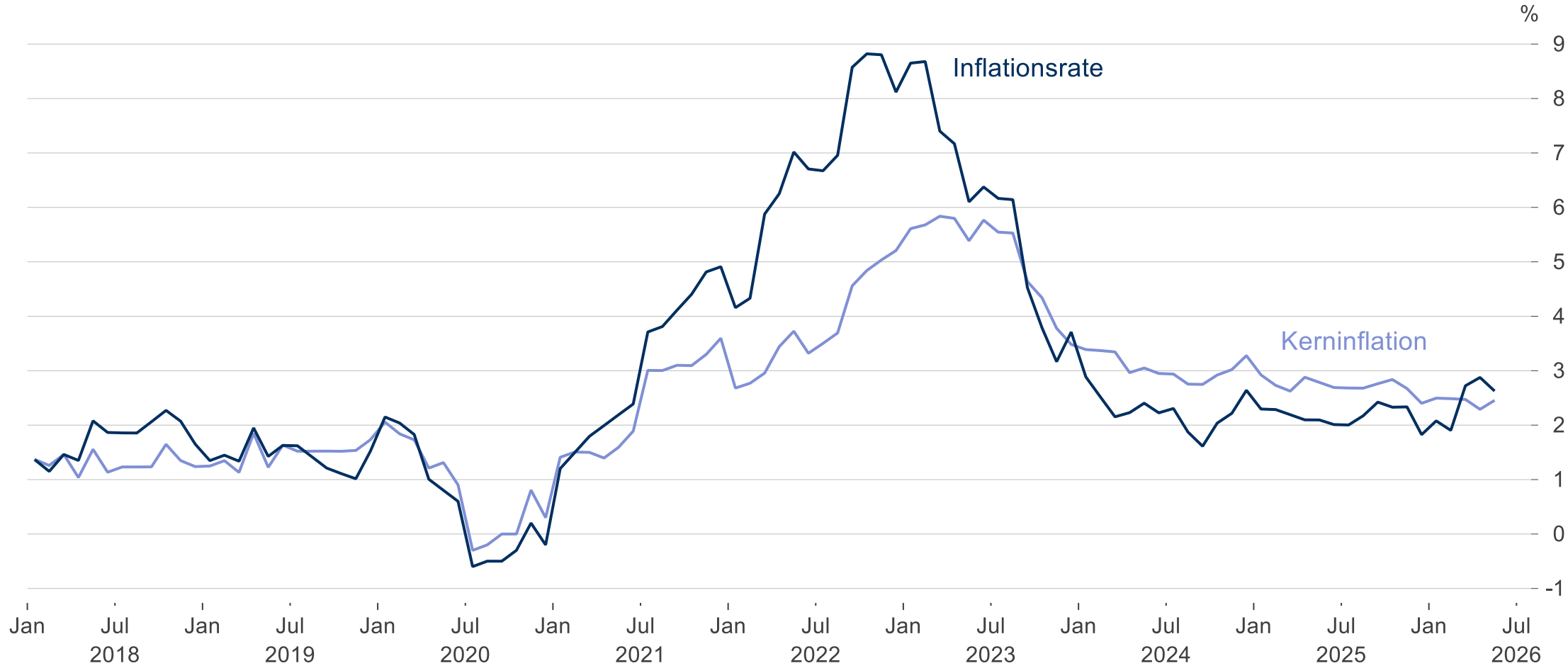
Quellen: TARGOBANK, Macrobond, MOEA. Saisonbereinigtes Volumen der Exportaufträge.

Zentralbanken, Inflation und Zinsen



Inflation in Deutschland steigt stark – ausschließlich wegen Energiepreisen

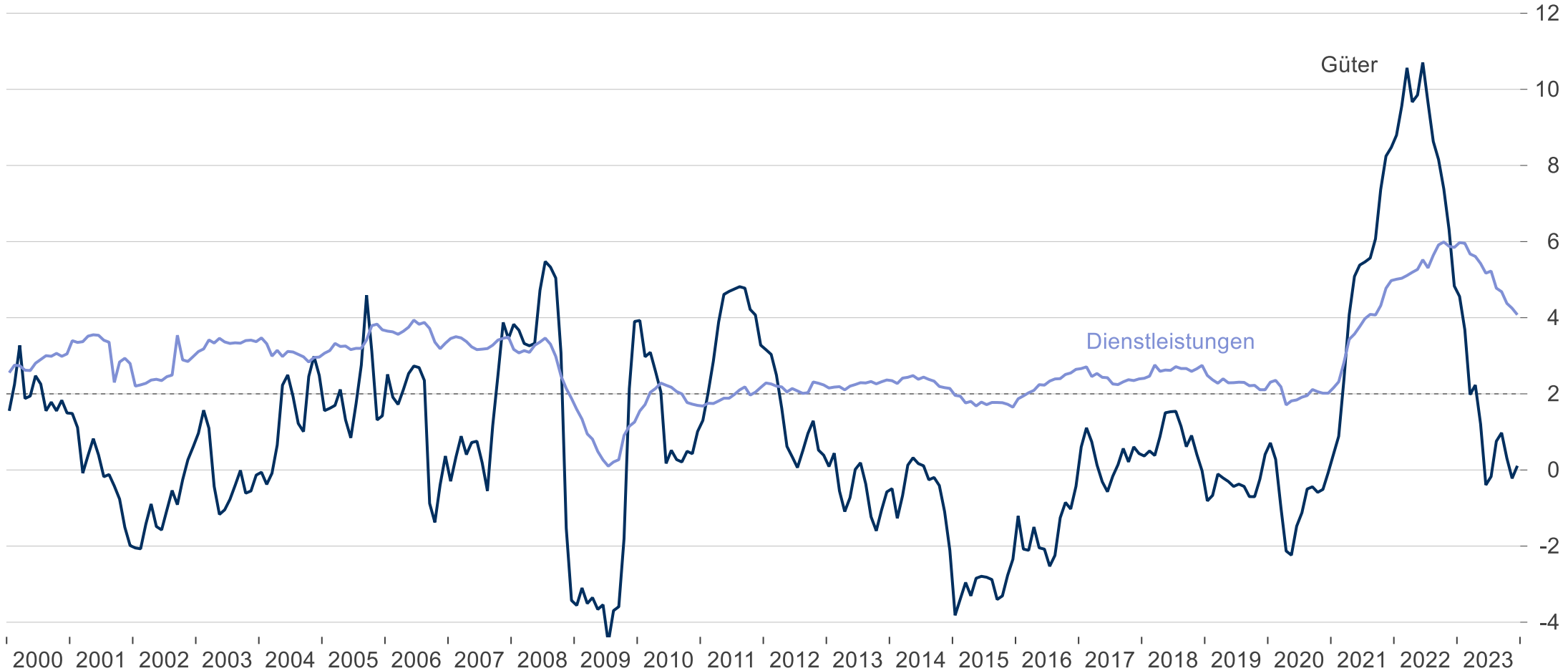
Deutsche Inflationsraten



Quellen: TARGOBANK, Macrobond.

Ohne Berücksichtigung von Energiepreisen bleibt die US-Inflation rückläufig

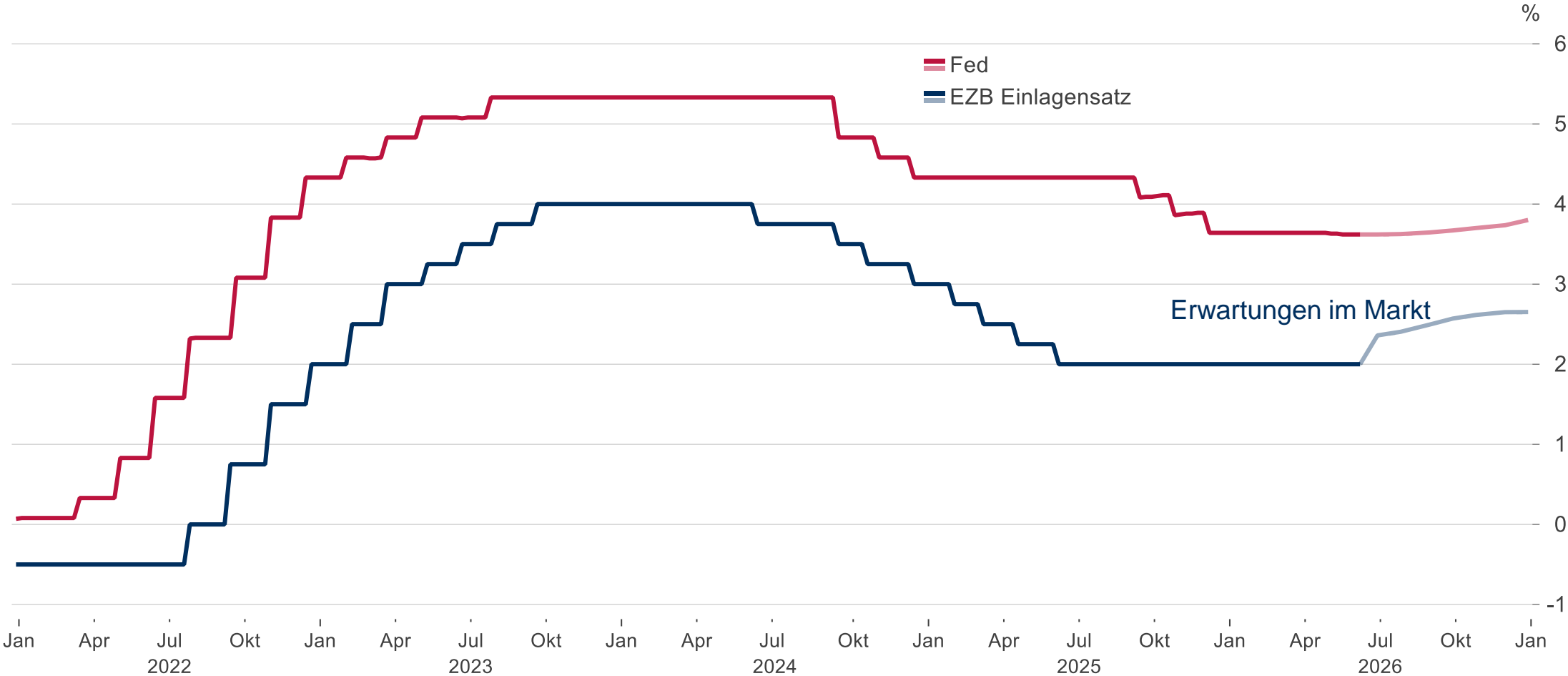
US-Inflation ohne Energie und Lebensmittel



Quellen: TARGOBANK, Macrobond

Markt erwartet steigende Leitzinsen in Europa, Unklarheit über US-Zinsen

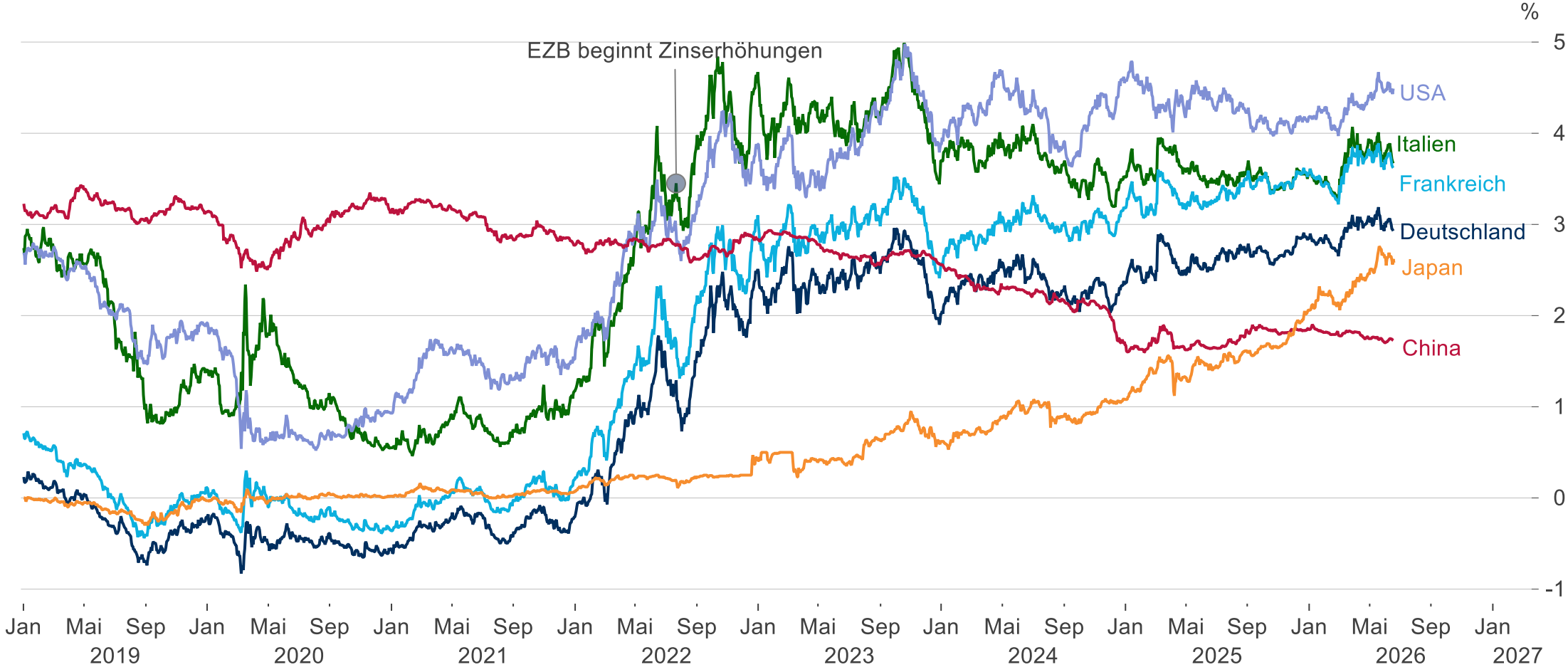
Leitzinserwartungen im Markt



Quellen: TARGOBANK, Macrobond, ECB, Eurex Exchange, BoE, ICE, New York Fed, CME Group

Anleihen erholen sich teilweise vom Iran-Schock

Zehnjährige Staatsanleihe-Renditen ausgewählter Länder



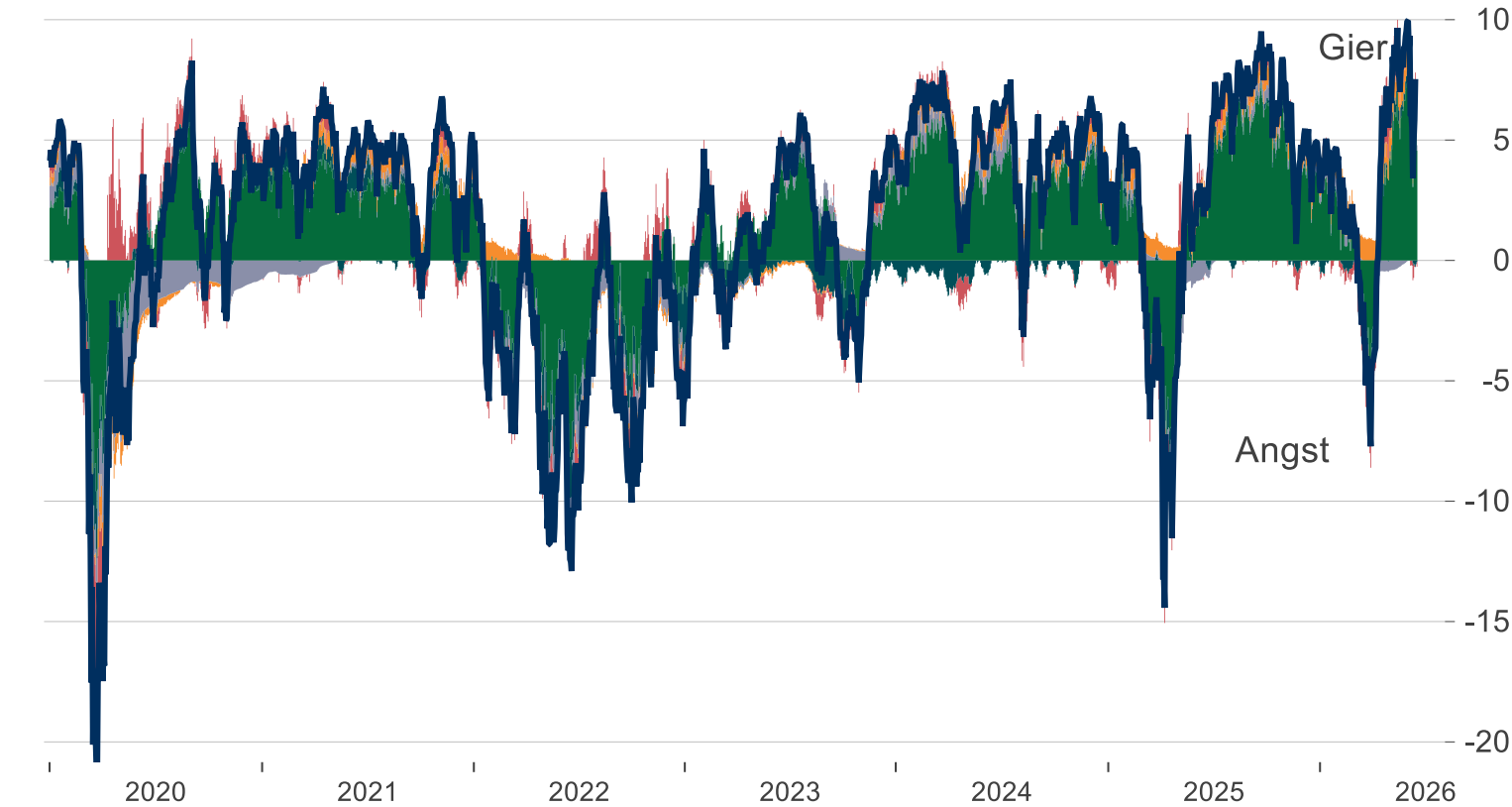
Quellen: TARGOBANK, Macrobond



Aktienmarkt

Börsenstimmung nach Berichten über US-Iran-Abkommen wieder erhöht

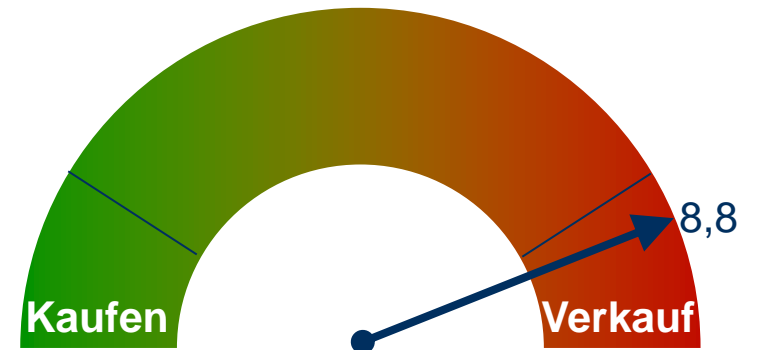
Finanzmarkt-Barometer: Fear and Greed Index



— Total ■ Flucht in sichere Häfen (kurze Anleihen) ■ Risikoaufschlag Hochzinsanleihen ■ Volatilität
■ Verhältnis Put-/Call-Optionen ■ Aktienmarkt-Momentum

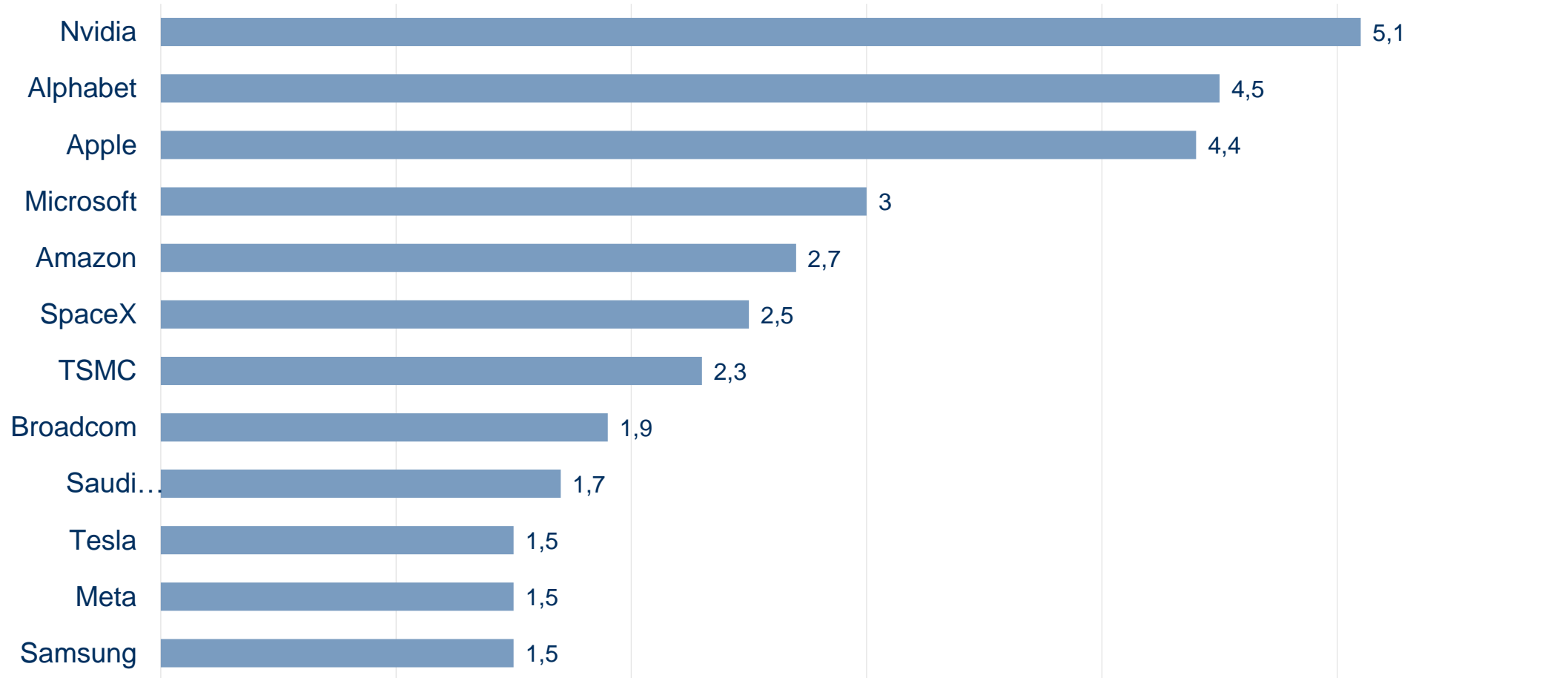
Quellen: Targobank, Macrobond, S&P Global, CBOE, Fed, U.S. Treasury. Berechnung folgt dem CNN-Modell als Standardabweichung der genannten Variablen von ihrem Mittelwert.

Bullen-Bären-Indikator der Bank of America



SpaceX ist nach Börsengang das sechst wertvollste Unternehmen der Welt

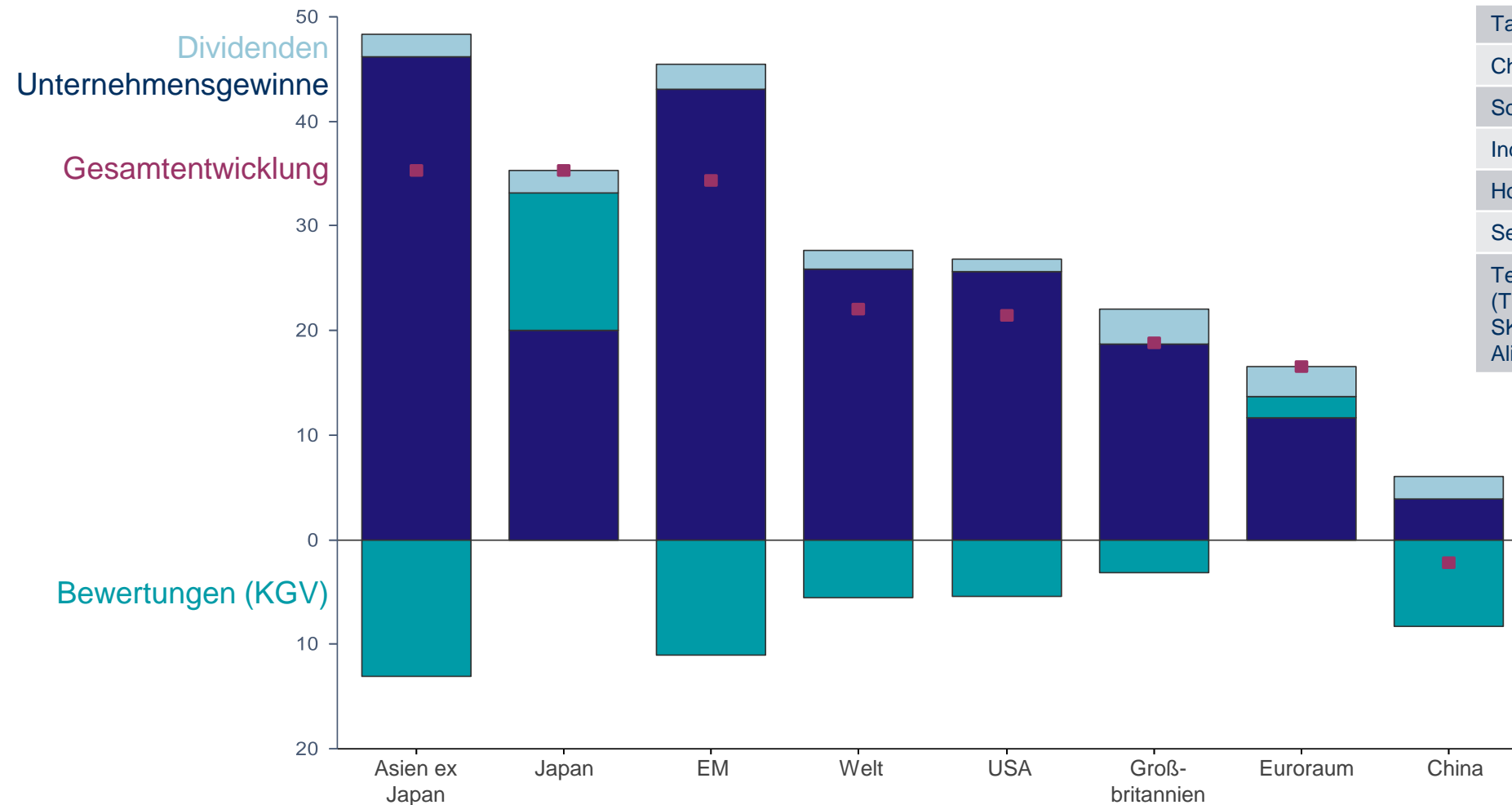
Marktwert der 12 wertvollsten Unternehmen, in Bio. US-Dollar (Stand: 16.06.2026)



Quelle: Bloomberg, TARGOBANK

Die Aktienrallye basiert auf soliden Fundamentaldaten: steigenden Gewinnen

Zerlegung der Wertentwicklung der letzten 12 Monate in ihre Quellen

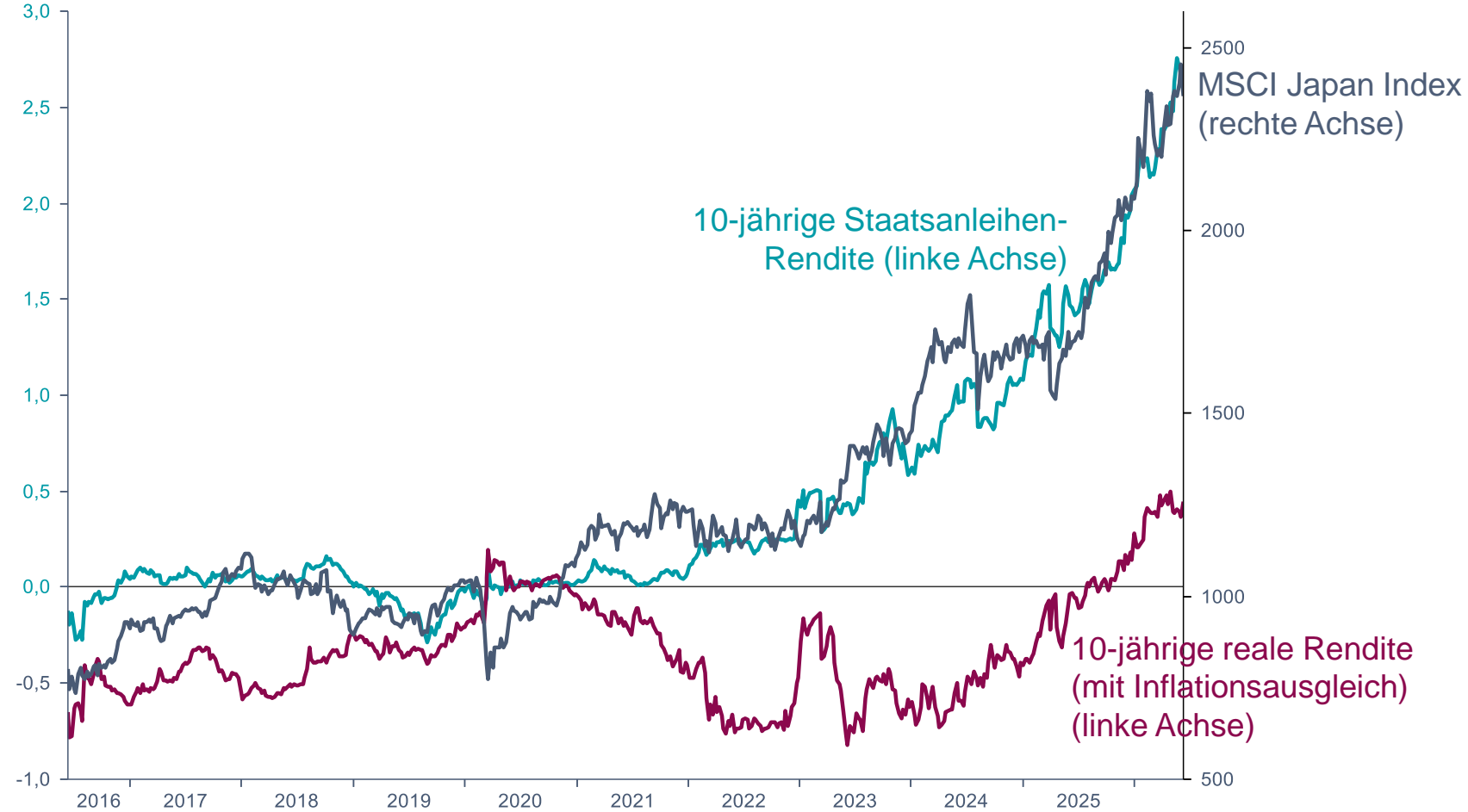


MSCI Asien ex Japan: Performance-Beitrag je Land	
Taiwan	26%
China	26%
South Korea	21%
India	13%
Hong Kong	4%
Secteur IT	42%
Technologierisen (TSMC, Samsung, SKHymix, Tencent, Alibaba)	34%

Quelle: Crédit Mutuel Gruppe

Japanische Aktien steigen ungeachtet des Drucks vom Anleihemarkt

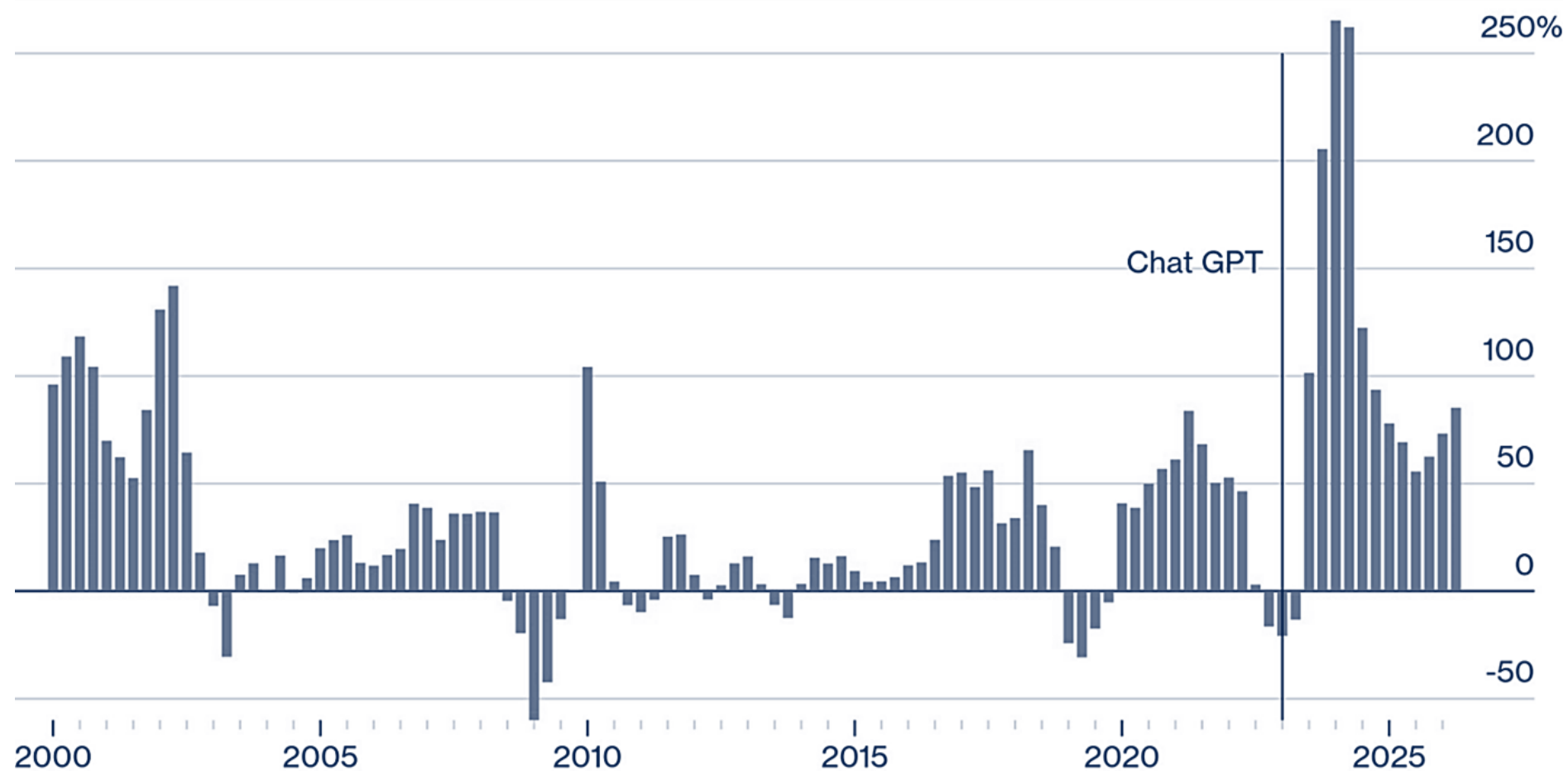
Entwicklung japanischer Aktien und Staatsanleiherenditen



Quelle: Crédit Mutuel Gruppe, LSEG, TARGOBANK

Die hohen Erwartungen an Profite mit Künstlicher Intelligenz erfüllen sich

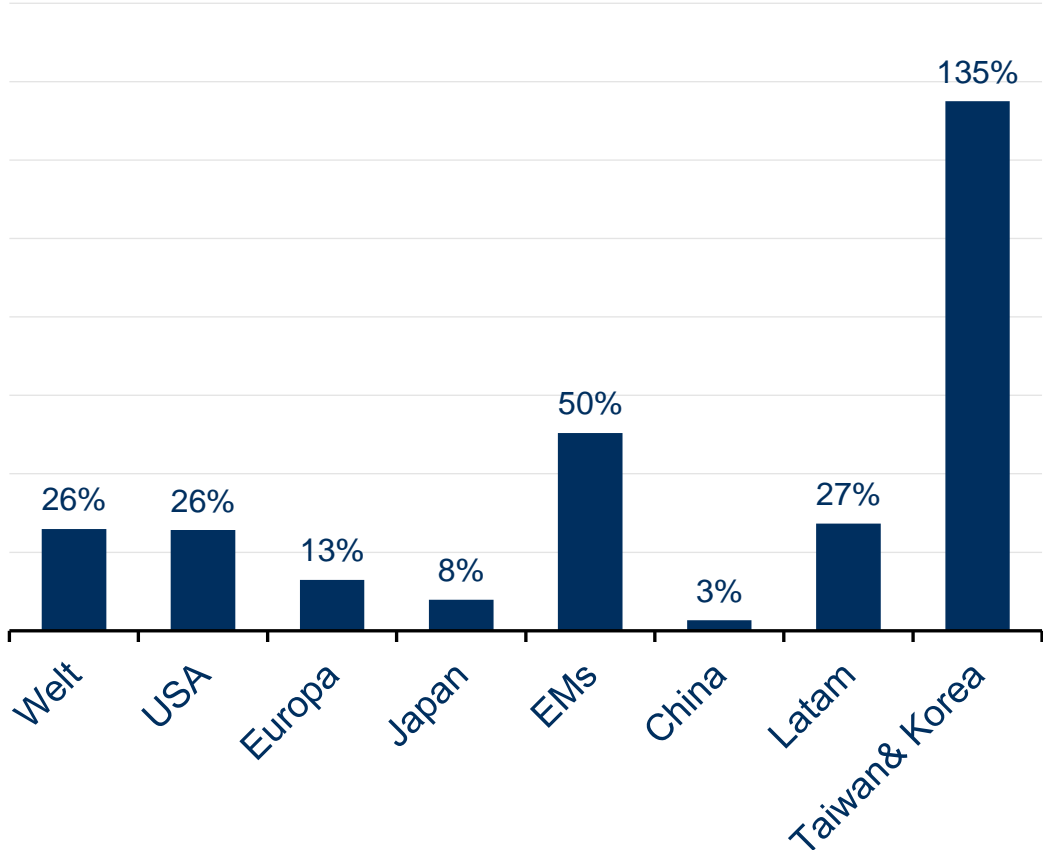
Nvidia: Umsatzwachstum zum Vorjahresquartal



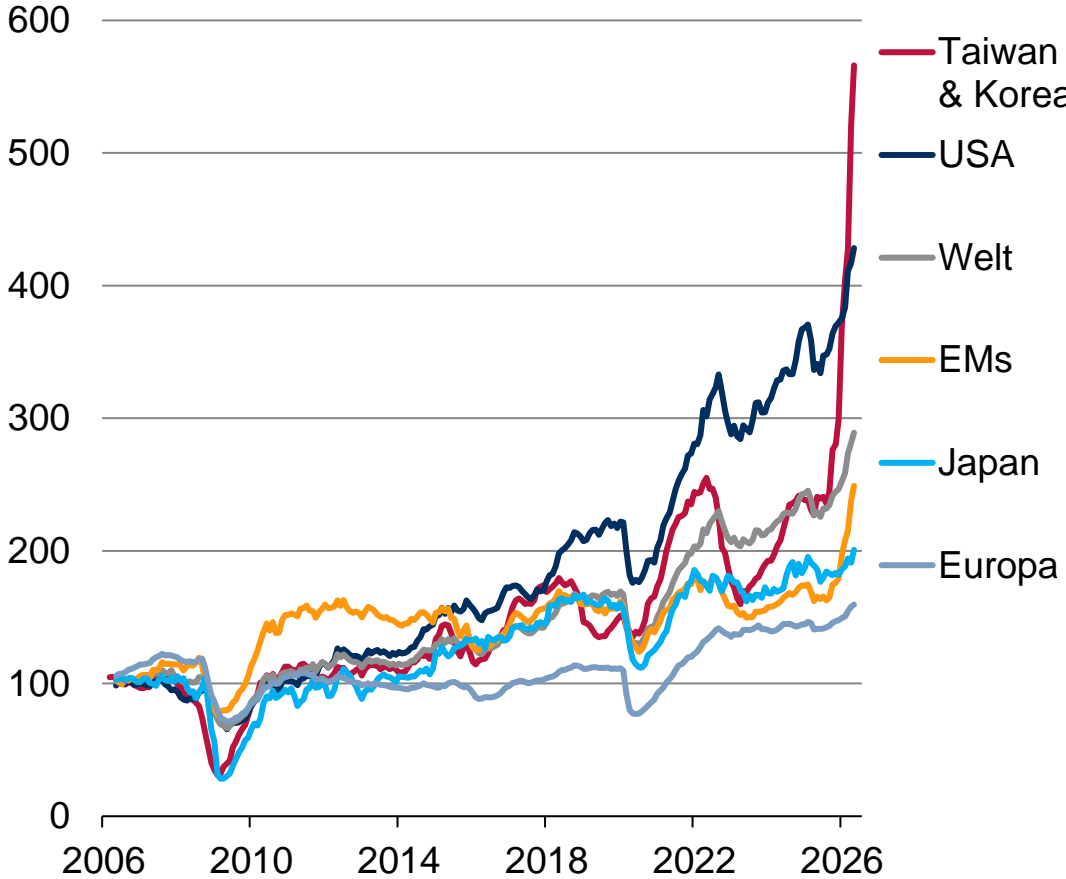
Quelle: Bloomberg, TARGOBANK

Steigende Gewinne als Fundament der Märkte – die hohen Erwartungen sind ein positives Signal, bergen jedoch auch Enttäuschungsrisiko

Erwartetes Gewinnwachstum für die nächsten 12 Monate



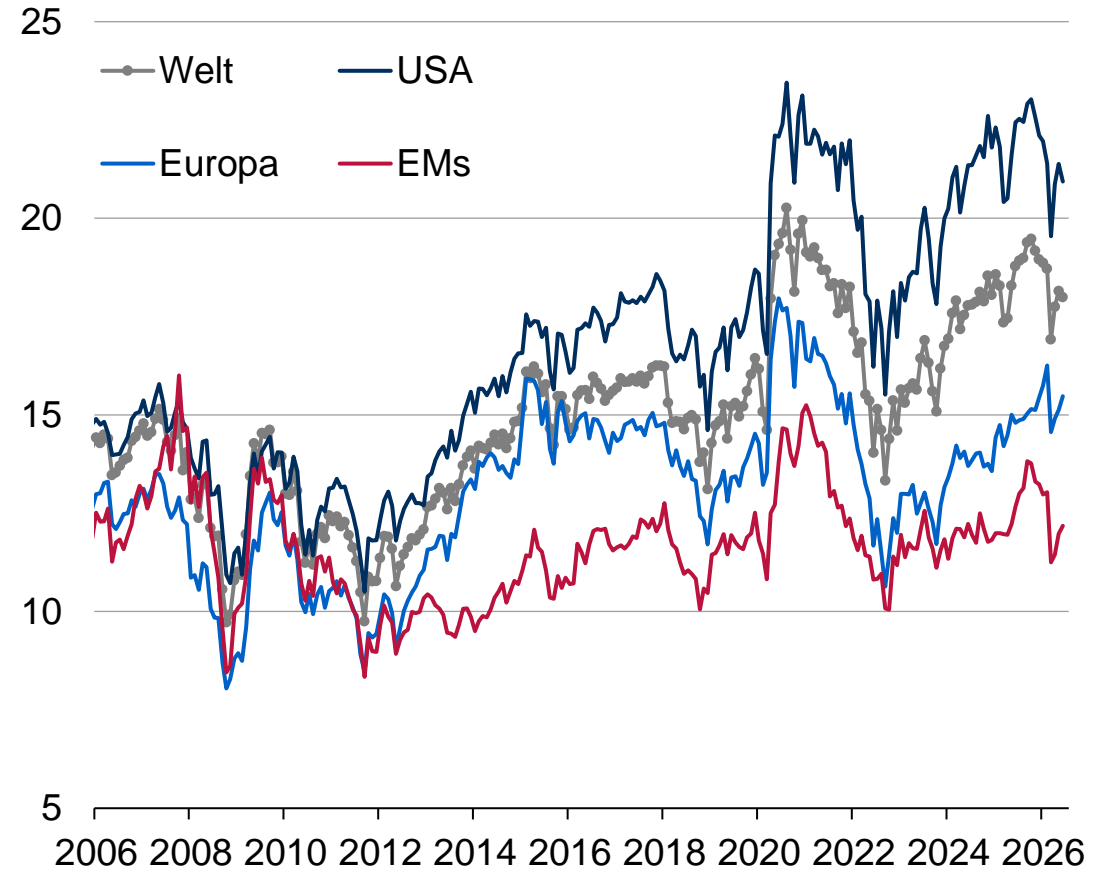
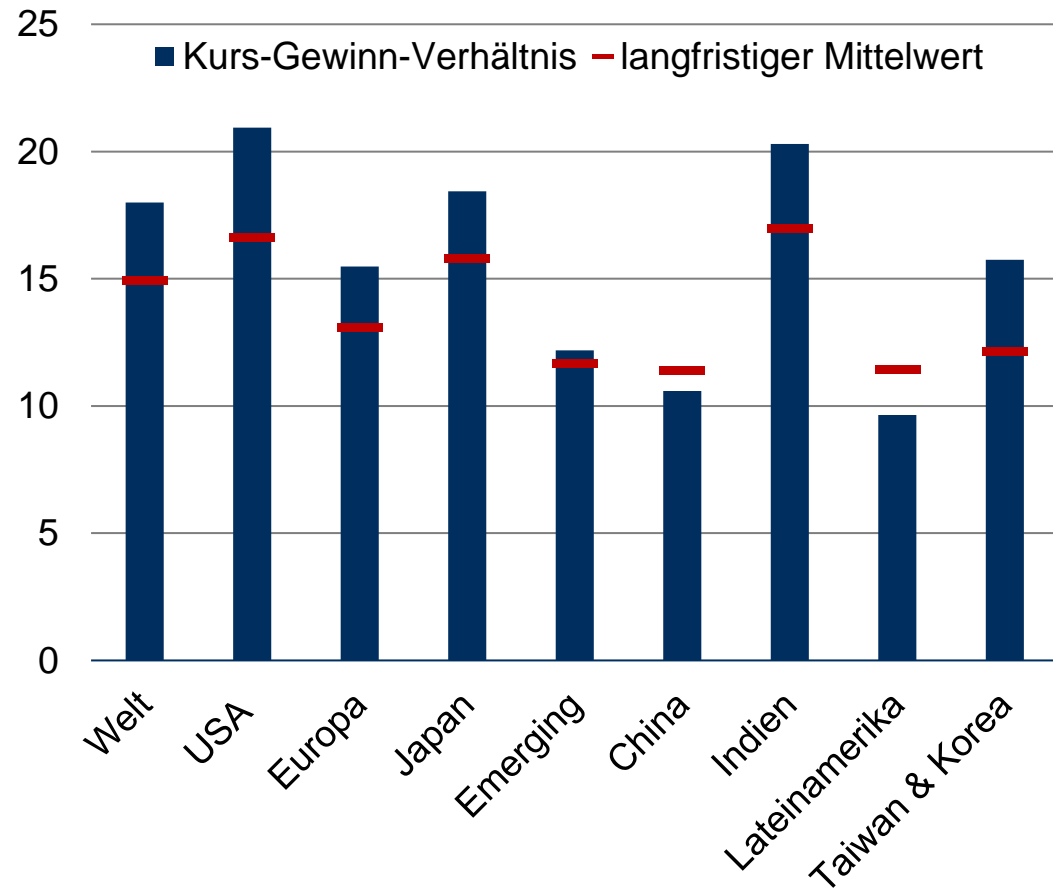
Gewinnschätzungen nächste 12 Monate (1.1.2026=100)



Quelle: Bloomberg Consensus der Analystenschätzungen für Unternehmen der MSCI-Indizes, TARGOBANK.

Erhöhte Bewertungsniveaus signalisieren mittelfristig Gegenwind für Aktien

Kurs-Gewinn-Verhältnisse (KGV) im Vergleich zur Historie



Quelle: Bloomberg, TARGOBANK. KGVs laut Bloomberg für die jeweiligen MSCI-Indizes.