

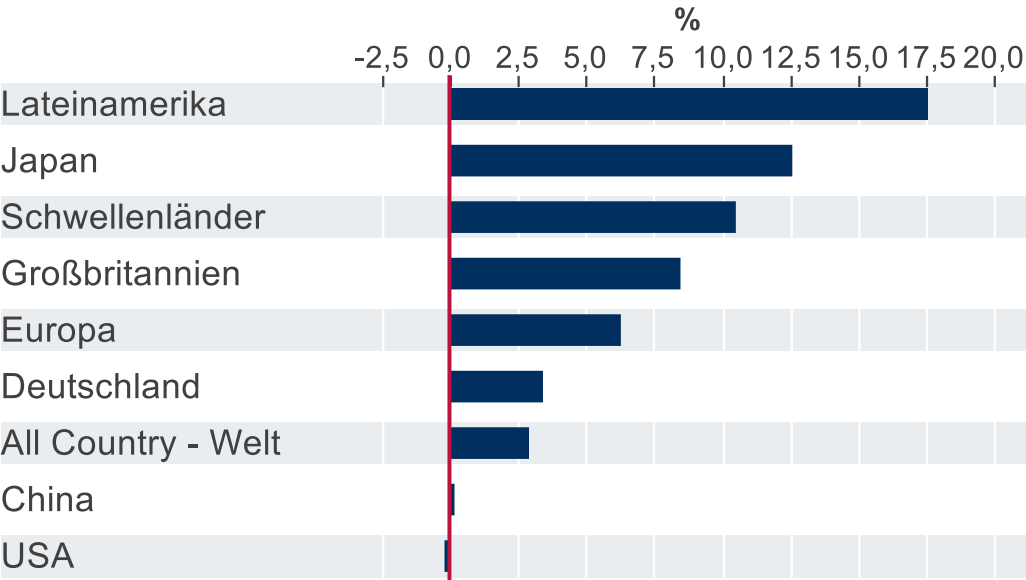
Finanzmarkt-Update Februar

Dr. Daniel Grabowski, CFA | 19. Februar 2026
TARGOBANK Investment Research



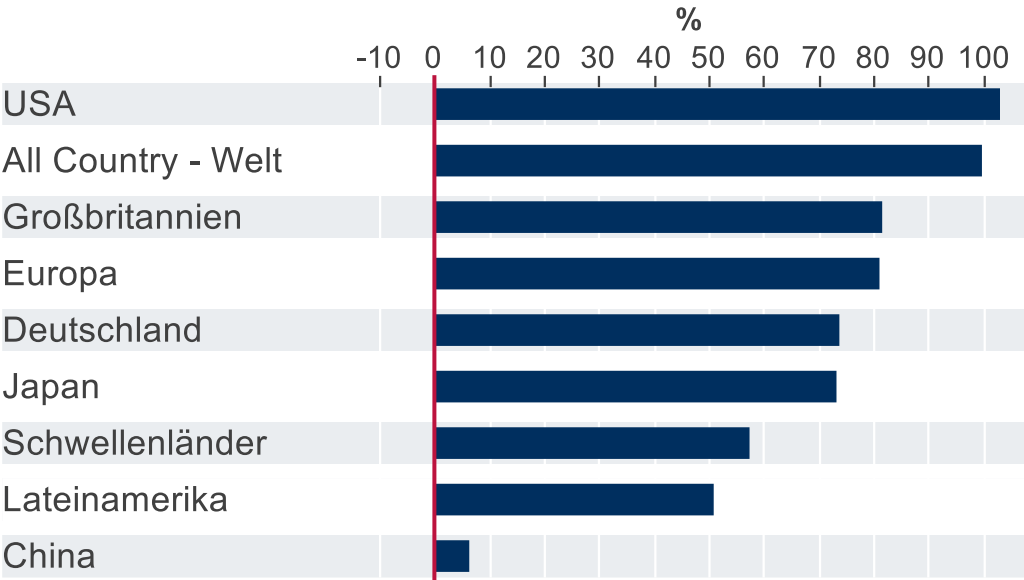
Ein guter Start ins Jahr

Aktienmarkt-Performance 2026, in Euro



Quellen: TARGOBANK, Macrobond, MSCI-Indizes (Total Return). 01.01.2026 - 18.02.2026

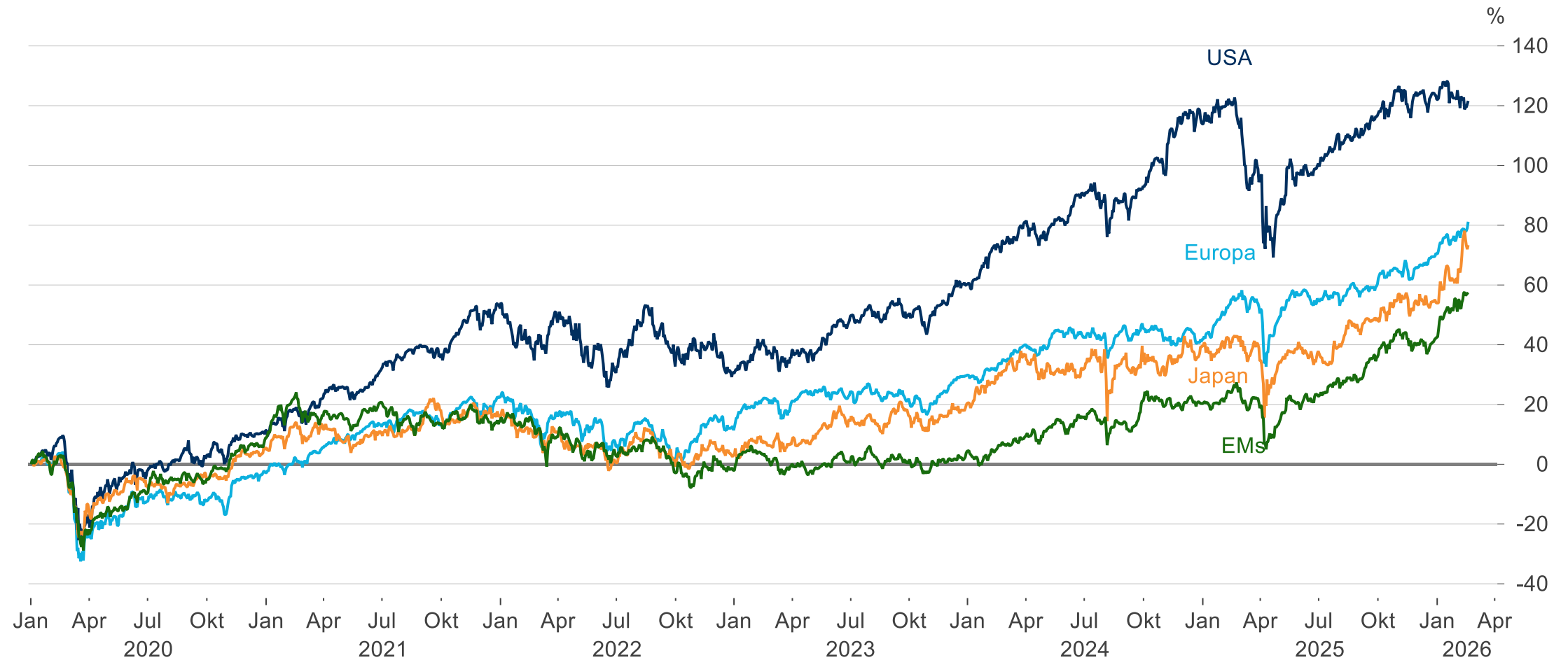
Aktienmarkt-Performance seit 1.1.2020, in Euro



Quellen: TARGOBANK, Macrobond, MSCI-Indizes (Total Return). 01.01.2020 - 18.02.2026

Aktienmarktentwicklung im Überblick

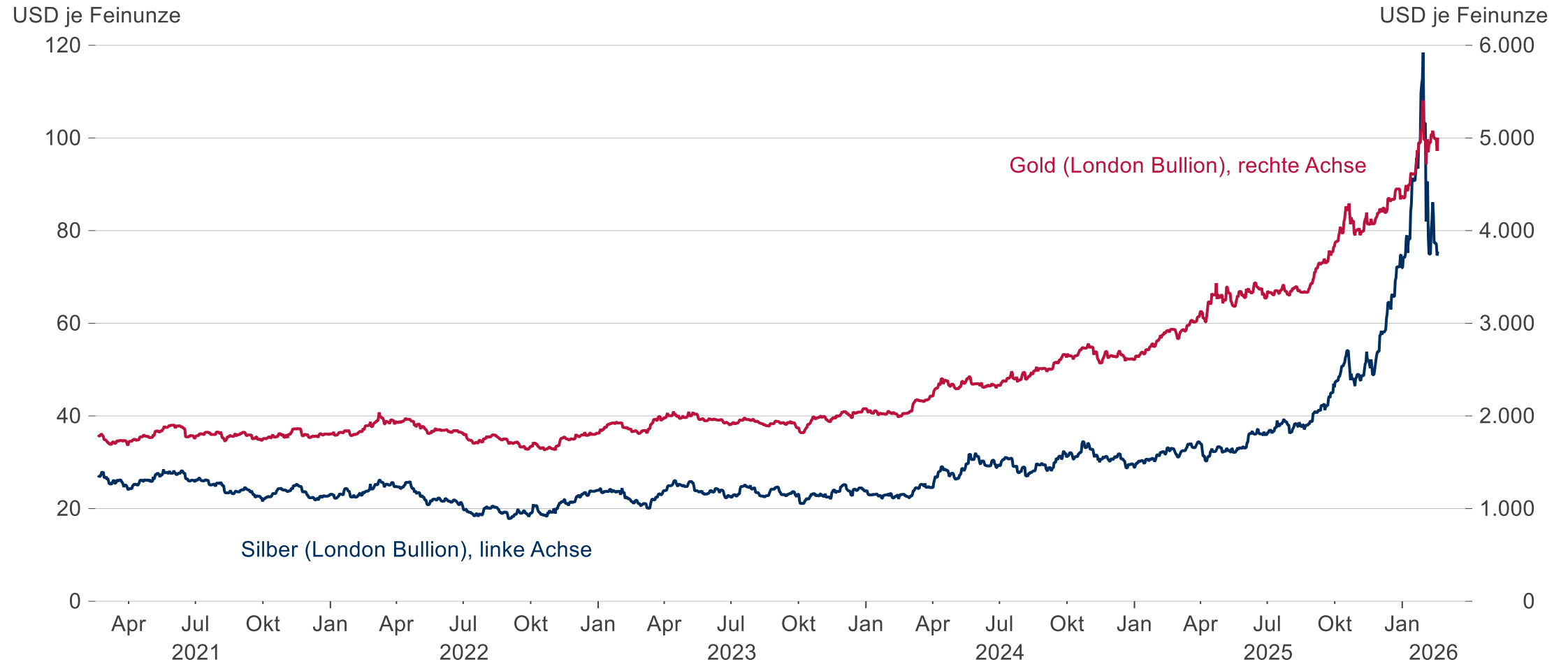
Aktien: Gesamtrendite seit 2020, in Euro



Quellen: TARGOBANK, Macrobond, MSCI

Bröckeln die Edelmetalle?

Entwicklung Gold- und Silber-Preis (fünf Jahre seit 18.02.2021)



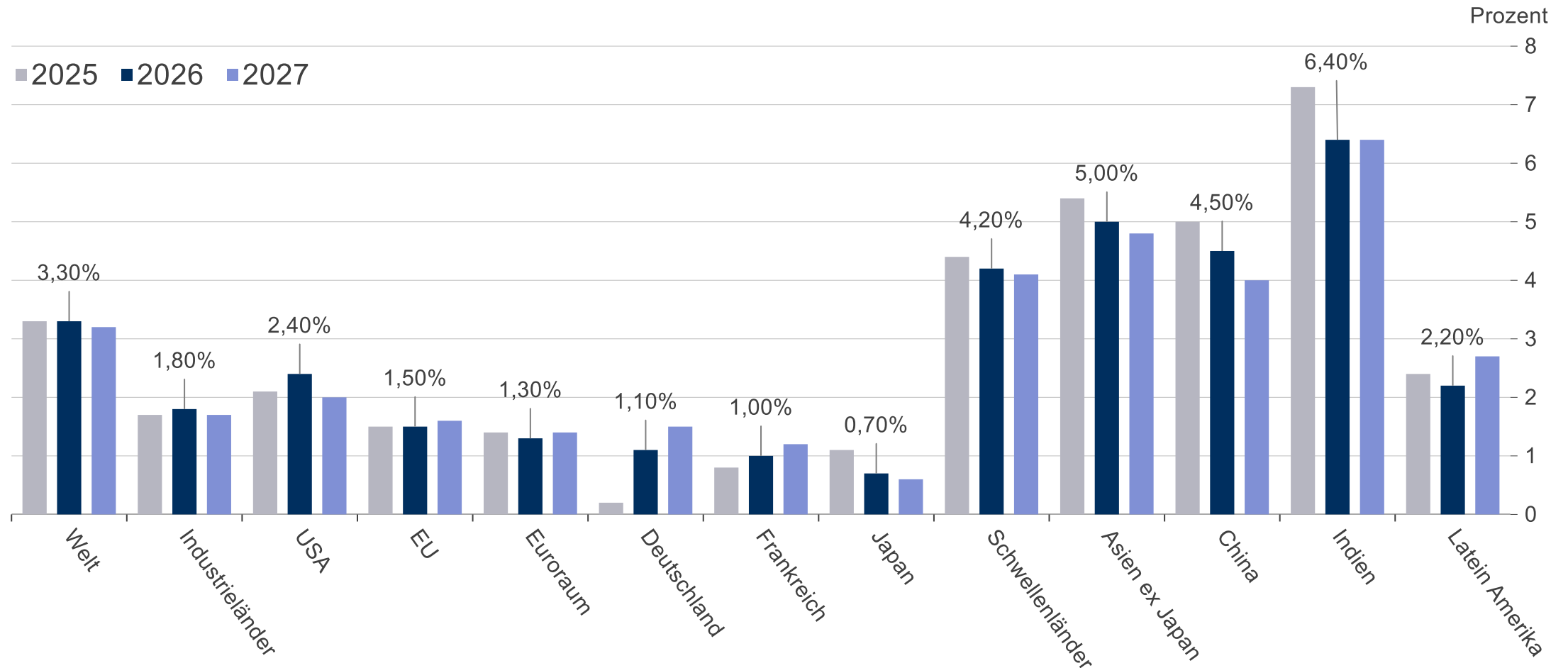
Quellen: TARGOBANK, Macrobond, LBMA, CME Group

Globale Konjunktur



IWF hebt globale Wachstumsprognosen für 2026 und 2027 an

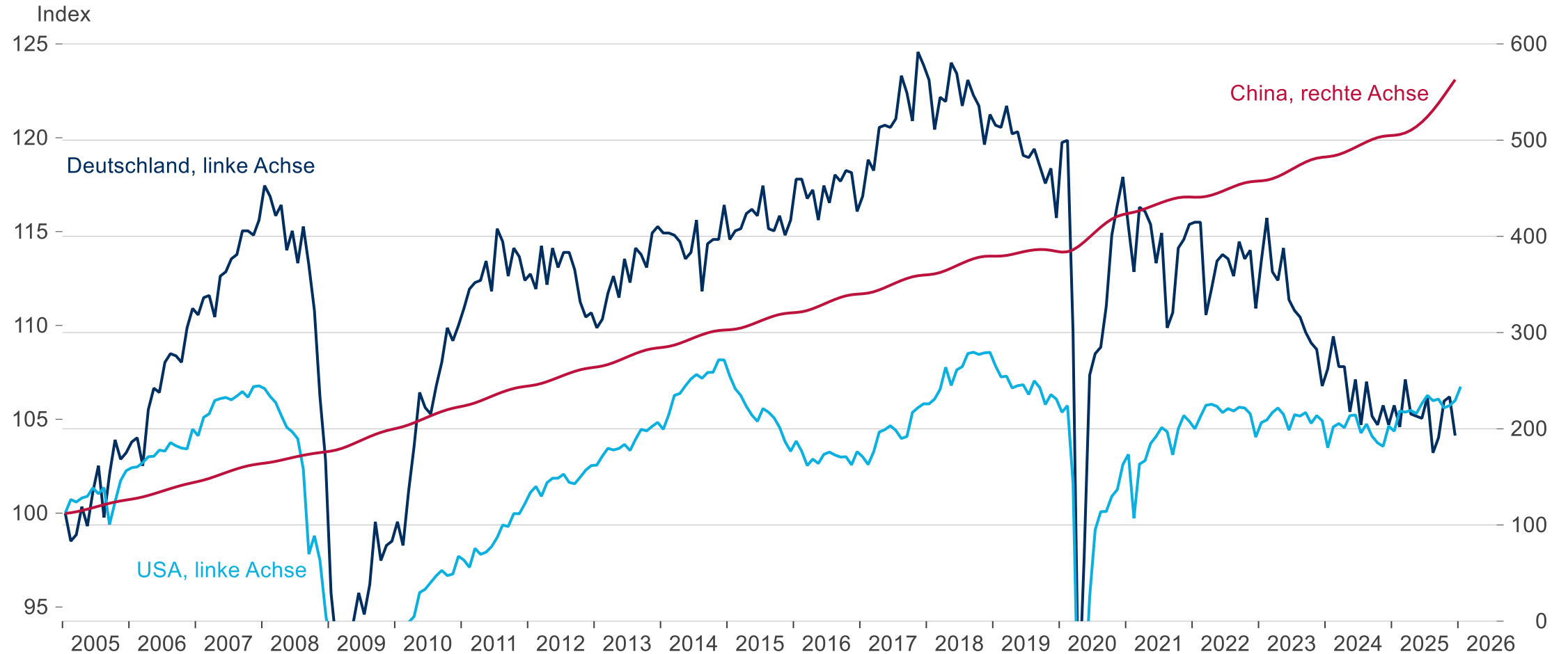
Globale Wachstumsprognosen des Internationalen Währungsfonds



Quellen: TARGOBANK, Macrobond, IMF

Die globale Produktionsverschiebung geht weiter

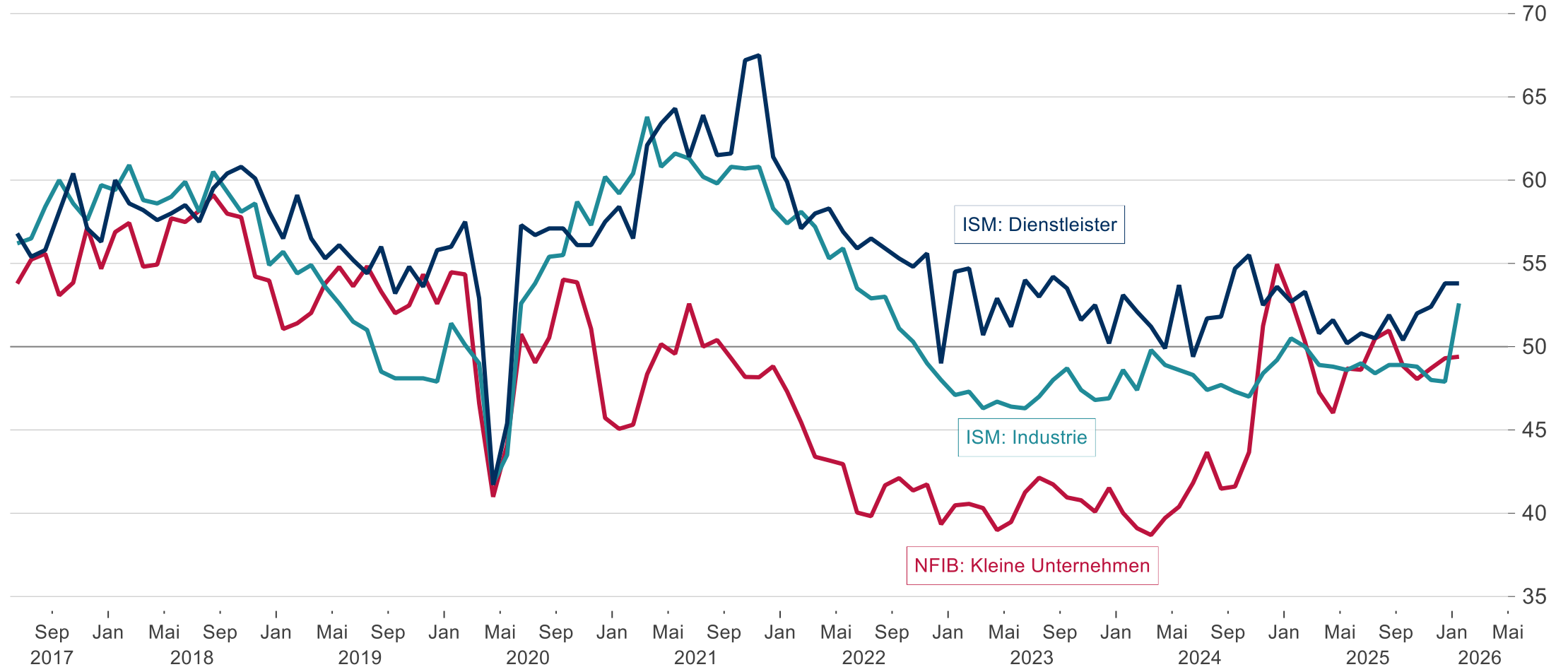
Industrieproduktion (inflatonsbereinigt)



Quellen: TARGOBANK, Macrobond, DESTATIS, Fed, NBS

US-Wirtschaftsstimmung verbessert sich

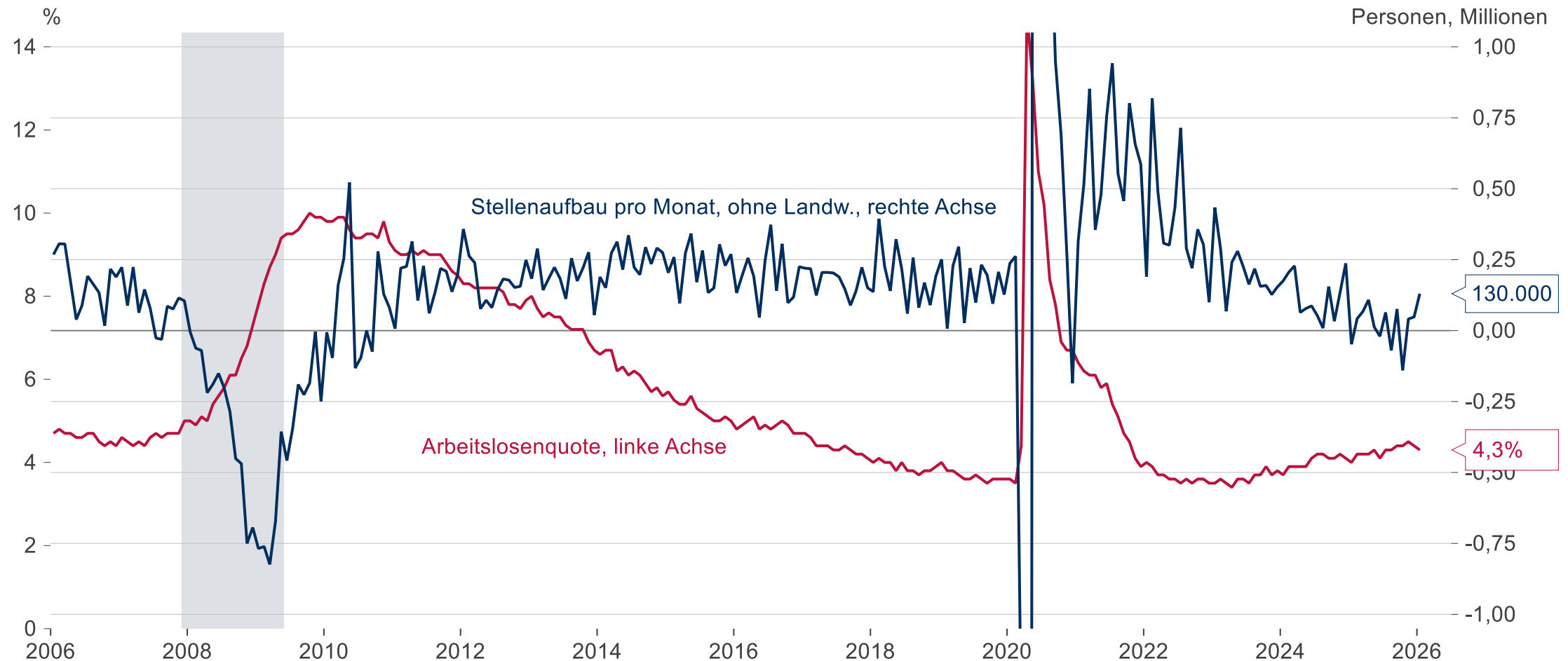
USA: Verschiedene Stimmungsumfragen unter Unternehmen



Quellen: TARGOBANK, Macrobond, NFIB, ISM (NFIB-Umfrage minus 50 zur Vergleichbarkeit)

Unser positiver Wachstumsausblick bewahrheitet sich: US-Arbeitslosigkeit sinkt weiter

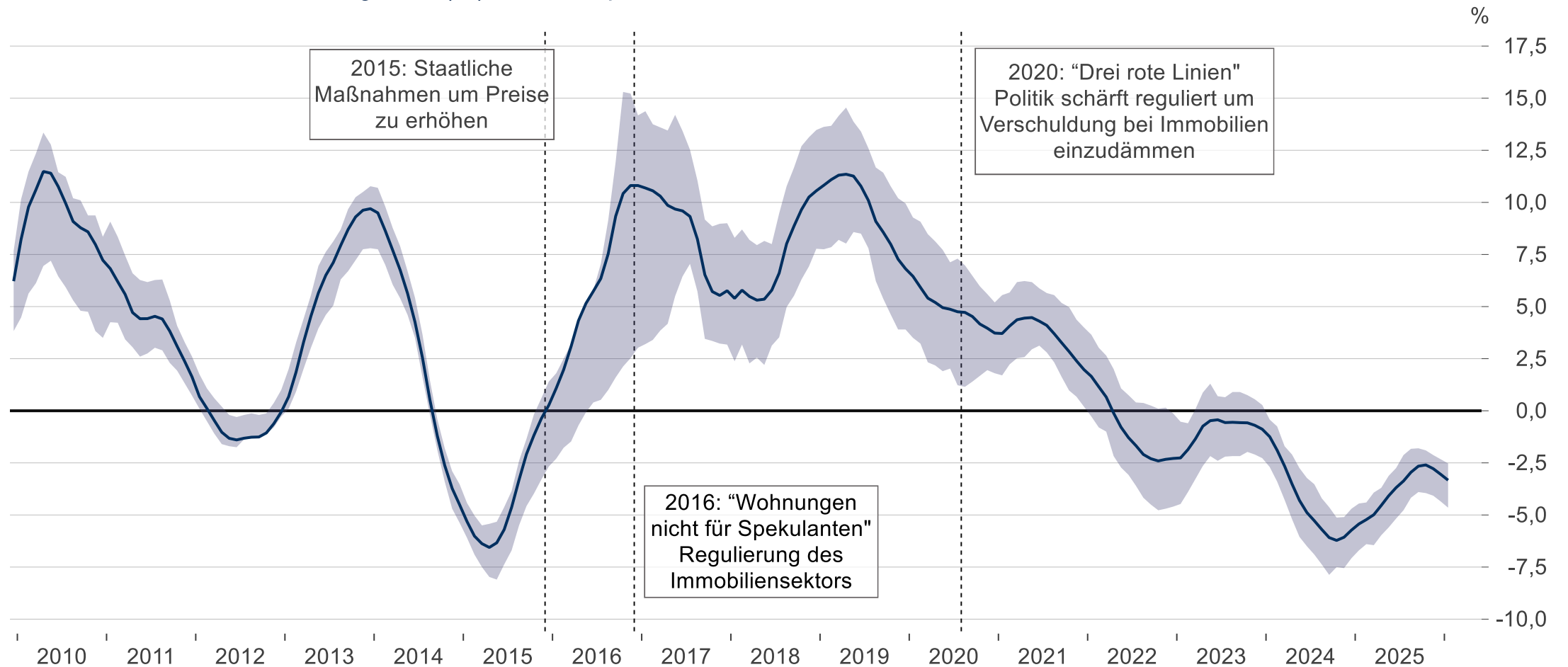
US-Arbeitsmarkt



Quellen: TARGOBANK, Macrobond, BLS, NBER

Preisverfall: Chinas Immobilienkrise noch nicht zu Ende

China: Jährliche Preisänderungsrate (%) der Hauspreise



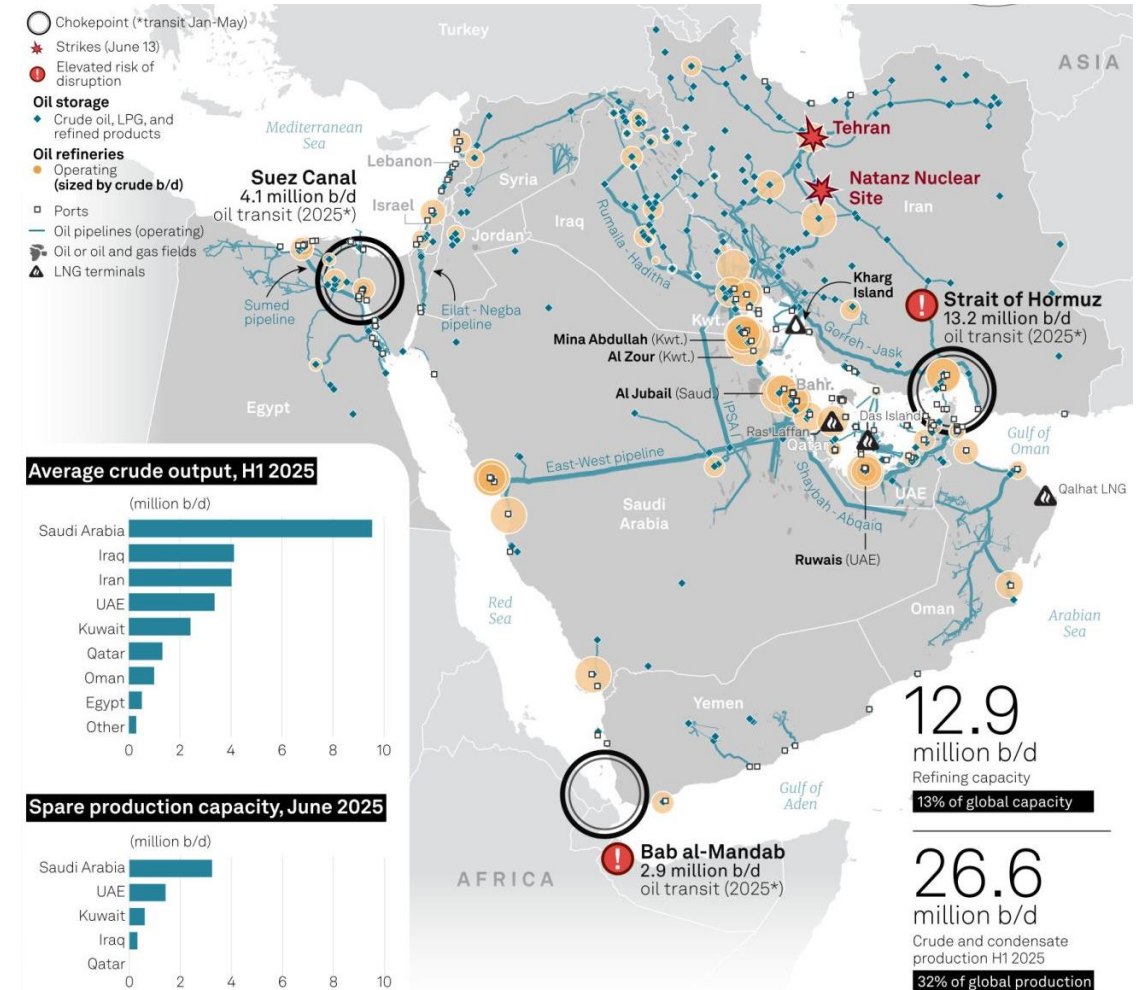
Quellen: TARGOBANK, Macrobond, NBS. Hauspreise: Durchschnitt der 70 größten Städte. Band zeigt das 25. bis 75. Perzentil

Geopolitik bleibt Risikofaktor – USA setzen derzeit auf Öl-Sanktionen gegen Russland, Venezuela und Iran

Ölpreise der Sorten Brent (Nordsee) & Urals (Russland) in USD je Barrel



Quelle: Brookings Institut, US Energiebehörde (EIA)



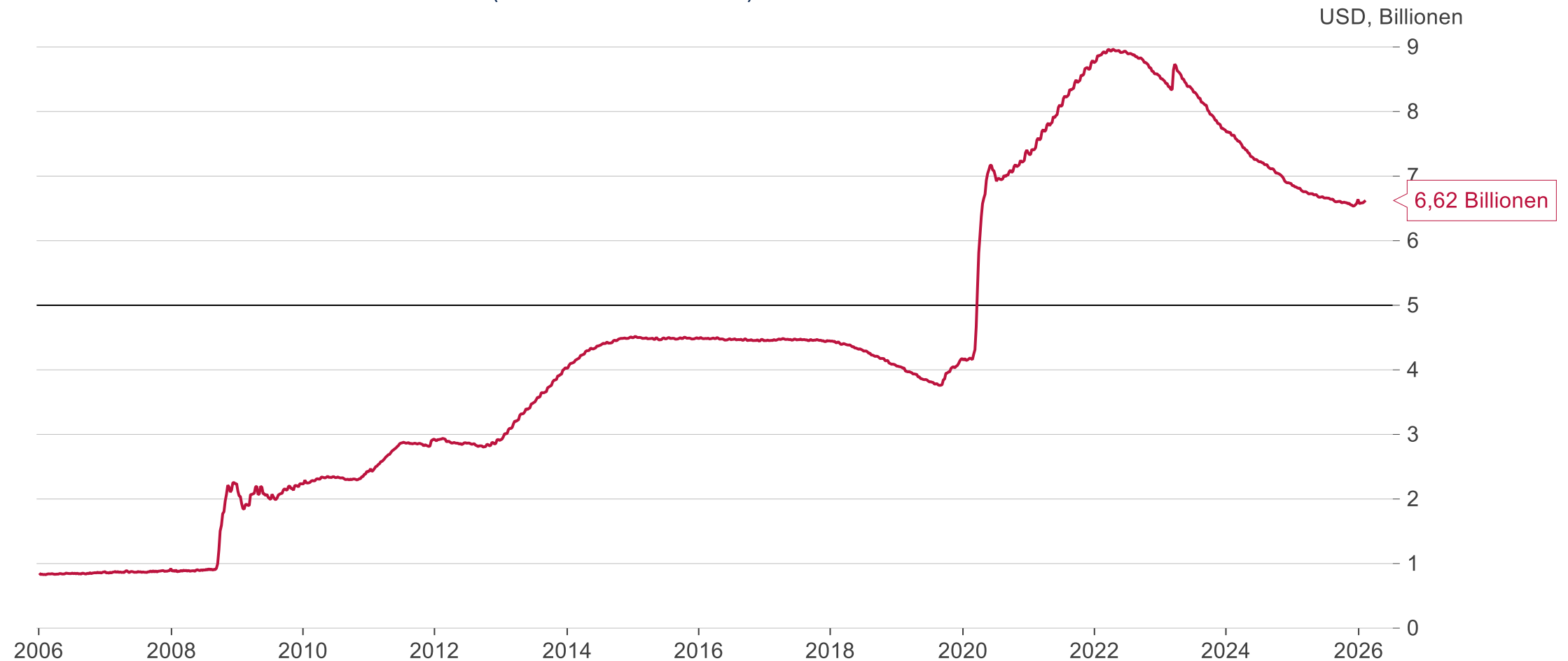
Quelle: S&P Global Commodity Intelligence

Zentralbanken, Inflation und Zinsen



Möglicher neuer Notenbankchef Kevin Warsh will Notenbank verkleinern

Bilanzsumme der US-Notenbank Fed (insb. Staatsanleihen)

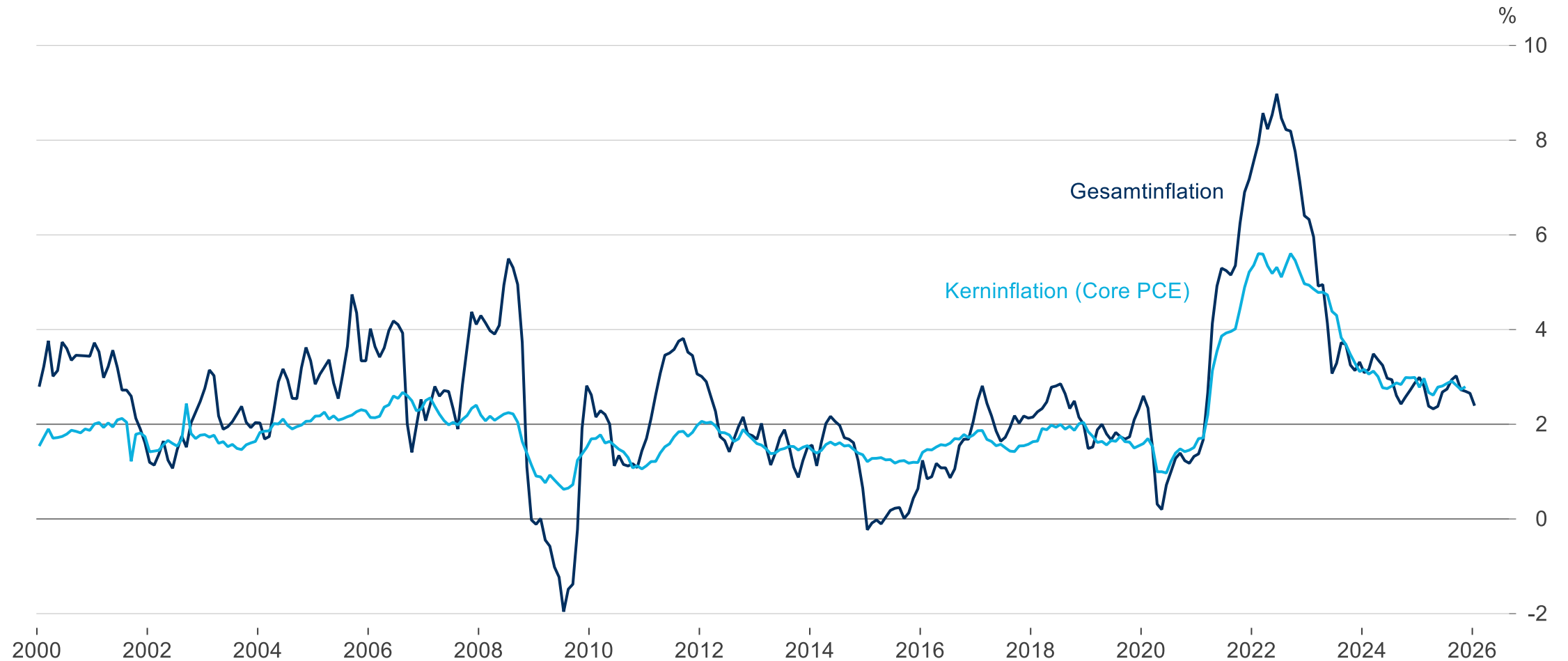


Quellen: TARGOBANK, Macrobond, Fed

US-Inflation sinkt, doch womöglich nur wegen Datenfehlern

US-Unternehmen könnten Zölle nun an Kunden weiterreichen und so Inflation erhöhen

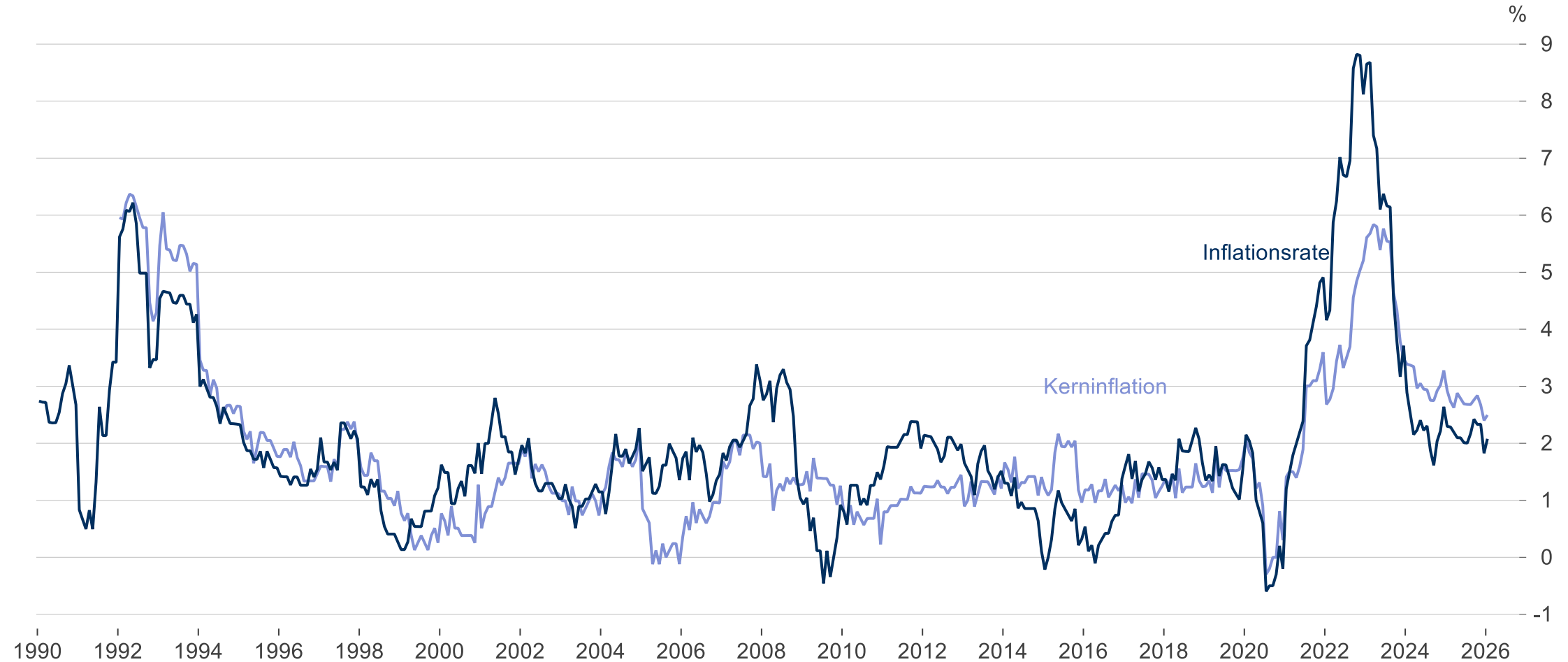
US-Inflationsdynamik



Quellen: TARGOBANK, Macrobond, BLS, BEA

Inflation in Deutschland und dem Euroraum niedrig

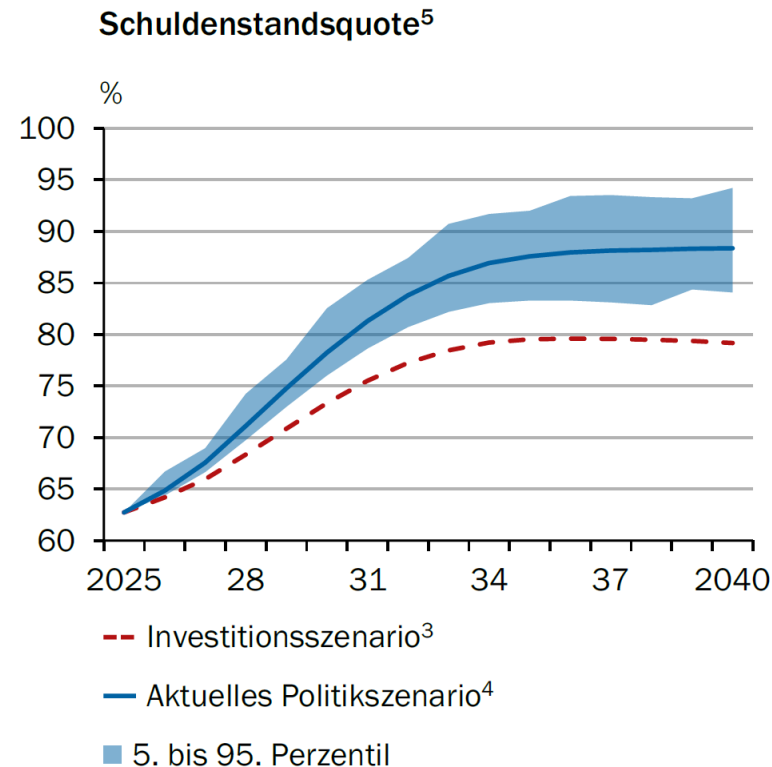
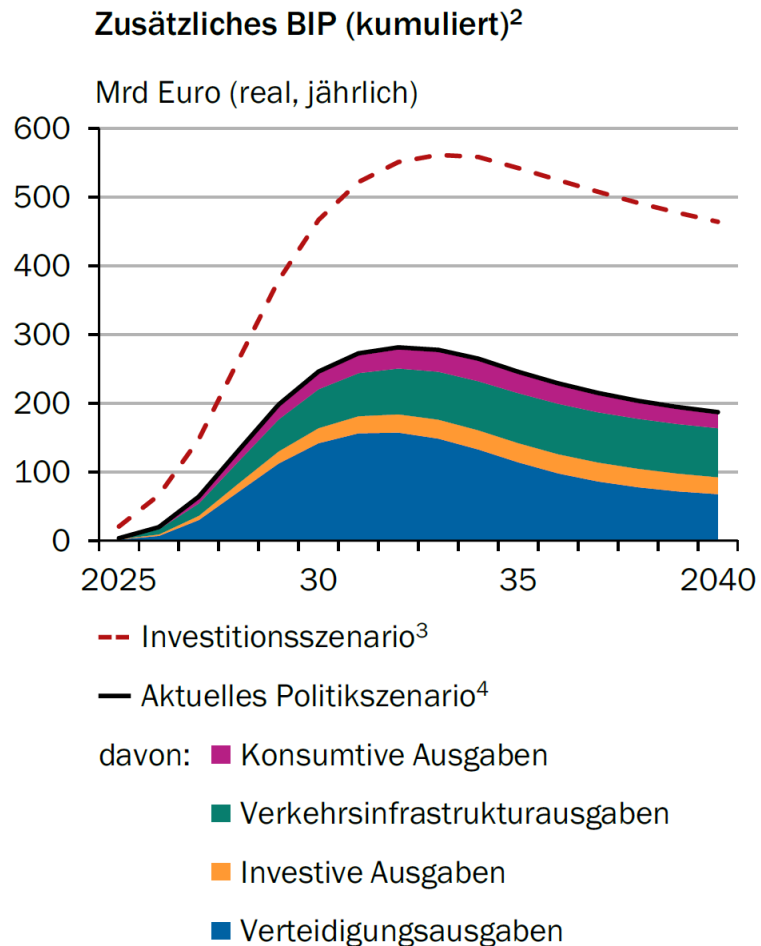
Deutsche Inflationsraten



Quellen: TARGOBANK, Macrobond, DESTATIS, ECB, Macrobond, New York Fed, BLS

Steigende Staatsausgaben halten Bundrendite hoch

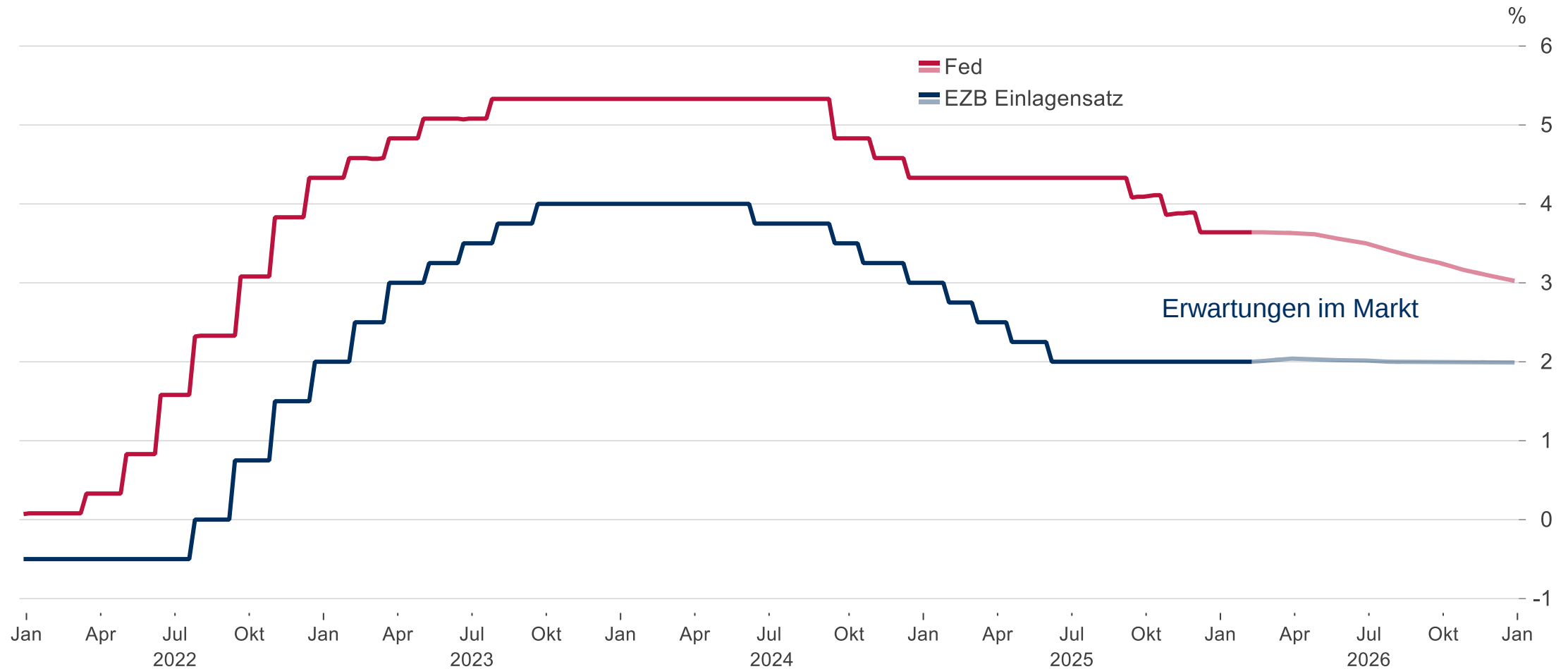
Entwicklung von BIP und Schuldenstandsquote im aktuellen Politik- und Investitionsszenario¹



Quelle: Jahresgutachten des Sachverständigenrats (Wirtschaftsweise)

Markt erwartet stabile Zinsen in Europa, hohe Unsicherheit über US-Zinsen

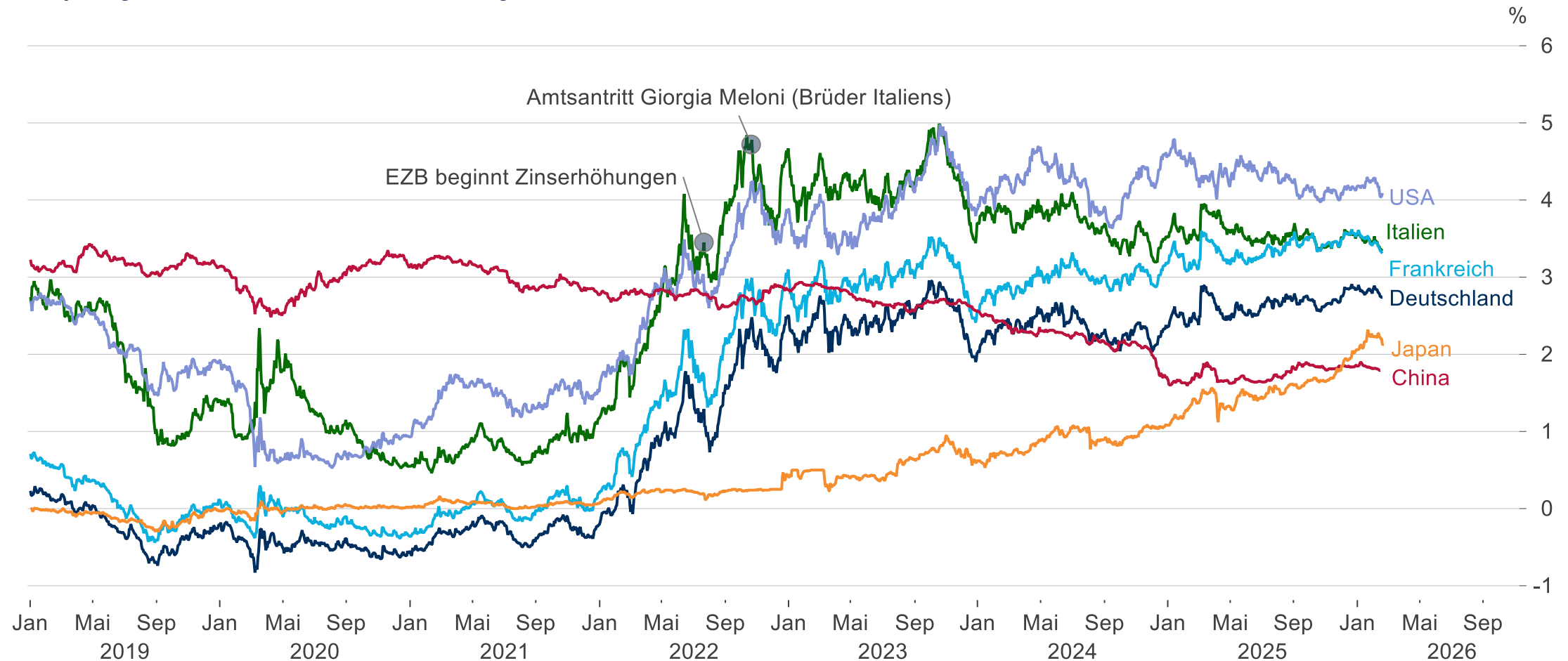
Leitzinserwartungen im Markt



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

Märkte blicken entspannter auf Risiken in USA und Frankreich Japans Anleihemarkt vollzieht historische Wende

Zehnjährige Staatsanleihe-Renditen ausgewählter Länder



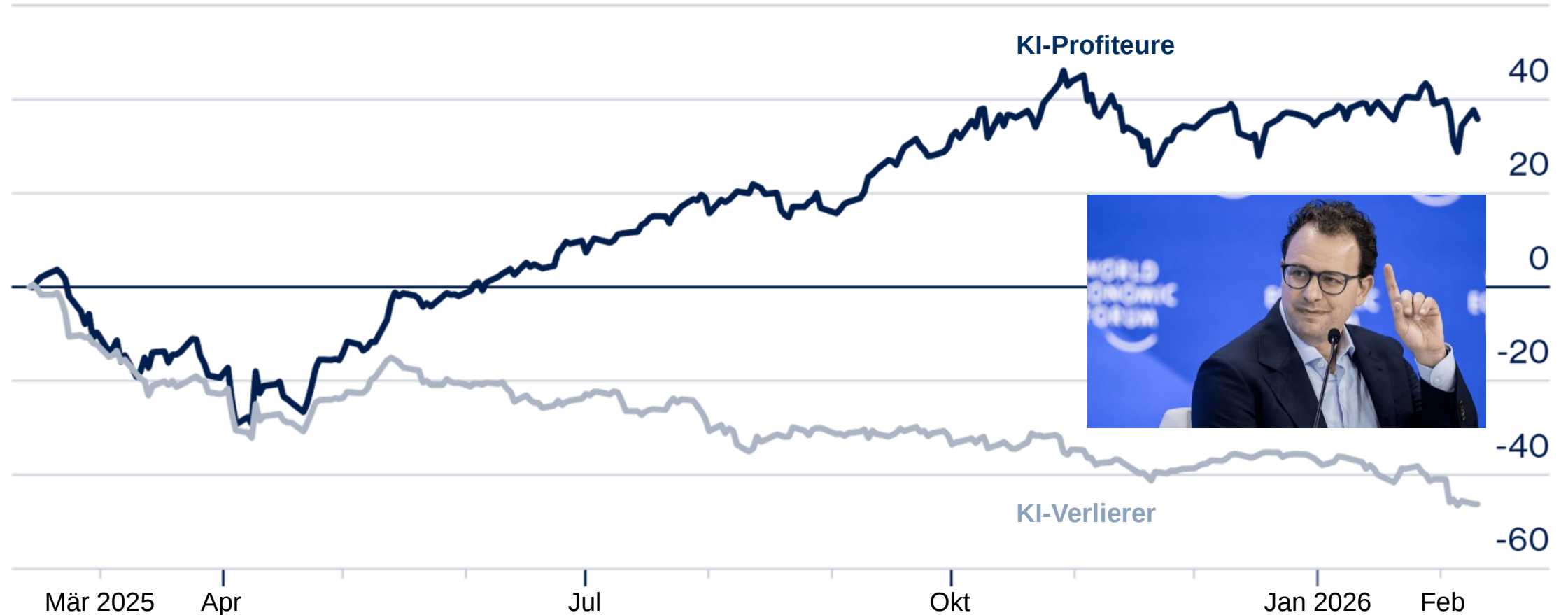
Quellen: TARGOBANK, Macrobond, Macrobond, U.S. Treasury



Aktienmarkt

Der Markt sorgt sich zunehmen um mögliche Verlierer

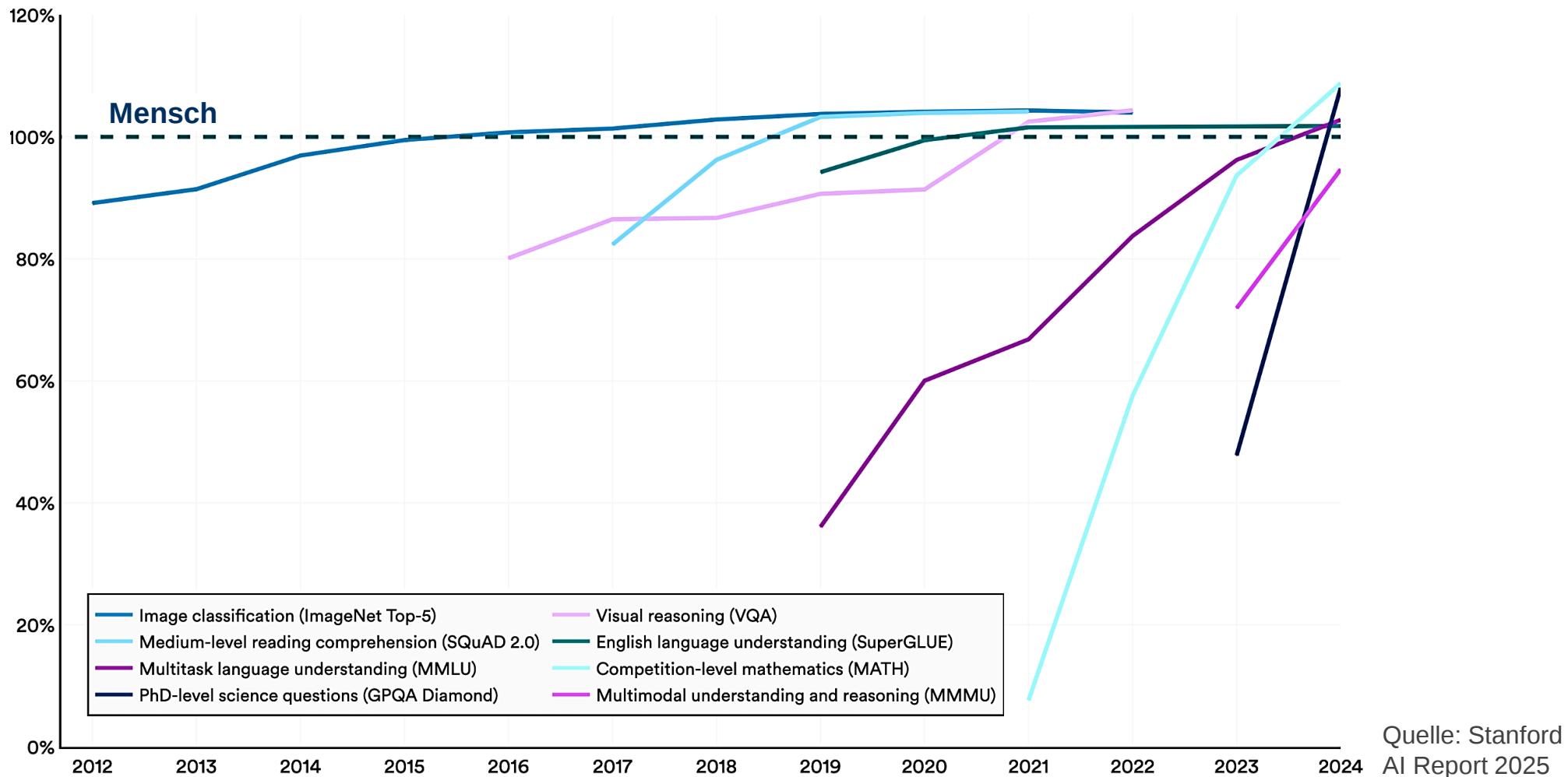
Kurse von Profiteuren und Verlierern von künstlicher Intelligenz, laut Bloomberg
relativ zum 11. Februar 2025



Quelle: Bloomberg. Bild: Anthropic's CEO Dario Amodei, The World Economic Forum

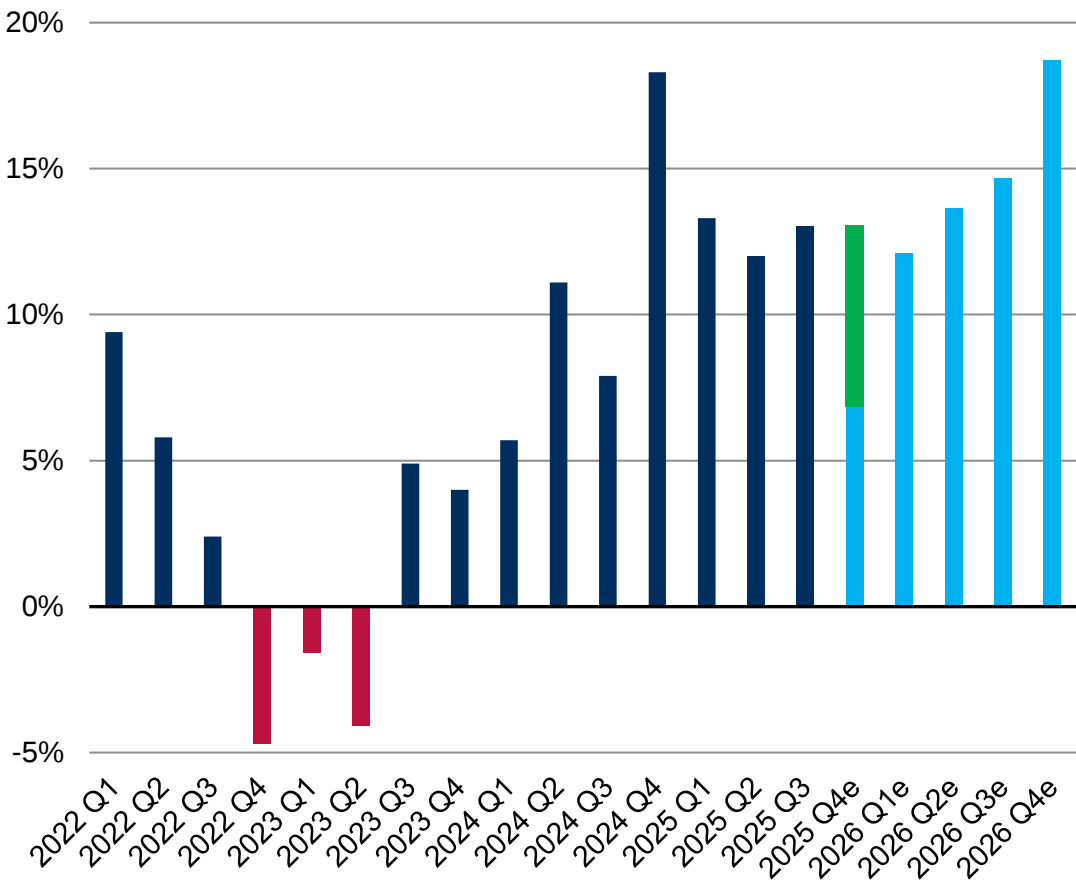
Menschen nicht mehr wettbewerbsfähig?

Entwicklung der Fähigkeiten von Künstlicher Intelligenz relativ zum Menschen

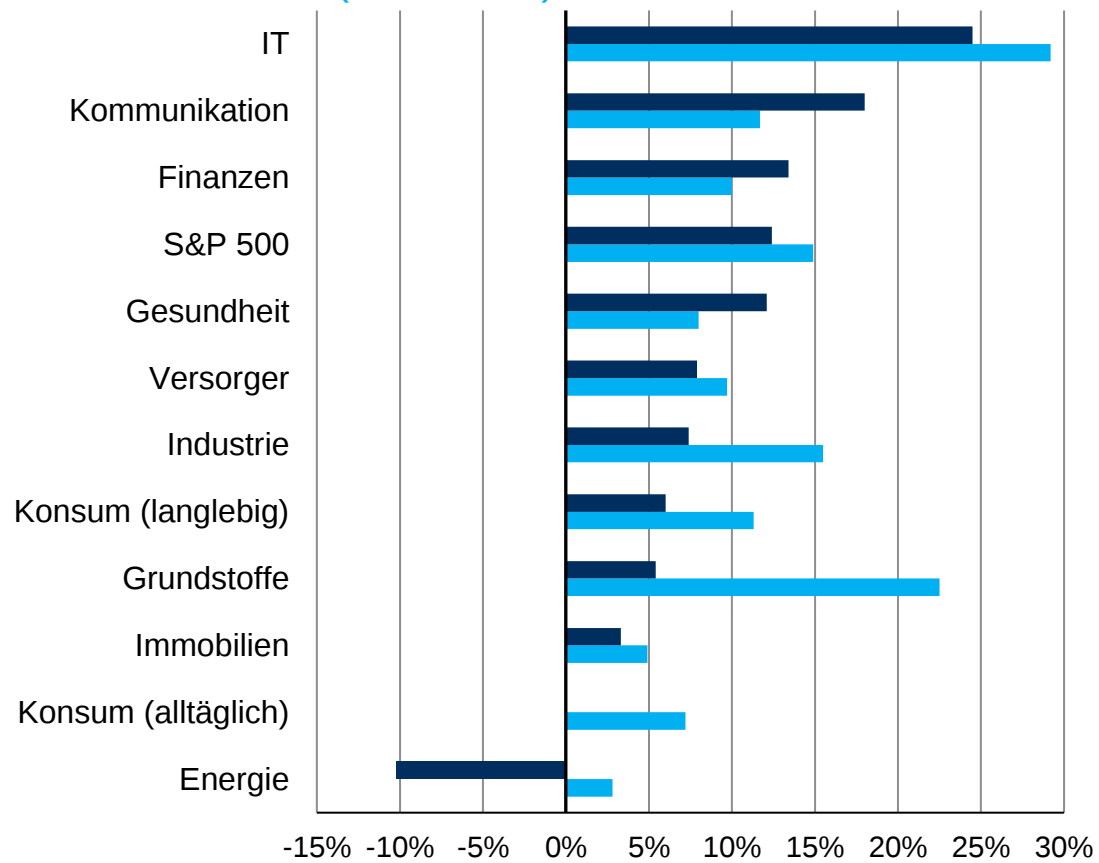


US-Berichtssaison liefert für das 4. Quartal 2025 erneut zweistelliges Wachstum!

S&P 500: Gewinnwachstum zum Vorjahresquartal



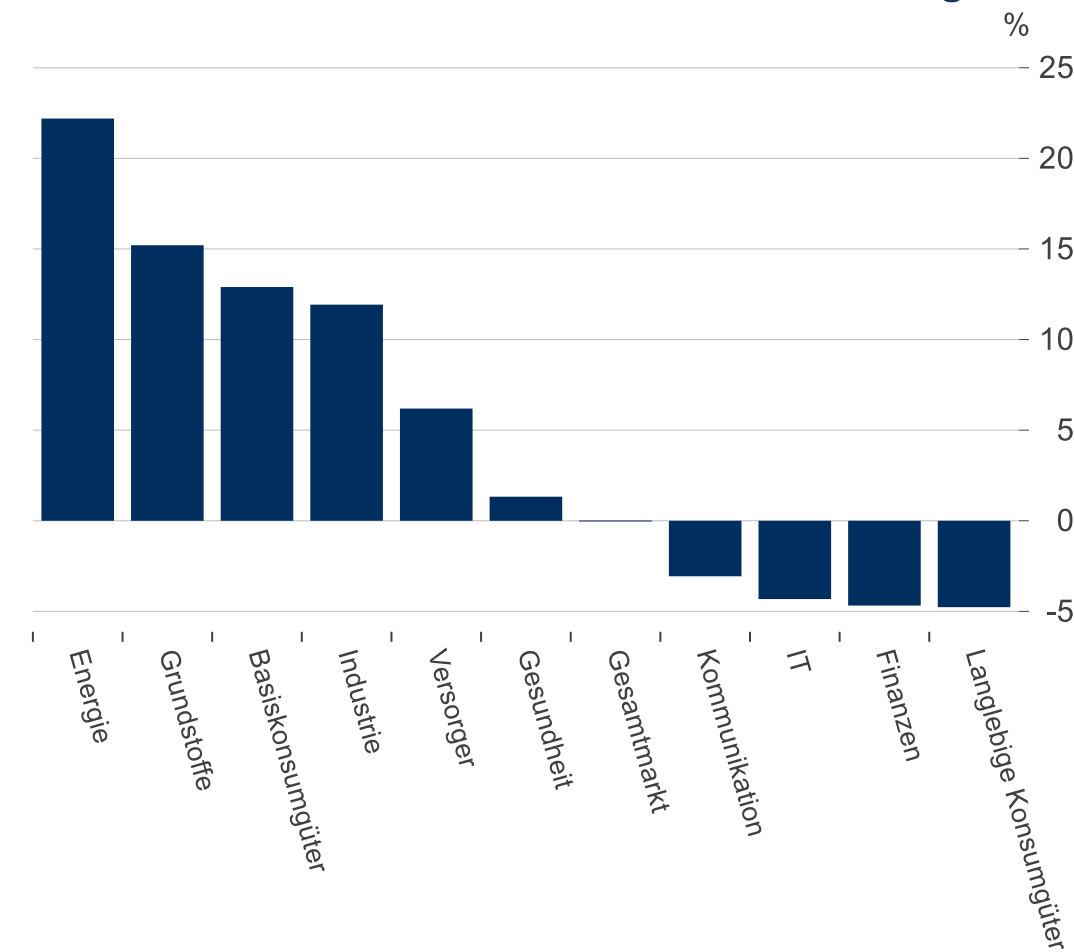
Erwartetes Sektor-Gewinnwachstum für die Kalenderjahre 2025 sowie 2026 (in hellblau)



Quelle: Factset Analystenumfrage (Consensus Bottom-up). Darstellung: TARGOBANK

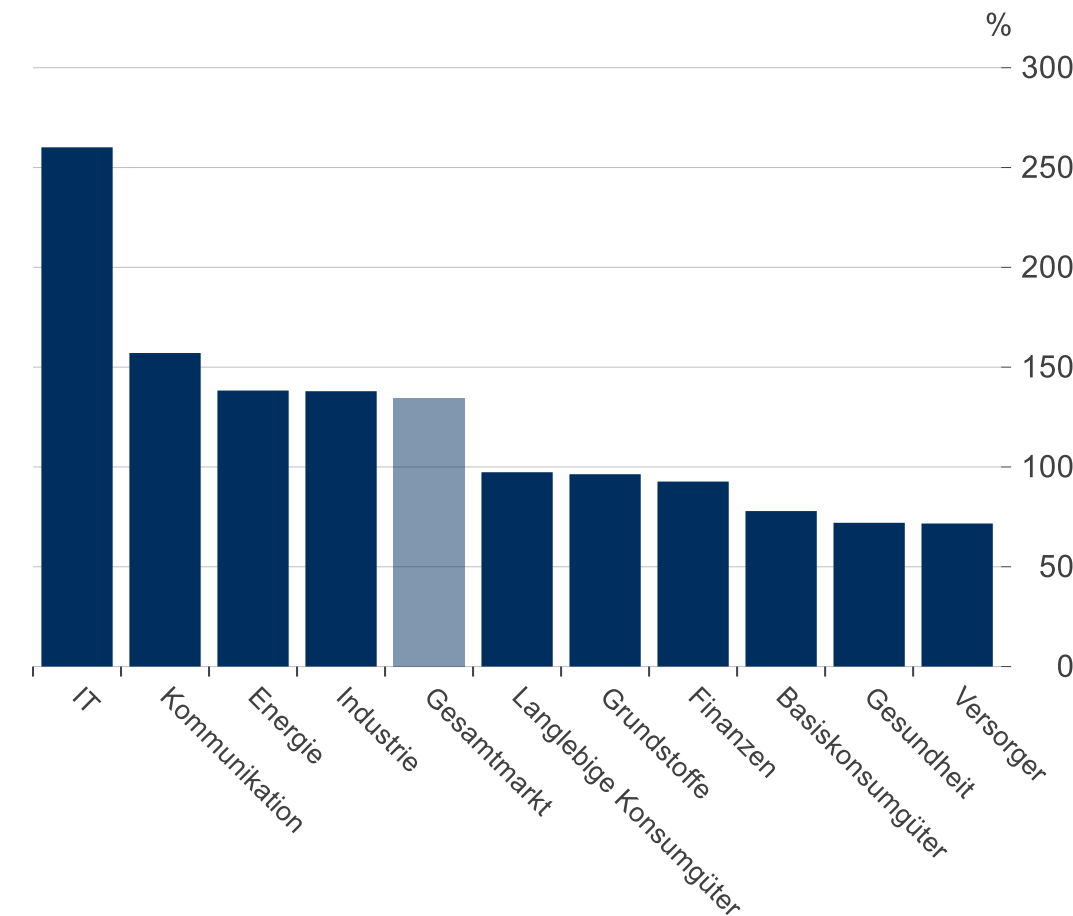
Sektor-Performance USA: Energie und Industrie vor IT

S&P 500 Sektor-Performance seit Jahresanfang



Quellen: TARGOBANK, Macrobond, S&P Global (Total Return). Stand: 18.02.2026

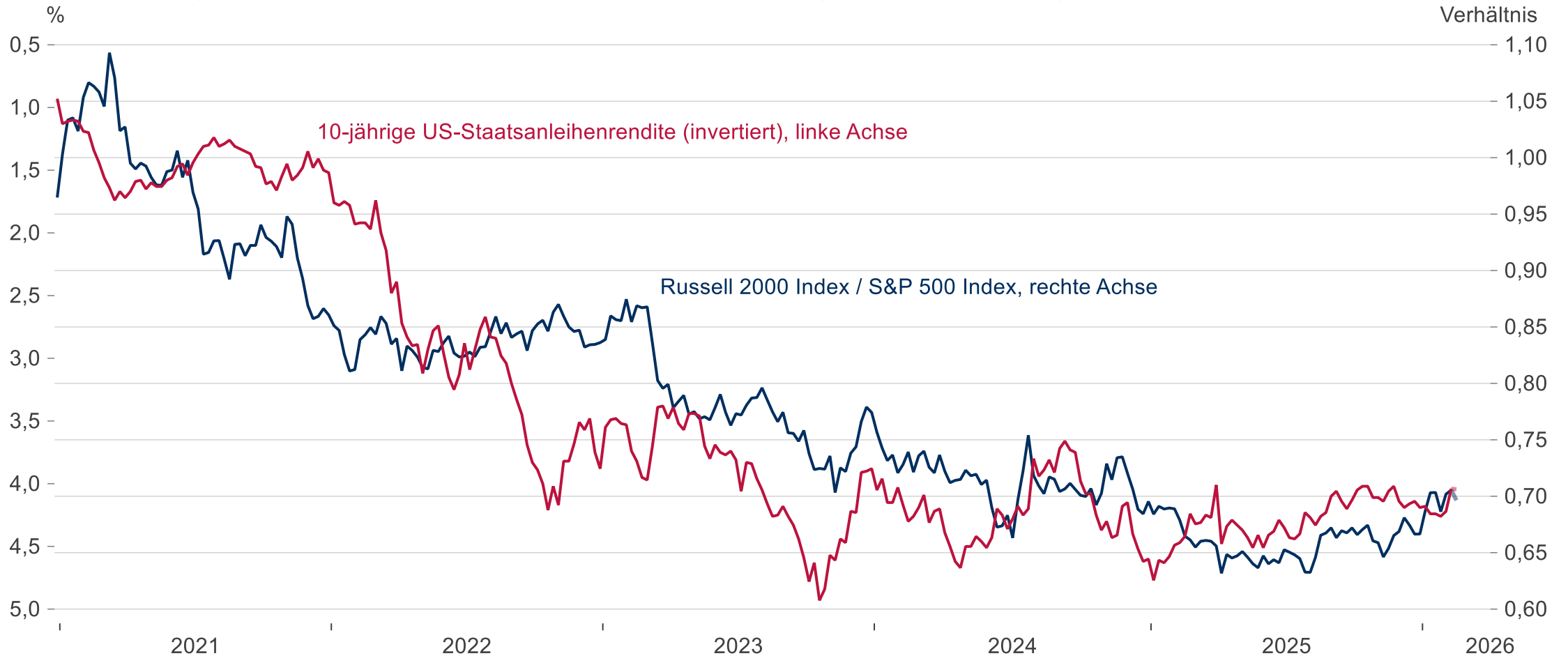
S&P 500 Sektor-Performance seit 01.01.2020



Quellen: TARGOBANK, Macrobond, S&P Global (Total Return). 01.01.2020 bis 18.02.2026

Beginnende Erholung bei Small- und Mid-Cap-Aktien?

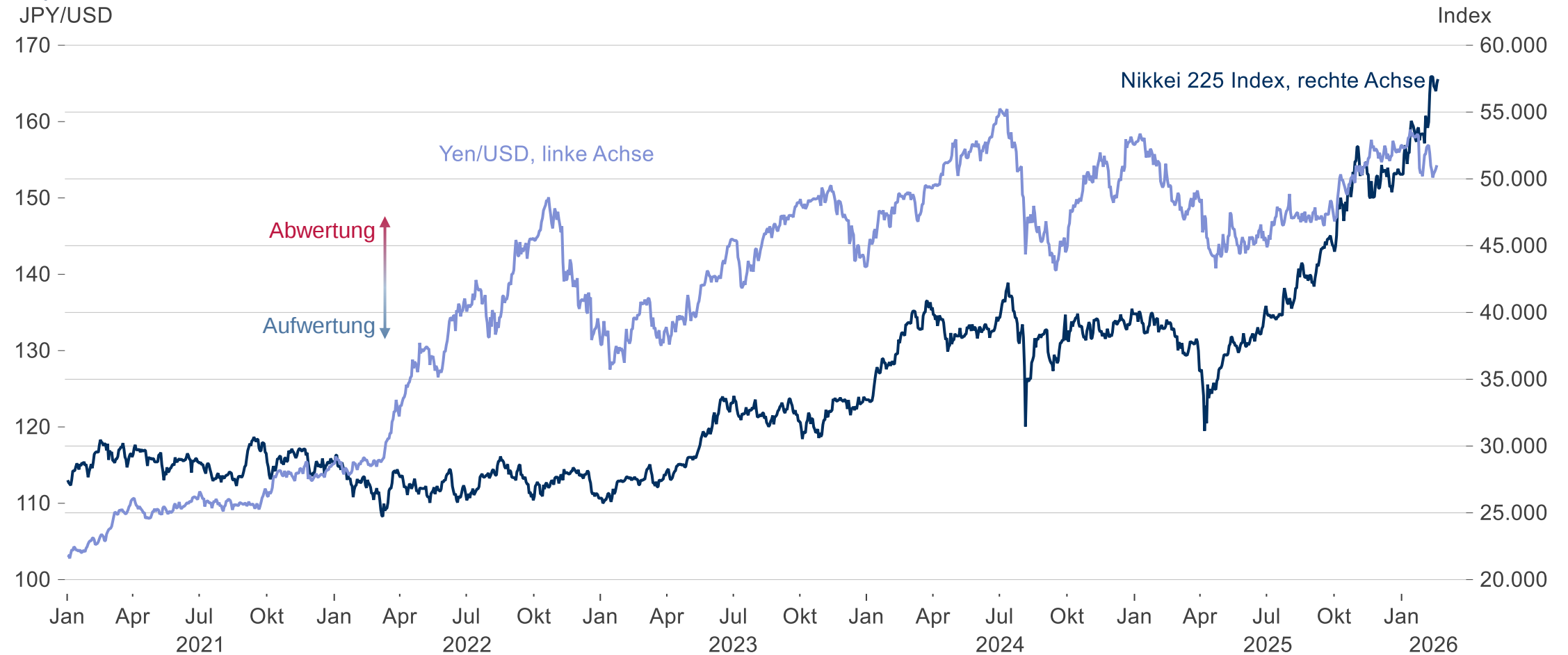
Zusammenhang zwischen US-Zinsen und der relativen Entwicklung von Small- zu Large-Caps



Quellen: TARGOBANK, Macrobond, Russell Investment Group, S&P Global, BLS, U.S. Treasury, BEA

Japanischer Aktienmarkt und Yen legen gemeinsam zu

Japanischer Aktienmarkt und Yen-Wechselkurs



Quellen: TARGOBANK, Macrobond.

Schwellenländer

US-Dollar und die relative Entwicklung der Aktien von Schwellenländern zu Industrieländern



Quellen: TARGOBANK, Macrobond, Fed, MSCI

Wichtige Hinweise der TARGOBANK

Keine Anlageempfehlung, keine Beratung: Diese Information dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Diese Ausarbeitung allein ersetzt nicht eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung.

Die TARGOBANK AG („TARGOBANK“) hat bei der öffentlichen Verbreitung von Finanzanalysen mögliche Interessenkonflikte offen zu legen. Dieser Verpflichtung kommt sie nach, indem sie auf die nachfolgende Darstellung möglicher Interessenkonflikte hinweist. Die möglichen Interessenkonflikte werden mit größtmöglicher Sorgfalt innerhalb der TARGOBANK ermittelt und regelmäßig auf ihre Aktualität überprüft. Die in Finanzanalysen geäußerten Ansichten geben die persönliche Ansicht des Analysten über die genannten Wertpapiere oder Emittenten wieder; die Vergütung des Analysten war weder in der Vergangenheit, ist nicht in der Gegenwart und wird auch nicht in Zukunft an die Einschätzungen oder Ansichten innerhalb der Finanzanalysen gebunden sein. Die in Finanzanalysen genannten Inhalte, Produktinformationen, Ausarbeitungen oder Einschätzungen zu Wertpapieren sind nur zu Ihrer Information bestimmt und sollten nicht als ein Angebot aufgefasst werden, Kapitalanlagen zu kaufen, zu verkaufen oder zu deren Kauf oder Verkauf aufzufordern.

Die TARGOBANK stellt Ihnen diese Informationen unverbindlich zur Verfügung und übernimmt keine Gewähr bezüglich der Zuverlässigkeit, Richtigkeit oder Vollständigkeit dieser Informationen, und sie haftet nicht für etwaige Schäden oder Verluste, die dem Nutzer direkt oder als Folgeschäden aus der Verwendung besagter Informationen entstehen. Die Informationen sind sorgfältig und nach dem letzten verfügbaren Stand zusammengestellt. Durch aktuelle Entwicklungen könnten diese jedoch überholt sein oder sich ansonsten geändert haben, ohne dass die bereitgestellten Einschätzungen, Bewertungen, Ausarbeitungen und Informationen geändert wurden bzw. werden. Sofern die Inhalte von Dritten zur Verfügung gestellt wurden bzw. Meinungen Dritter wiedergeben, müssen diese nicht mit den Auffassungen der TARGOBANK im Einklang, sondern können auch im Widerspruch hierzu stehen.

Die Werte der in den Finanzanalysen genannten Anlagen unterliegen Schwankungen des Marktes, welche zum ganzen oder teilweisen Verlust des Investments führen können. Zum Beispiel kann infolge von Wechselkursveränderungen bei der Währung, auf die die Kapitalanlage lautet, der Wert der Kapitalanlage steigen oder fallen, wenn die eigene Währung des Anlegers eine andere ist. Anlagen in diese Produkte sind keine Bankeinlagen, und sind entsprechend weder durch die TARGOBANK, noch im Rahmen der Einlagensicherung garantiert. Die Performance der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Wertentwicklung zu. Soweit Prognosen abgegeben werden, könnten diese unter Umständen nicht oder nicht vollständig zutreffen.

Vor dem Erwerb eines Produkts sollte der Kunde eine selbständige Anlageentscheidung treffen, ohne sich auf eine Finanzanalyse zu verlassen. Die Finanzanalyse ersetzt keine anleger- und anlagegerechte Beratung. Es sollte eine ausführliche und an der Kundensituation ausgerichtete Beratung erfolgen.

Die in Finanzanalysen genannten Geldanlagen in Unternehmen oder Märkte sollten nur von Anlegern in Betracht gezogen werden, die aufgrund ihrer Kenntnisse und Erfahrungen in Finanz- und Wertpapiergeschäften in der Lage sind, die damit einhergehenden Vorteile und Risiken einzuschätzen; andere Personen sollten keine Wertpapiergeschäfte auf Grundlage einer Finanzanalyse tätigen.

Die genannten Produkte können nicht von US-Personen erworben werden.

Die TARGOBANK erhält für Abschluss und Bestand eines Anlageproduktvertrages vom Emittenten oder der Kapitalanlagegesellschaft Provisionen. Zu genannten Produkten wird ein offizieller Prospekt gemäß den gesetzlichen Vorgaben veröffentlicht. Allein maßgeblich für die Produkte sind die Bedingungen des jeweiligen Prospektes, welcher kostenlos in Ihrer TARGOBANK Zweigstelle erhältlich ist.

Die TARGOBANK, aber auch ihre Organe, Führungskräfte sowie Mitarbeiter halten möglicherweise Anteile oder Positionen an Wertpapieren oder Finanzprodukten, die Gegenstand von Bewertungen sind. Die TARGOBANK kann daher auch ein Geschäft mit einem Finanzinstrument getätigt haben, das Gegenstand der Finanzanalyse ist oder war, bevor diese Information dem Kunden zugänglich gemacht worden ist. Die TARGOBANK hat in Übereinstimmung mit den gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Regelungen interne organisatorische Vorkehrungen getroffen, um Interessenkonflikte bei der Erstellung und Weitergabe von Finanzanalysen soweit wie möglich zu vermeiden.