

2025: Dynamik und Herausforderungen an den globalen Kapitalmärkten

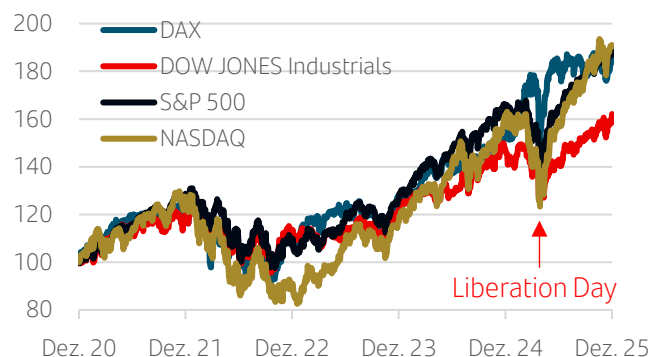
Mit nur noch wenigen Handelstagen im Jahr 2025 werfen wir einen Blick auf die Entwicklungen an den Kapitalmärkten, die von Optimismus und Unsicherheit geprägt sind. Starke US-Tech-Werte, insbesondere im Kontext des KI-Booms, und ein Comeback europäischer Aktien treiben die Märkte, während geopolitische Risiken und die US-Zollpolitik für Volatilität sorgen. Der "Liberation Day" am 2. April, an dem der US-Präsident hohe Zollsätze ankündigte, prägte das Jahr. Nach Verhandlungen mit den Handelspartnern fielen die Zölle jedoch geringer aus als erwartet, was den Begriff "TACO-Trade" einführte – ein Hinweis darauf, dass der Präsident oft von seinen Maximalforderungen abrückt (**TACO** = **Trump Allways Chickens Out**). Für 2026 wird ein stärkeres Wachstum in den USA erwartet, während Europa aufholt, unterstützt durch Infrastruktur- und Rüstungsinvestitionen. Branchen wie KI, grüne Technologien und Biotechnologie boomen. Microsoft und NVIDIA erweisen sich im US-Tech-Sektor als führende Akteure, während die europäischen Aktienmärkte eine positive Entwicklung zeigen.

Aktien

Wenn wir auf die Aktienmärkte schauen, rechnen viele Analysten 2025 mit einem volatilen Jahr – nicht zuletzt aufgrund des Regierungswechsels in den USA. Die Marktreaktion auf das Disruptionspotenzial der neuen Regierung kulminierte im April am sogenannten „Liberation Day“, der sich jedoch als Startschuss für eine neue Marktrally entpuppte. Auch hier zeigte sich, dass Krisen für viele Anleger oft auch Chancen darstellen. Dieser unerwartete Wendepunkt beflügelte das Vertrauen der Investoren und führte zu einer verstärkten Nachfrage nach Aktien, insbesondere in den Bereichen Technologie und Verteidigung.

Aktienmarktentwicklung

Angaben indexiert: 11.12.2020 = 100



Renten

Die US-Zölle bereiteten der US-Notenbank Sorgen, da sie die Inflation anheizen könnten. Seit April 2025 liegt die Inflationsrate in den USA bei fast 3 Prozent, was Fed-Chef Jerome Powell veranlasste, Zinssenkungen vorsichtig anzugehen. Erst im September, Oktober und Dezember senkte die Fed die Zinsen um jeweils 0,25 Prozent. Die Europäische Zentralbank beendete ihren Zinssenkungszyklus hingegen bereits Ende des ersten Halbjahres 2025. Nach einem Einlagensatz von 2 Prozent im Juni hielt sie weitere Senkungen zurück, da die Inflation im Euroraum stabil bei 2 Prozent bleibt. Die EZB reagiert dabei flexibel auf wirtschaftliche Entwicklungen.

Aktuelle Prognosen**

	Schlusskurs 11.12.2025	Prognosen 30.12.2026	Potenzial
DAX	24.295	26.500	9,08%
Euro Stoxx 50	5.754	6.200	7,75%
Dow Jones Industrial	45.545	52.000	14,17%
S&P 500	6.460	7.500	16,10%
Fed Funds (Mittelwert in %)	3,625	3,125	-0,50
Hauptrefinanzierungssatz der EZB (in %)	2,15	2,15	0,00
10 Jahre Bundrendite (in %)	2,85	3,00	0,15
Dollar je Euro	1,176	1,20	2,07%
Gold (Dollar je Feinunze)	4.256	4.500	5,73%

* Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft

** Angegebene Prognosen müssen nicht der tatsächlichen Wertentwicklung entsprechen



Ausblick auf die kommende Woche

Montag, 15. Dezember

00:50 Japan, Tankan Herstellungsinde
03:00 China, Einzelhandelsumsätze
03:00 Industrieproduktion

Dienstag, 16. Dezember

09:30 Deutschland, Einkaufsmanagerindex
10:00 Eurozone, Einkaufsmanagerindex
14:30 USA, Einzelhandelsumsätze
14:30 USA, Arbeitsmarktbericht

Donnerstag, 18. Dezember

14:15 Eurozone, EZB-Zinsentscheid
14:30 USA, Verbraucherpreise

Freitag, 19. Dezember

04:00 Japan, BoJ-Zinsentscheid

Liebe Leserinnen und Leser,

ein spannendes Jahr voller Herausforderungen und Chancen neigt sich dem Ende zu. **Wir möchten Ihnen herzlich für Ihre Treue und Ihr Interesse an unseren Inhalten danken.** Ihr Feedback und Ihre Unterstützung sind für uns von unschätzbarem Wert und motivieren uns, stets unser Bestes zu geben.

Jetzt verabschieden wir uns in die Weihnachtszeit, um das Jahr besinnlich ausklingen zu lassen und frische Energie für 2026 zu tanken. Ab dem **16. Januar 2026** sind wir wieder für Sie da, bereit, Ihnen mit aktuellen Einblicken und fundierten Analysen aus der Wirtschaft und den Kapitalmärkten zur Seite zu stehen.

Wir wünschen Ihnen und Ihren Familien eine friedliche und erfüllte Weihnachtszeit sowie einen erfolgreichen Start ins Neue Jahr!

Wichtige Hinweise:

Santander Asset Management (SAM) übernimmt keine Verantwortung für die Nutzung von Informationen aus diesem Dokument. Diese Werbemitteilung entspricht nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und unterliegt keinem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen. Diese Mitteilung stellt weder eine Empfehlung, noch eine persönliche Beratung oder eine Kauf-Aufforderung dar. Diese Veröffentlichung kann ein persönliches Beratungsgespräch mit Ihrem Vermögens- oder Anlageberater nicht ersetzen und dient insbesondere nicht als Ersatz für eine umfassende Risikoaufklärung. Die Investition in Investmentfonds oder anderen in diesem Dokument genannten Finanzprodukten unterliegt Markt-, Kredit-, Emittenten-, Kontrahenten-, Liquiditäts- und Währungsrisiken. Der Wert der Anteile unterliegt Kursschwankungen und es besteht die Möglichkeit, dass der Verkaufserlös unter dem Wert des eingesetzten Kapitals liegt. Jede Erwähnung von Steuern müssen als abhängig von persönlichen Umständen verstanden werden und können in Zukunft variieren. Alle in diesem Dokument enthaltenen Renditen werden nach Abzug von Provisionen berechnet. Zusätzlich können Depotgebühren anfallen, welche das Vermögen des Anlegers mindern. Anteile an Fonds dürfen nur in solchen Ländern vertrieben werden, in denen ein solches Angebot zulässig ist. So dürfen SICAV-Anteile Bürgern der Vereinigten Staaten von Amerika und dort ansässigen Personen weder direkt noch indirekt angeboten oder verkauft werden. Diese Informationen sind nicht abschließend. Grundlage für jede Transaktion in diesem Fonds sind der ausführliche Verkaufsprospekt und der aktuelle Jahres- und Halbjahresbericht auf Englisch sowie die wesentlichen Anlegerinformationen auf Deutsch in der jeweils gültigen Fassung. Diese erhalten Sie bei Santander Asset Management, Thurn-und-Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt am Main sowie bei Ihrem persönlichen Berater in Ihrer Santander Filiale.

