

Marktkommentar 3. Quartal 2025

 schiketanz.at/2025/10/17/marktkommentar-3-quartal-2025

Wolfgang Schiketanz

17. Oktober 2025

 [Facebook](#)  [Twitter](#)  [WhatsApp](#)  [Email](#)

Das dritte Quartal 2025 stand im Zeichen einer geldpolitischen Wende. Nach der lange erwarteten ersten Zinssenkung der Federal Reserve im September legten die US-Aktienmärkte erneut kräftig zu. Die großen Weltbörsen entwickelten sich freundlich, wenn auch weniger dynamisch als im Vorquartal. Die wichtigsten Indizes: S&P 500 +5,42 %, NASDAQ 100 +7,15 %, DAX +3,84 %, EuroStoxx 50 +2,26 %, FTSE 100 +1,97 %, Nikkei 225 +4,73 % und der MSCI World (EUR) +3,11 %. Unser globaler Aktienfonds Brand Global Select erzielte im dritten Quartal eine Performance von +4,62 % und lag damit ebenfalls über dem Marktdurchschnitt.

Treiber der Marktbewegungen im 3. Quartal

Die Märkte reagierten positiv auf die erste Leitzinssenkung der Fed seit 2020, die eine Entspannung der Finanzierungskosten und neue Wachstumsimpulse erwarten lässt. Vor allem Wachstumswerte aus dem Technologie- und Gesundheitssektor profitierten. Unternehmensgewinne fielen insgesamt stabil aus, mit teils deutlichen Überraschungen bei großen US-Techs. In Europa und Asien zeigte sich eine verhaltene, aber robuste Entwicklung, unterstützt von der Aussicht auf weitere geldpolitische Lockerungen.

Politisches Umfeld und Einflussfaktoren

Geopolitisch blieben die Unsicherheiten hoch – vom andauernden Krieg in der Ukraine bis zu Spannungen im südchinesischen Meer. Die Märkte ließen sich jedoch nicht aus der Ruhe bringen, da geldpolitische Impulse im Vordergrund standen. In Europa blieb die Diskussion um die Reform des Stabilitäts- und Wachstumspakts präsent, während die EZB für den Herbst erste Zinssenkungen in Aussicht stellte. In Asien setzte China seine konjunkturstützenden Maßnahmen fort, insbesondere im Immobilien- und Industriesektor.

Executive Summary

- Erste Zinssenkung der Fed seit Jahren bringt Aufwind an den Aktienmärkten
- US-Börsen erneut Spitzenreiter, Europa und Asien moderater
- Goldpreis steigt auf Rekordhöhen – Nachfrage durch Zentralbanken bleibt hoch

US-Aktienmarkt im 3. Quartal 2025

Die US-Börsen wurden vom Zinsentscheid der Fed und stabilen Wirtschaftsdaten gestützt. Der Technologiesektor setzte seine Führungsrolle fort, wenn auch mit geringerer Dynamik als im zweiten Quartal. Auch zyklische Branchen wie Industrie und Konsumgüter konnten profitieren. Anleger bewerteten die Zinssenkung als Signal, dass die Fed bereit ist, Wachstum zu unterstützen, ohne dabei die Inflation aus dem Blick zu verlieren.

Europäischer Aktienmarkt im 3. Quartal 2025

Europa blieb im Vergleich zu den USA zurückhaltender. Zwar profitierten exportorientierte Unternehmen von einem schwächeren Euro, jedoch belasteten anhaltende Strukturprobleme und politische Uneinigkeiten die Breite der Marktentwicklung. Positive Impulse kamen aus dem Industriesektor und von ausgewählten Technologie- und Energieunternehmen.

Asiatischer Aktienmarkt im 3. Quartal 2025

Die asiatischen Märkte bewegten sich überwiegend positiv. In Japan unterstützte die expansive Geldpolitik weiterhin die Märkte, während China von fiskalischen Stimuluspaketen profitierte. Indien verzeichnete erneut starkes Wachstum, getragen von Infrastrukturinvestitionen und einer robusten Binnenkonjunktur.

	Brand Global Select	S&P 500 (USD)	EuroStoxx 50	MSCI World (EUR)
2020	-0.97%	16.26%	-5.14%	4.64%
2021	24.02%	26.89%	20.99%	29.26%
2022	-16.60%	-19.44%	-11.74%	-14.19%
2023	10.70%	24.23%	19.19%	17.64%
2024	23.12%	23.31%	8.28%	24.81%
2025	9.74%	13.25%	12.48%	2.10%
Seit 01/20	53.19%	106.18%	47.04%	74.00%

Goldpreisentwicklung im 3. Quartal 2025

Der Goldpreis setzte seine Stärke fort und erreichte Anfang September ein Allzeithoch von knapp 3.500 USD je Feinunze, bevor eine leichte Gewinnmitnahme einsetzte. Zum Quartalsende notierte Gold bei rund 3.420 USD. Die Zinssenkung der Fed sowie anhaltende geopolitische Risiken erhöhten die Attraktivität des Edelmetalls als sicherer Hafen. Zentralbanken – vor allem in Asien – setzten ihre Käufe fort und stützten die Nachfrage.

Zusammenfassender Rückblick auf das 3. Quartal 2025

Das dritte Quartal 2025 stand im Zeichen geldpolitischer Lockerungen. Die erste Zinssenkung der Fed wirkte wie ein Befreiungsschlag für die Märkte. Während die US-Börsen deutlich zulegten, entwickelten sich Europa und Asien moderat positiv. Der Goldpreis erreichte neue Rekorde und bestätigte seine Rolle als Absicherungsinstrument in einem weiterhin unsicheren geopolitischen Umfeld.

Dr. Wolfgang Schiketanz

Wichtige Hinweise

Dieses Dokument wurde von Schiketanz Capital Advisors GmbH erstellt, um interessierten Personen unverbindliche, wirtschaftliche Informationen über die analysierten Marktsektoren und ggf. Unternehmensaktien bereit zu stellen. Es basiert auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen der Schiketanz Capital Advisors GmbH zum Redaktionsschluss und kann jederzeit ohne Bekanntgabe geändert werden.

Die in diesem Dokument enthaltenen Darstellungen, Einschätzungen und Schlussfolgerungen sind genereller Natur und enthalten gegebenenfalls vorausschauende Aussagen, die nicht Tatsachen der Vergangenheit beschreiben. Jeder Inhalt dieses Dokuments, der Absichten, Annahmen, Erwartungen oder Vorhersagen (sowie die zugrunde liegenden Annahmen) wiedergibt, beruht auf Schätzungen und Prognosen, die Schiketanz Capital Advisors GmbH zum Zeitpunkt der Erstellung zur Verfügung standen.

Schiketanz Capital Advisors GmbH behält sich das Recht vor, die hierin geäußerten Meinungen und Stellungnahmen jederzeit und ohne Vorankündigung zu ändern. Schiketanz Capital Advisors GmbH behält sich des Weiteren das Recht vor, Aktualisierungen dieser Informationen nicht vorzunehmen oder völlig einzustellen.

Das Dokument dient ausschließlich der unverbindlichen Information und stellt weder eine Anlageberatung noch eine Anlageempfehlung, ein Angebot bzw. eine Empfehlung oder Einladung zur Angebotsstellung zum Kauf bzw. Verkauf der darin ggf. genannten Wertpapiere oder Finanzinstrumente oder irgendeines mit dem Unternehmen zusammenhängenden Wertpapiers oder Anlageproduktes bzw. dessen Einbeziehung in eine Anlage-Strategie dar.

Dieses Dokument gewährt weder einen vollständigen Überblick über Wertpapiergeschäfte oder Wertpapier-Dienstleistungen und deren potentielle Risiken und Folgen, noch berücksichtigt es die individuellen Bedürfnisse des Anlegers/der Anlegerin hinsichtlich Ertrages, steuerlicher Situation, Risikobereitschaft bzw. Geeignetheit eines Wertpapiers

bzw. Finanzinstrumentes oder einer Wertpapier-Dienstleistung (wie z.B. Portfolioverwaltung). Dieses Dokument ersetzt daher weder eine anleger- und objektgerechte Beratung noch eine umfassende Risikoaufklärung.

Die dargestellten und beschriebenen Wertentwicklungen lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Wertpapiers bzw. Finanzinstruments oder eines Wertpapier-Portfolios zu. Hinweise auf die frühere Wertentwicklung garantieren nicht notwendigerweise positive Entwicklungen in der Zukunft. Geschäfte mit Wertpapieren bzw. Finanzinstrumenten sowie das Inanspruchnehmen von Wertpapier-Dienstleistungen können riskant bzw. spekulativ sein. **Wert und Rendite einer Anlage in Wertpapiere, sonstiger Finanzinstrumente und Wertpapier-Portfolios können steigen, aber auch fallen, weshalb bei Eintritt bestimmter Umstände Verluste bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals entstehen können.**

Nicht jedes Geschäft ist für jede Anlegerin/jeden Anleger geeignet. Daher sollten Anleger vor Abschluss eines Wertpapiergeschäftes oder der Inanspruchnahme einer Wertpapier-Dienstleistung ihre eigenen Berater (insbesondere Rechts- und Steuerberater) konsultieren, um sicherzustellen, dass – unabhängig von den hierin enthaltenen Informationen – das geplante Wertpapier bzw. Finanzinstrument oder die Wertpapier-Dienstleistung ihren Bedürfnissen und Wünschen genügt, dass sie die Risiken vollständig verstanden haben und nach reiflicher Überlegung zur Überzeugung gelangt sind, dass sie das beabsichtigte Geschäft abschließen können und möchten sowie in der Lage sind, die wirtschaftlichen Folgen (Risiken) zu tragen. Anleger werden ausdrücklich darauf hingewiesen, die jeweiligen auf gesetzlich vorgeschriebenen Kunden- bzw. Produktinformationen zu beachten.

Dieses Dokument stellt keine Finanzanalyse im Sinne der gesetzlichen Bestimmungen des Artikel 36 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 dar und unterliegt daher nicht den gesetzlichen Bestimmungen für die Erstellung und Verbreitung von Finanzanalysen

Obwohl Schiketanz Capital Advisors GmbH die herangezogenen Quellen als verlässlich einstuft, übernimmt Schiketanz Capital Advisors GmbH (einschließlich ihrer Vertreter und Mitarbeiter) weder ausdrücklich noch stillschweigend eine Garantie oder Haftung für die Aktualität, Vollständigkeit und inhaltliche Richtigkeit des Inhalts dieses Dokuments. Weder Schiketanz Capital Advisors GmbH, noch ein Geschäftsführer, leitender Angestellter oder sonstige Angestellte und Mitarbeiter von Schiketanz Capital Advisors GmbH haften für etwaige Kosten, Verluste oder Schäden gleich welcher Art (einschließlich Folge- oder indirekter Schäden oder entgangenem Gewinn), die im Vertrauen auf den Inhalt dieses Dokuments entstehen.

Dieses Dokument wurde auf der Grundlage der österreichischen Gesetzgebung sowie und für das Gebiet der Republik Österreich erstellt. Die Weitergabe dieses Dokuments sowie der Vertrieb der hierin genannten Finanzinstrumente und/oder Wertpapier-Dienstleistungen sind in einigen Ländern beschränkt bzw. verboten. Dies gilt insbesondere für Kanada, die Schweiz und die Vereinigten Staaten von Amerika. Die Weitergabe dieses Dokuments sowie ggf. das Anbieten und der Verkauf von

Finanzinstrumenten innerhalb der USA oder an U.S. Persons (im Sinne der Definition in Regulation S des U.S. Securities Act of 1933 in der jeweils geltenden Fassung) sind verboten, sofern das Recht der USA oder deren einzelner Bundesstaaten nicht eine Ausnahme festlegt. Personen, die in Besitz dieses Dokuments gelangen, sind verpflichtet, sich über diese Beschränkungen zu informieren und diese einzuhalten.

Durch die Entgegennahme dieses Dokuments versichert der Empfänger, die vorgenannten und sonstigen anwendbaren Regelungen zu berücksichtigen und einzuhalten. Weitere Informationen können von Sie von Schiketanz Capital Advisors GmbH auf Anfrage erhalten.

Dieses Dokument und die darin enthaltenen Angaben, Einschätzungen, Meinungen und Schlussfolgerungen sind urheberrechtlich geschützt. Druckfehler vorbehalten.

Sollte sich eine Bestimmung dieses Disclaimers als rechtswidrig, unwirksam oder nicht durchsetzbar herausstellen, ist die betreffende Bestimmung, soweit sie von den übrigen Bestimmungen trennbar ist, so zu behandeln, als wäre sie nicht Bestandteil dieses Disclaimers; in keinem Fall berührt die rechtswidrige, unwirksame oder nicht durchsetzbare Bestimmung die Rechtmäßigkeit, Wirksamkeit oder Durchsetzbarkeit der übrigen Bestimmungen.

Der veröffentlichte, deutschsprachige Prospekt des Fonds Brand Global Select in seiner aktuellen Fassung inklusive sämtlicher Änderungen seit Erstverlautbarung steht Interessenten bei der iehtensteinische Landesbank (Österreich) AG, 1010 Wien, Heßgasse 1 zur Verfügung und ist auch auf der Internetseite www.schiketanz.at abrufbar. Dieses Dokument unterliegt dem Copyright © des Medieninhabers Schiketanz Capital Advisors GmbH.