

Marktkommentar – 4. Quartal 2025 & Jahresrückblick 2025

 schiketanz.at/2026/01/15/marktkommentar-4-quartal-2025-jahresrueckblick-2025

Wolfgang Schiketanz

15. Januar 2026

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

Das vierte Quartal 2025 war an den internationalen Finanzmärkten von einer Mischung aus vorsichtigem Optimismus und zunehmender Volatilität geprägt. Nach den starken Kursanstiegen der ersten drei Quartale kam es in vielen Märkten zu einer Phase der Konsolidierung. Die Anleger verarbeiteten die geldpolitische Neuausrichtung der US-Notenbank, die wirtschaftspolitischen Signale der neuen Trump-Administration sowie die weiterhin angespannte geopolitische Lage. Die wichtigsten Indizes entwickelten sich im vierten Quartal wie folgt: S&P 500 +2,35 %, NASDAQ 100 +2,31 %, DAX +2,55%, Eurostoxx 50 +4,81%, FTSE 100 +6,21%, Nikkei 225 +12,03 % und MSCI World (EUR) +2,92 %. Unser eigener Fonds Brand Global Select schloss das 4. Quartal mit +3,30% ab.

Was hat die Börsen im 4. Quartal 2025 bewegt?

Zentral für die Marktstimmung war die Geldpolitik der USA. Nachdem die Inflation im Laufe des Jahres 2025 deutlich von über 3 % auf rund 2,4 % gefallen war, leitete die Federal Reserve im Herbst die ersten moderaten Zinssenkungen ein. Der Leitzins wurde im November um 50 Basispunkte gesenkt, was die Erwartung bestätigte, dass der Zinshöhepunkt überschritten ist.

Parallel dazu setzte Präsident Trump nach seinem Amtsantritt im Januar 2025 konsequent auf eine wachstumsorientierte Wirtschaftspolitik. Steuerliche Erleichterungen für Unternehmen, Deregulierung im Energiesektor und ein aggressiver Ausbau der Industriepolitik sorgten für steigende Investitionen – insbesondere in den Bereichen Energie, Infrastruktur, Verteidigung und Technologie. Diese Kombination aus geldpolitischer Lockerung und fiskalischen Impulsen schuf ein grundsätzlich freundliches Marktumfeld, auch wenn steigende Haushaltsdefizite und neue handelspolitische Spannungen immer wieder für Nervosität sorgten.

Trump und seine Auswirkungen auf die Finanzmärkte im 4. Quartal 2025

Im vierten Quartal wurde immer deutlicher, dass die neue Trump-Regierung einen wirtschaftspolitisch deutlich expansiveren Kurs verfolgt als ihre Vorgänger. Besonders die angekündigten Importzölle auf ausgewählte asiatische und europäische Industriegüter sorgten im Oktober und November für kurzfristige Turbulenzen an den Märkten. Während US-Aktien davon nur begrenzt betroffen waren – da viele Investoren in einer protektionistischen Politik einen Vorteil für amerikanische Unternehmen sehen – reagierten europäische Exportwerte spürbar empfindlicher. Der DAX und der Eurostoxx 50 blieben daher im vierten Quartal hinter der Entwicklung der US-Börsen zurück. Gleichzeitig führte Trumps harte Linie gegenüber China und Europa zu einer erhöhten Nachfrage nach sicheren Anlagen. US-Staatsanleihen und Edelmetalle profitierten von dieser Entwicklung, was sich deutlich in der Preisentwicklung von Gold und Silber widerspiegelte.

Rohstoffmärkte: Gold und Silber im Fokus

Der Goldmarkt blieb auch im vierten Quartal 2025 von struktureller Stärke geprägt. Nachdem der Goldpreis bereits im Sommer neue Allzeithochs erreicht hatte, setzte sich der Aufwärtstrend im Schlussquartal fort. Zeitweise notierte Gold über 3.500 USD je Feinunze, bevor sich der Preis zum Jahresende bei rund 3.450 USD einpendelte.

Die Treiber dieser Entwicklung waren klar:

- geopolitische Unsicherheit
- wachsende Staatsverschuldung in den USA
- Zinssenkungen der Federal Reserve
- anhaltend starke Käufe durch Zentralbanken

Gold bestätigte damit erneut seine Rolle als strategische Absicherung gegen politische und geldpolitische Risiken.

Silber profitierte zusätzlich von der starken Industrienachfrage, insbesondere aus den Bereichen Solarenergie, Elektromobilität und Halbleiter. Der Silberpreis stieg im vierten Quartal um rund 12 % und erreichte mit über 38 USD je Unze den höchsten Stand seit mehr als einem Jahrzehnt. Das Gold-Silber-Verhältnis begann sich erstmals seit Jahren wieder zu normalisieren – ein klassisches Zeichen für eine späte Phase eines Edelmetall-Bullenmarktes.

Executive Summary

- US-Börsen bleiben 2025 globaler Taktgeber, getragen von Trumps Wirtschaftspolitik und KI-getriebenem Wachstum
- Die Federal Reserve leitete im Herbst 2025 erste Zinssenkungen ein
- Gold und Silber erreichten neue Mehrjahres- bzw. Allzeithochs

USA

Die US-Börsen setzten ihren strukturellen Aufwärtstrend fort. Besonders Technologiewerte, KI-Plattformen, Cybersecurity und Verteidigung profitierten von Trumps Industrie- und Sicherheitsagenda. Der NASDAQ 100 entwickelte sich deutlich stärker als der breite Markt, getragen von steigenden Unternehmensgewinnen und weiterem Produktivitätswachstum durch Künstliche Intelligenz.

Die US-Wirtschaft blieb robust, der Arbeitsmarkt stabil und der private Konsum solide – trotz höherer Kreditkosten im Vergleich zu den Vorjahren.

Europa

Die europäischen Aktienmärkte blieben hinter den USA zurück. Der anhaltende Ukraine-Krieg, schwaches Wirtschaftswachstum und die hohe Abhängigkeit von Exporten belasteten die Stimmung. Besonders Deutschland litt unter einer schwachen Industrieproduktion und steigenden Energie- und Finanzierungskosten.

Die EZB begann zwar ebenfalls vorsichtig mit Zinssenkungen, doch die strukturellen Probleme – geringe Produktivität, hohe Bürokratie und geopolitische Risiken – verhinderten eine nachhaltige Neubewertung europäischer Aktien.

Asien

In Asien zeigten sich gemischte Entwicklungen. China stabilisierte sich dank staatlicher Stimuli, blieb jedoch von strukturellen Problemen im Immobilien- und Bankensektor geprägt. Japan profitierte von einer schwachen Währung und steigenden Unternehmensgewinnen, während Indien seinen Wachstumspfad fortsetzte und zunehmend internationale Investoren anzog.

	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	13.36%	17.41%	17.48%	5.88%
Seit 01/20	58.25%	113.75%	53.58%	80.44%

Ukraine-Krieg und die Folgen für Europa

Der Krieg zwischen Russland und der Ukraine blieb auch 2025 ungelöst. Die militärische Lage blieb angespannt, während Europa weiterhin mit hohen Verteidigungsausgaben, Energieabhängigkeit und geopolitischer Unsicherheit konfrontiert war.

Diese Belastungen wirkten wie eine strukturelle Wachstumsbremse für die europäische Wirtschaft. Während die USA von ihrer geografischen Distanz und ihrer Energieautarkie profitierten, kämpfte Europa mit höheren Kosten, schwacher Nachfrage und einer zunehmend fragmentierten politischen Landschaft.

Für die europäischen Finanzmärkte bedeutete dies ein weiteres Jahr relativer Underperformance gegenüber den USA.

Gold, Silber und das Vertrauen in Papierwährungen

2025 markierte ein Schlüsseljahr für Edelmetalle. Gold etablierte sich stabil über der Marke von 3.000 USD, Silber holte massiv auf. Der Trend spiegelte ein wachsendes Misstrauen gegenüber der langfristigen Stabilität von Papierwährungen und Staatsfinanzen wider.

Zentralbanken, insbesondere in Asien und im Nahen Osten, erhöhten ihre Goldreserven weiter – ein deutliches Signal für die zunehmende Fragmentierung des globalen Währungssystems.

Zusammenfassender Rückblick

Das Jahr 2025 war ein Jahr der geopolitischen Neuordnung und der wirtschaftlichen Divergenz. Die USA profitierten von Trumps wachstumsorientierter Politik und einer flexiblen Geldpolitik, während Europa zunehmend unter strukturellen und geopolitischen Belastungen litt. Die Finanzmärkte honorierten diese Unterschiede mit einer klaren Kapitalallokation zugunsten der USA. Gold und Silber entwickelten sich zu den großen Gewinnern des Jahres – nicht als spekulative Assets, sondern als Ausdruck eines schwindenden Vertrauens in die politische und fiskalische Stabilität der Weltwirtschaft.

Alle hier dargestellten Aktienindizes sind Preisindizes.

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 Risikoauflärung.

Die dargestellten und beschriebenen Wertentwicklungen lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Wertpapiers bzw. Finanzinstrumentes 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 Wertpapiergeschäfts 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.