



Source: UBS

# Der Blick fürs Wesentliche

16. Januar 2026, 10:13 UTC, geschrieben von Michael Bolliger

**Die Märkte dürften ab Mitte Januar ihren Blick wieder verstärkt auf die Berichtssaison legen. Während geopolitische Themen präsent bleiben, sind Unternehmensgewinne und wirtschaftspolitische Entscheidungen für mittel- bis langfristige Anlegerinnen und Anleger oftmals entscheidender. Für 2026 erwarten wir ein Gewinnwachstum von etwa 12 Prozent im S&P 500. Das ist erneut solide; trotzdem dürfte die internationale Diversifikation weiter an Bedeutung gewinnen, mit attraktiven Opportunitäten in Europa, Asien und der Schweiz.**

Während geopolitische Themen die Schlagzeilen dominieren, dürften die Märkte ihr Augenmerk ab Mitte Januar wieder auf die Berichtssaison für das vierte Quartal 2025 richten. Gerade für Anlegerinnen und Anleger mit einem mittel- bis längerfristigen Anlagehorizont sind Unternehmensgewinne und -profitabilität, zusammen mit wirtschaftspolitischen Entscheiden, oftmals viel entscheidender für den Erfolg ihrer Anlagestrategie als (geo-)politische Entwicklungen und Ereignisse.

Die Berichtssaison in den USA ist für Anleger besonders relevant; auch weil mit US-Firmen rund zwei Drittel der weltweiten Marktkapitalisierung abgedeckt werden. Letztes Jahr konnte der S&P 500 in den ersten drei Quartalen jeweils ein zweistelliges Gewinnwachstum verzeichnen – und noch wichtiger: Im Schnitt lagen die Ergebnisse rund 6 Prozentpunkte über den Erwartungen, gemäss Schätzungen von Goldman Sachs. Für das vierte Quartal rechnen die Experten mit einem Gewinnanstieg von rund 7 Prozent; wir denken, dass auch diese Prognose zu konservativ sein wird.

Für das Jahr 2026 prognostizieren wir ein Gewinnwachstum von 12 Prozent im S&P 500 – das wären etwa 310 US-Dollar je Aktie. Während Technologietitel weiterhin solide bleiben dürften, erwarten wir, dass Anleger auch in diesem Jahr verstärkt nach Chancen abseits der grossen Technologiekonzerne in den USA Ausschau halten werden: Europäische Aktien (auch unterstützt durch die anlaufenden Konjunkturprogramme in Europa und insbesondere in Deutschland) sowie asiatische

**This educational report has been prepared by UBS Financial Services, Inc. Please see important disclaimers and disclosures at the end of the document.**

beziehungsweise chinesische Werte dürften für eine stärkere Diversifikation in Betracht kommen. Besonders in Europa könnten fiskalische Anreize und eine deutliche Beschleunigung des Gewinnwachstums für neue Dynamik sorgen. In Asien und China sehen wir Möglichkeiten, um das Portfolio breiter aufzustellen und von unterschiedlichen Wachstumstreibern zu profitieren. Chinesische Technologiewerte bleiben für uns ein spannendes Thema und nach einem eher schwachen Jahr bietet Indien längerfristigen Anlegern eine möglicherweise interessante Eintrittschance, auch wenn die Aktien weiterhin relativ teuer sind. In der Schweiz richten wir unseren Fokus weiterhin auf Dividendentitel.

Die Bewertungen sind einer der wenigen Wermutstropfen: Sie sind hoch – der MSCI Welt notiert im 90. Perzentil seines 25-Jahres-Durchschnitts, die USA sogar noch höher. Und auch Schwellenländeraktien sind leicht teurer im Vergleich zu ihrer Vergangenheit. Das dürfte es für die Märkte schwieriger machen, stark zu steigen. Aber dank der Aussicht auf solide Unternehmensgewinne erwarten wir, dass Aktien gegenüber defensiven Anlagen wie Anleihen trotzdem attraktiv bleiben – sowohl in den USA als auch in Europa und Asien, und insbesondere in der Schweiz, wo die Zinsen nahe bei null sind.

Unsere Schlussfolgerung? Wer den Fokus auf Unternehmensgewinne und die wirtschaftspolitischen Rahmenbedingungen legt – und sich nicht nur von geopolitischen Schlagzeilen leiten lässt –, dürfte auch 2026 gute Aussichten haben auf solide Renditen an den Aktienmärkten. Und obwohl wir erneut zweistellige Renditen für die USA erwarten – auch dank des anhaltenden Booms im Bereich der künstlichen Intelligenz –, dürfte die internationale Diversifikation ein wichtiges Thema bleiben. Das begünstigt Europa, selektive Titel in Asien, aber auch in der Schweiz, die auch 2026 mit einem ähnlich hohen Gewinnpotential aufwarten dürften.

**Disclaimer**

Dieses Dokument wurde durch die Global Wealth Management Geschäftseinheit von UBS Switzerland AG (in der Schweiz durch die Finma beaufsichtigt), deren Tochtergesellschaften oder verbundenen Unternehmen («UBS»), die Teil der UBS Group AG («UBS-Konzern») sind, erstellt und veröffentlicht. Der UBS-Konzern umfasst die frühere Credit Suisse AG, deren Tochtergesellschaften, Filialen und verbundenen Unternehmen. UBS Financial Services Inc. ist eine Tochtergesellschaft der UBS AG in den USA und Mitglied der Financial Industry Regulatory Authority (FINRA)/Securities Investor Protection Corporation (SIPC). Ein zusätzlicher für Credit Suisse Wealth Management relevanter Disclaimer folgt am Ende dieses Abschnitts.

**Dieses Dokument und die hierin enthaltenen Informationen dienen ausschliesslich zu Ihrer Information sowie zu Marketingzwecken von UBS.** Dieses Dokument stellt keinesfalls Anlageresearch, Anlageberatung, einen Verkaufsprospekt, ein Angebot oder eine Aufforderung, Anlagen zu tätigen, dar. Dieses Dokument ist keine Empfehlung, Wertpapiere, Anlageinstrumente oder Produkte zu kaufen oder zu verkaufen, und empfiehlt weder ein besonderes Anlageprogramm noch eine besondere Dienstleistung.

Die Informationen in diesem Dokument sind nicht auf die spezifischen Anlageziele, persönlichen und finanziellen Umstände oder besonderen Bedürfnisse eines einzelnen Kunden zugeschnitten. Bestimmte in diesem Dokument erwähnte Anlagen sind unter Umständen nicht für alle Anleger geeignet oder angemessen. Ausserdem unterliegen bestimmte in dem Dokument erwähnte Dienstleistungen und Produkte möglicherweise rechtlichen Beschränkungen bzw. Lizenz- oder Genehmigungsanforderungen und dürfen deshalb nicht weltweit uneingeschränkt angeboten werden. Es werden keine Produkte in Gerichtsbarkeiten angeboten, in denen ein Angebot, eine Werbung oder ein Verkauf nicht zulässig ist, oder gegenüber Personen, bei denen ein solcher Verkauf, die Abgabe eines solchen Angebots oder einer solchen Werbung rechtswidrig wäre.

Auch wenn allein diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen aus Quellen stammen, die in gutem Glauben als zuverlässig angesehen werden, wird keine Zusicherung oder Garantie abgegeben, weder ausdrücklich noch stillschweigend, für die Richtigkeit, Angemessenheit, Vollständigkeit oder Verlässlichkeit des Dokuments. Alle in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern und von Meinungen abweichen, die von anderen Geschäftsbereichen oder Divisionen des UBS-Konzerns abgegeben wurden. UBS ist nicht verpflichtet, die hierin enthaltenen Informationen zu aktualisieren oder auf dem neuesten Stand zu halten. **Die in diesem Material zum Ausdruck gebrachten Einschätzungen und Meinungen Dritter sind nicht die Einschätzungen und Meinungen von UBS.** Dementsprechend übernimmt UBS keinerlei Haftung für Inhalte, die von Dritten bereitgestellt werden, oder für Ansprüche, Verluste oder Schäden, die dadurch entstehen, dass solche Inhalte oder Teile davon verwendet oder als Entscheidungsgrundlage herangezogen werden.

Alle Bilder oder Abbildungen («Abbildungen») in diesem Dokument dienen ausschliesslich zur Veranschaulichung, Information oder Dokumentation. Sie können Objekte oder Elemente enthalten, die durch Urheberrechte, Marken und andere geistige Eigentumsrechte von Dritten geschützt sind. Soweit nicht ausdrücklich anders angegeben, wird keine Beziehung, Verbindung, Förderung oder Befürwortung zwischen UBS und diesen Dritten angedeutet.

Grafiken und Szenarien in dem Dokument dienen nur Illustrationszwecken. Einige Grafiken und/oder Performancezahlen beruhen unter Umständen nicht auf vollständigen zwölfmonatigen Zeiträumen, wodurch ihre Vergleichbarkeit und ihre Relevanz gemindert werden können. Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung ist keine Garantie und kein Anhaltspunkt für künftige Ergebnisse.

Dieses Dokument ist unter keinen Umständen als Rechts- oder Steuerberatung auszulegen. UBS und ihre Mitarbeitenden erbringen keine Rechts- oder Steuerberatung. Dieses Dokument darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung von UBS weder ganz noch teilweise verbreitet oder vervielfältigt werden. Soweit gesetzlich zulässig, übernimmt weder UBS noch einer ihrer Verwaltungsräte, Führungskräfte, Mitarbeitenden oder Vertreter irgendeine Haftung, Verantwortung oder Sorgfaltspflicht für irgendwelche Folgen, einschliesslich Verlusten oder Schäden, die Ihnen oder einer anderen Person aufgrund von Handlungen, Unterlassungen oder Entscheidungen auf der Grundlage von Informationen in diesem Dokument entstehen.

**Zusätzlicher Disclaimer für Credit Suisse Wealth Management:**

Soweit in diesem Dokument nicht anders angegeben und/oder abhängig von der lokalen Einheit, von der Sie dieses Dokument erhalten, wird dieses Dokument von der UBS Switzerland AG verteilt, einem von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (Finma) zugelassenen und regulierten Unternehmen. Ihre personenbezogenen Daten werden entsprechend der Datenschutzerklärung der Credit Suisse verarbeitet, die Sie an Ihrem Wohnsitz über die offizielle Website der Credit Suisse <https://www.credit-suisse.com> einsehen können. Um Ihnen Marketingmaterial zu unseren Produkten und Dienstleistungen zukommen zu lassen, können die UBS Group AG und ihre Tochtergesellschaften Ihre grundlegenden personenbezogenen Daten (d.h. Kontaktangaben wie Name, E-Mail-Adresse) verarbeiten, bis Sie uns mitteilen, dass Sie das Marketingmaterial nicht mehr erhalten möchten. Sie können den Erhalt dieser Materialien jederzeit widerrufen, indem Sie Ihren Kundenbetreuer darüber informieren.



Bitte rufen Sie die Website <https://www.ubs.com/global/de/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html> auf, um die vollständigen rechtlichen Hinweise zu diesem Dokument zu lesen.

© UBS 2026. Das Schlüsselsymbol und UBS gehören zu den eingetragenen beziehungsweise nicht eingetragenen Marken von UBS. Alle Rechte vorbehalten.