



Equity Strategy



Wie lange tragen Gewinnwachstum und KI-Euphorie noch?

Christian Stocker, Lead Equity Strategist, Group Investment Strategy

Donnerstag, 1. Oktober 2026

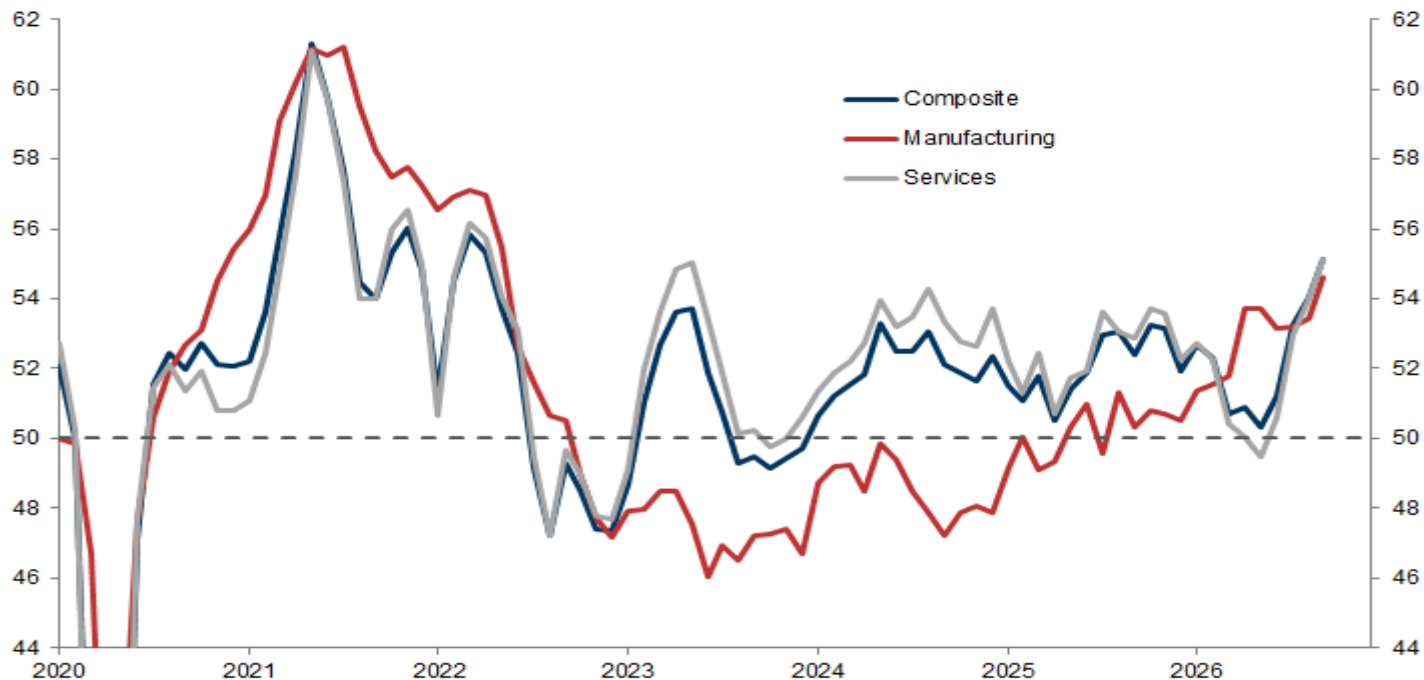
Empowering
Communities to Progress.





Zyklische Indikatoren zeigen weltweit unerwartete Stärke

Einkaufsmanagerindizes der Industrieländer

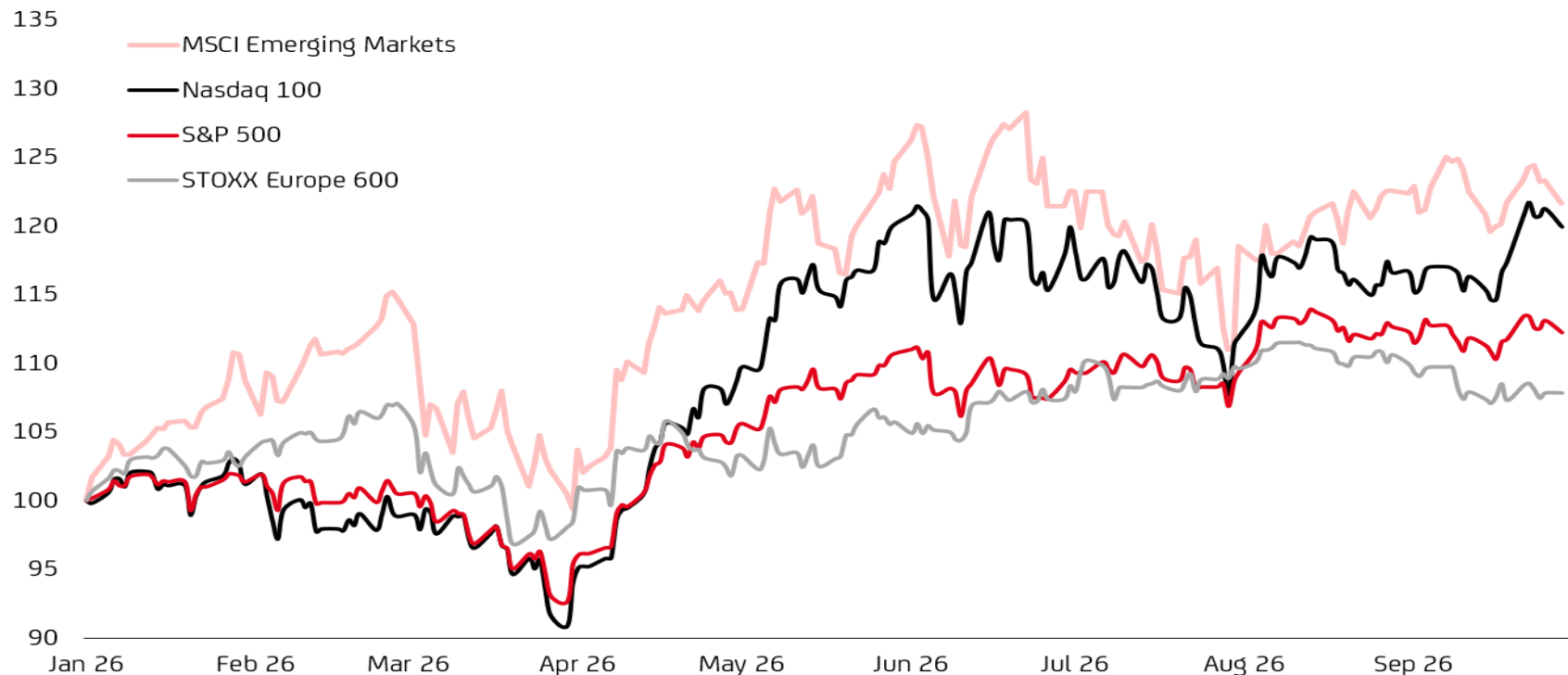


Quelle: S&P Global, Haver Analytics, Goldman Sachs Global Investment Research, The Investment Institute by UniCredit

Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar. Auf die individuellen Kundenwünsche und Geeignetheit ist zu achten.



» 2026 ist bislang ein sehr gutes Aktienjahr (2026=100)

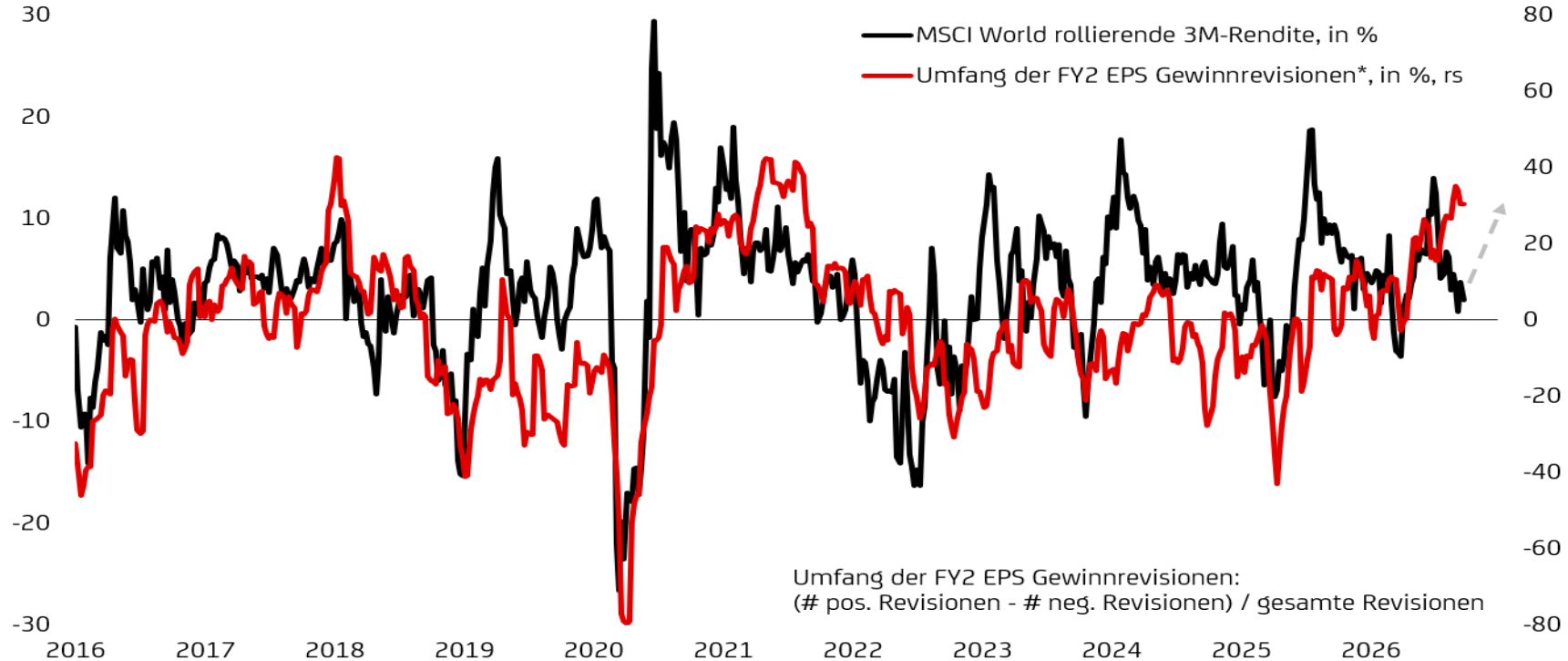


Quelle: LSEG Datastream, The Investment Institute by UniCredit

Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar. Auf die individuellen Kundenwünsche und Geeignetheit ist zu achten.



Positive Gewinnrevisionen sind der globale Treiber für Aktien



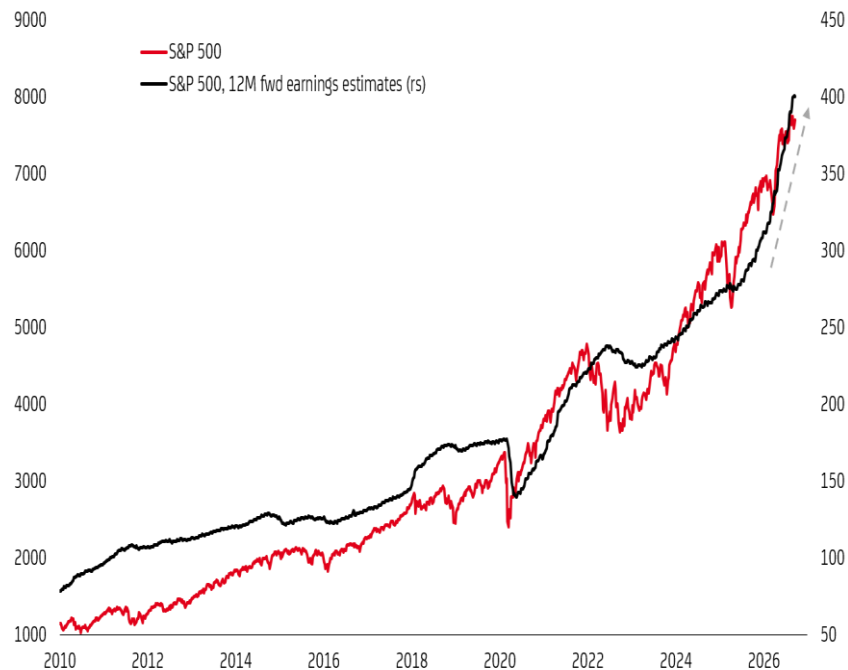
Quelle: LSEG, The Investment Institute by UniCredit

Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar. Auf die individuellen Kundenwünsche und Geeignetheit ist zu achten.





Steigende Gewinne = mittelfristig steigende Kurse



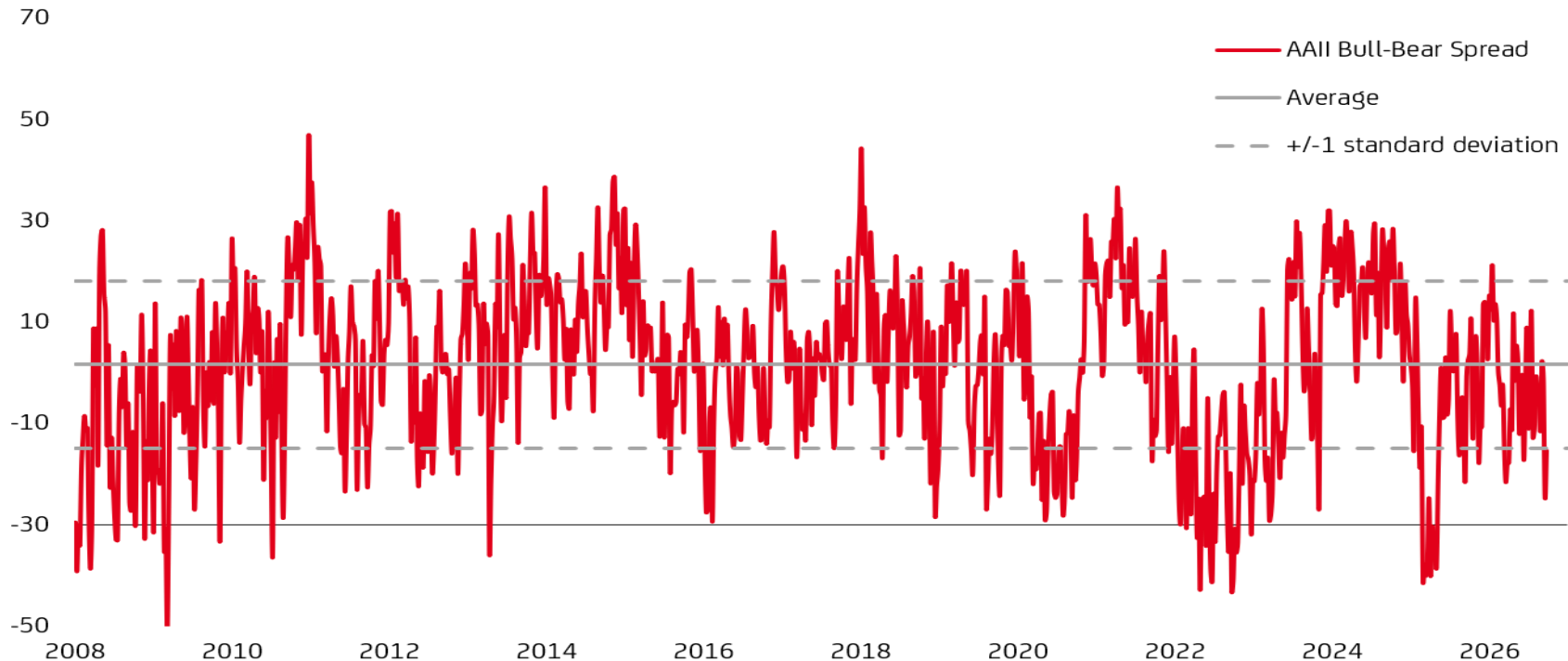
Quelle: LSEG Datastream, UniCredit Group Investment Strategy

Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar. Auf die individuellen Kundenwünsche und Geeignetheit ist zu achten.





Keine Euphorie in Sicht: Rückenwind für Aktien



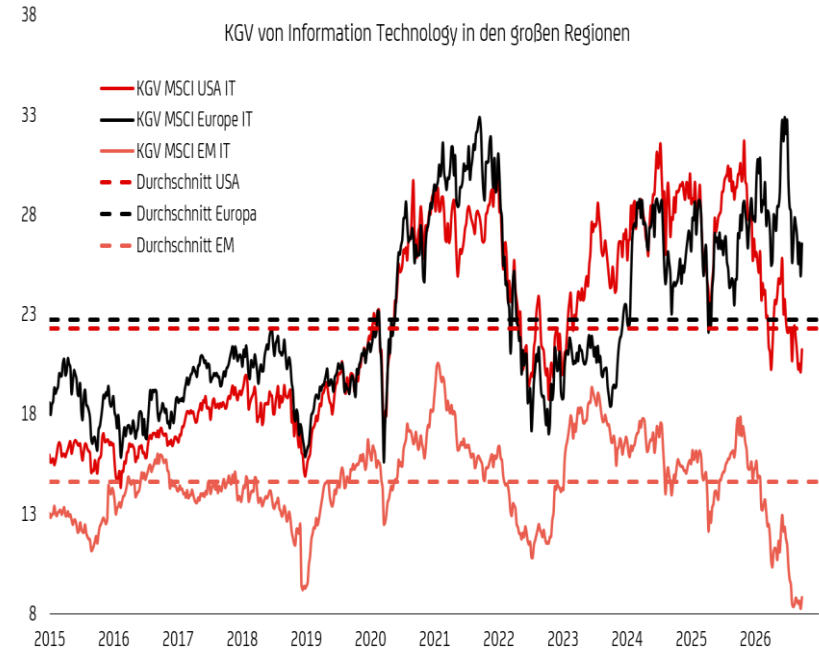
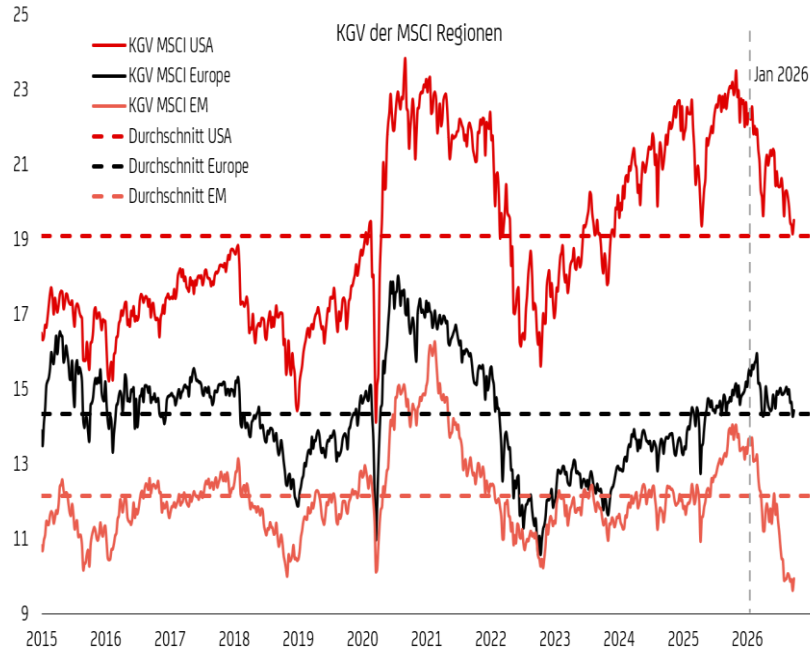
Quelle: LSEG, The Investment Institute by UniCredit

Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar. Auf die individuellen Kundenwünsche und Geeignetheit ist zu achten.





Dieses Jahr wurde ein hoher Bewertungspuffer aufgebaut



Quelle: LSEG Datastream, The Investment Institute by UniCredit

Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar. Auf die individuellen Kundenwünsche und Geeignetheit ist zu achten.





Renditeanstieg: Bislang nur begrenzter Gegenwind für Aktien



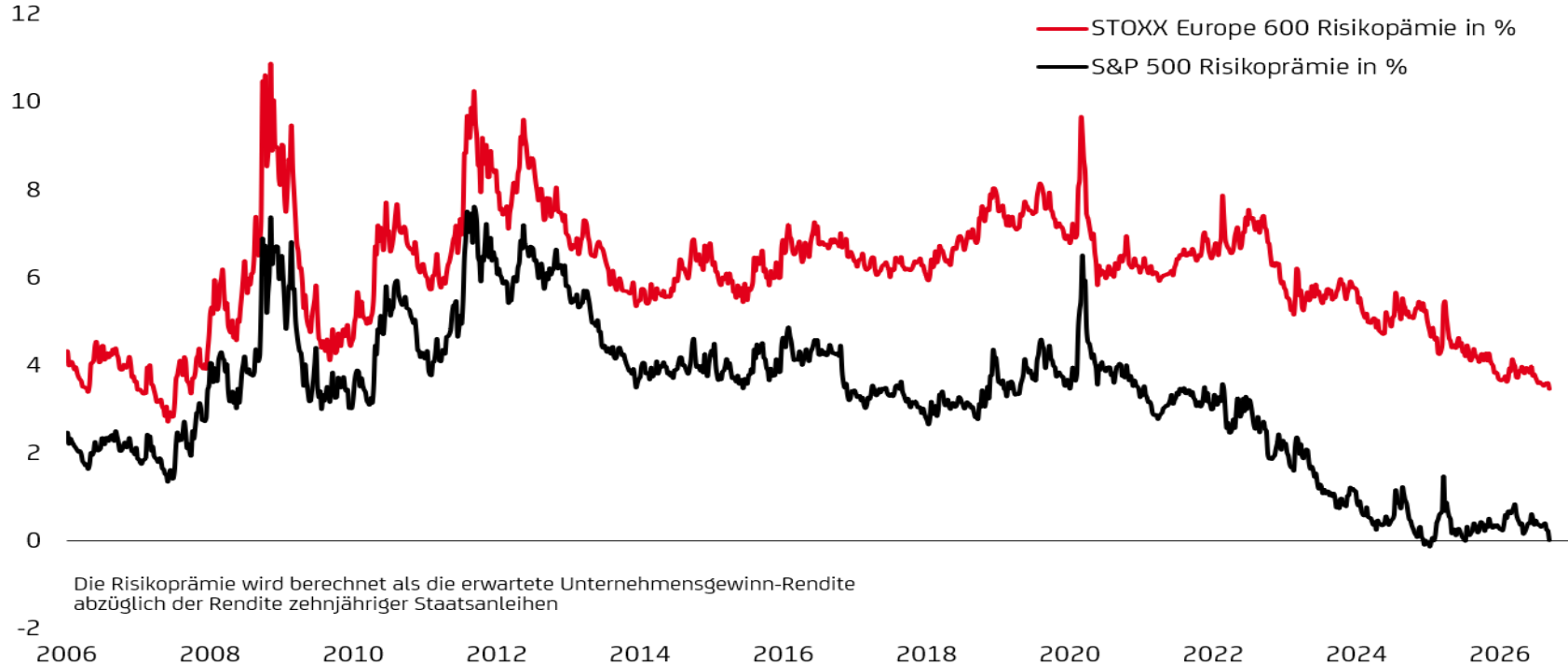
Source: LSEG Datastream, The Investment Institute by UniCredit

Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar. Auf die individuellen Kundenwünsche und Geeignetheit ist zu achten.





Die Risikoprämie in den USA verharret auf niedrigem Niveau



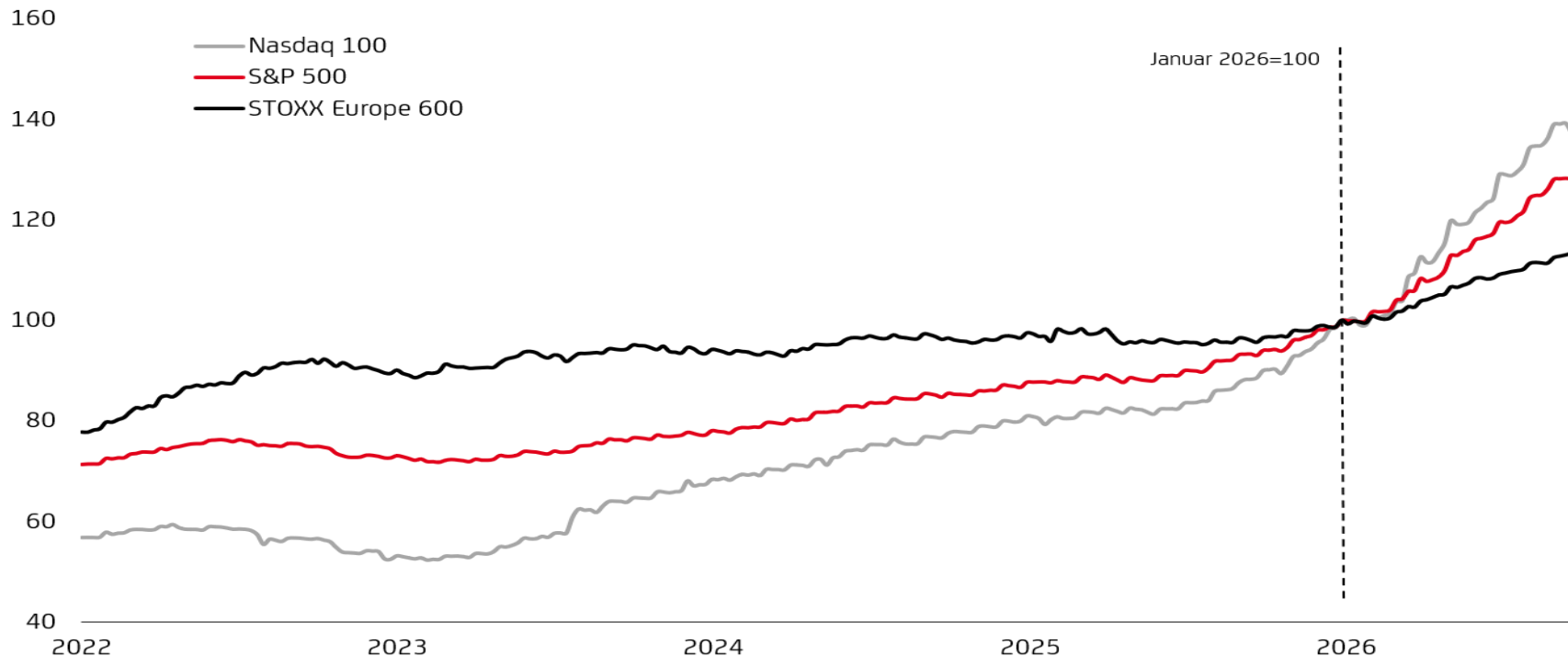
Quelle: LSEG, The Investment Institute by UniCredit

Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar. Auf die individuellen Kundenwünsche und Geeignetheit ist zu achten.





Europa: positives Gewinnwachstum nach Jahren der Stagnation



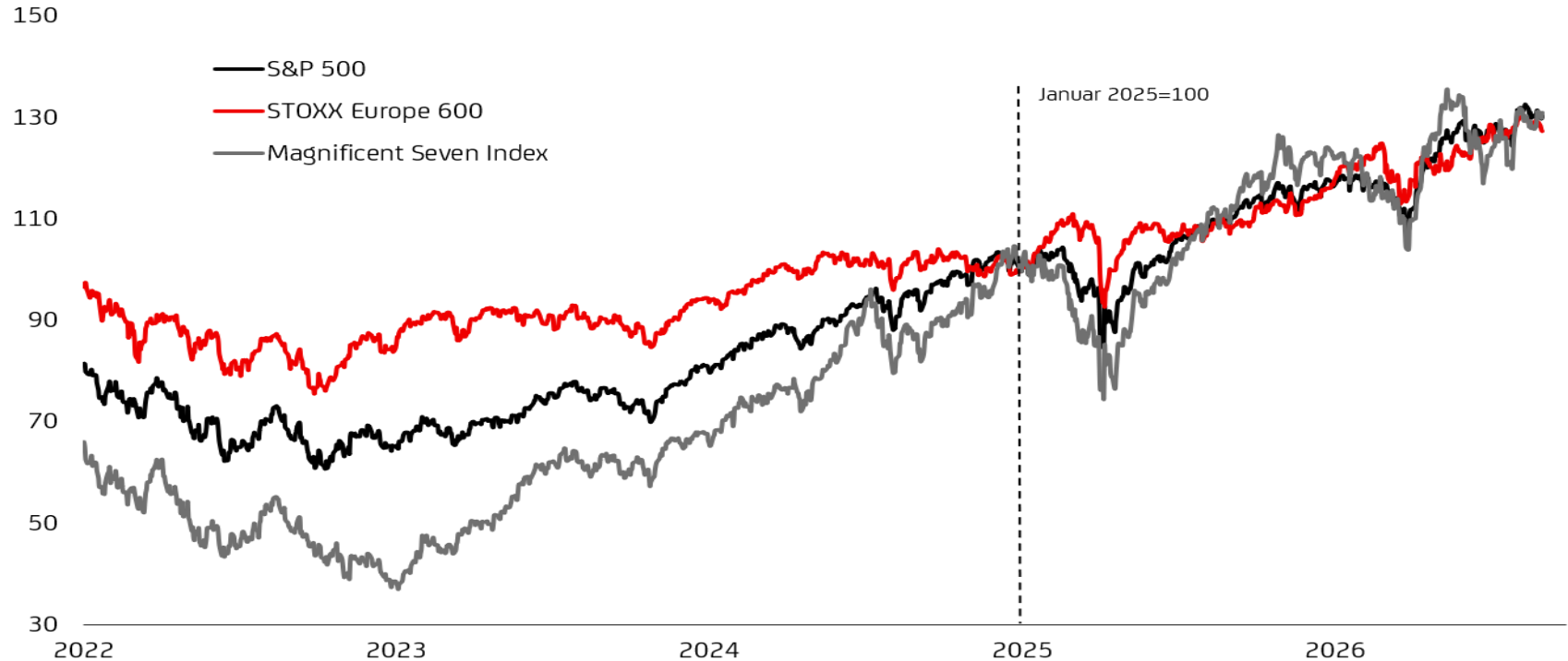
Quelle: LSEG, The Investment Institute by UniCredit

Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar. Auf die individuellen Kundenwünsche und Geeignetheit ist zu achten.





Wer hätte das gedacht? Europa hält seit 2025 mit den USA mit

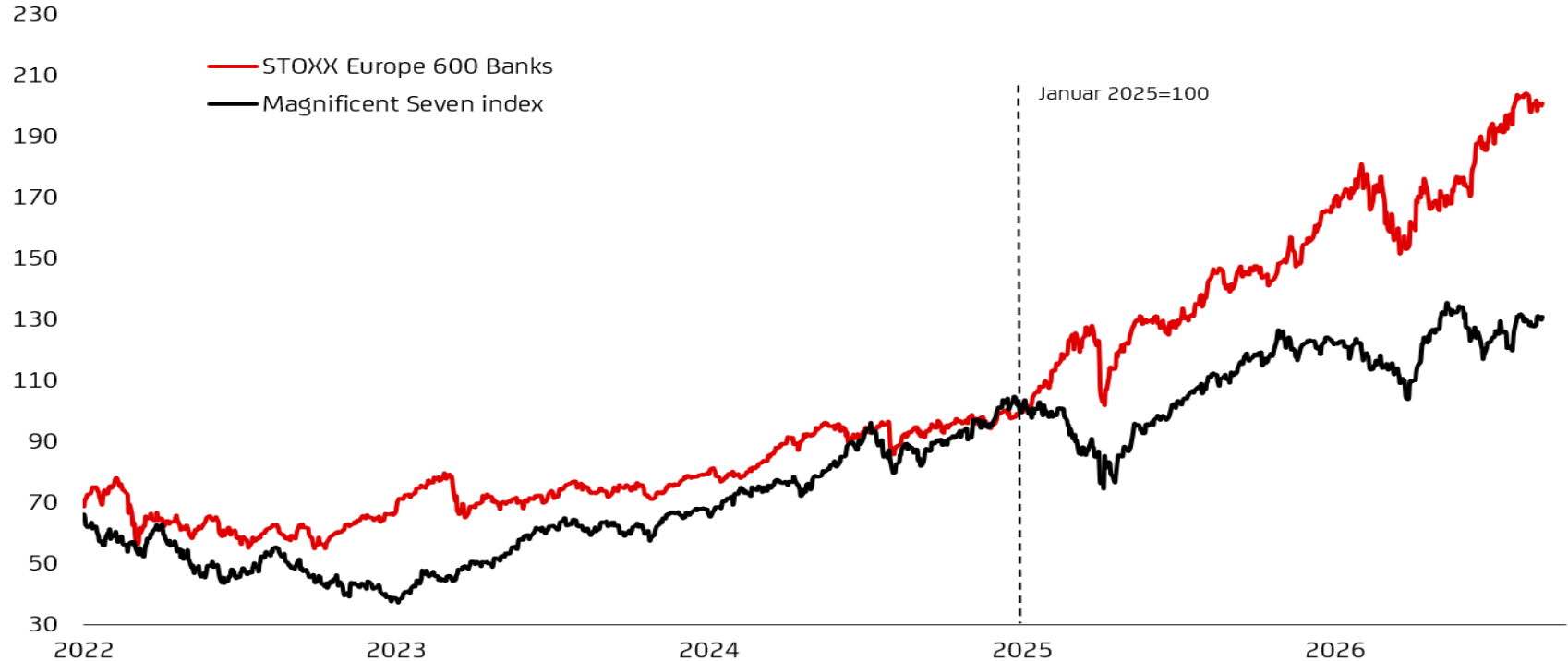


Quelle: LSEG Datastream, The Investment Institute by UniCredit

Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar. Auf die individuellen Kundenwünsche und Geeignetheit ist zu achten.



Bankenrally in Europa stellt die Mag 7 in den Schatten

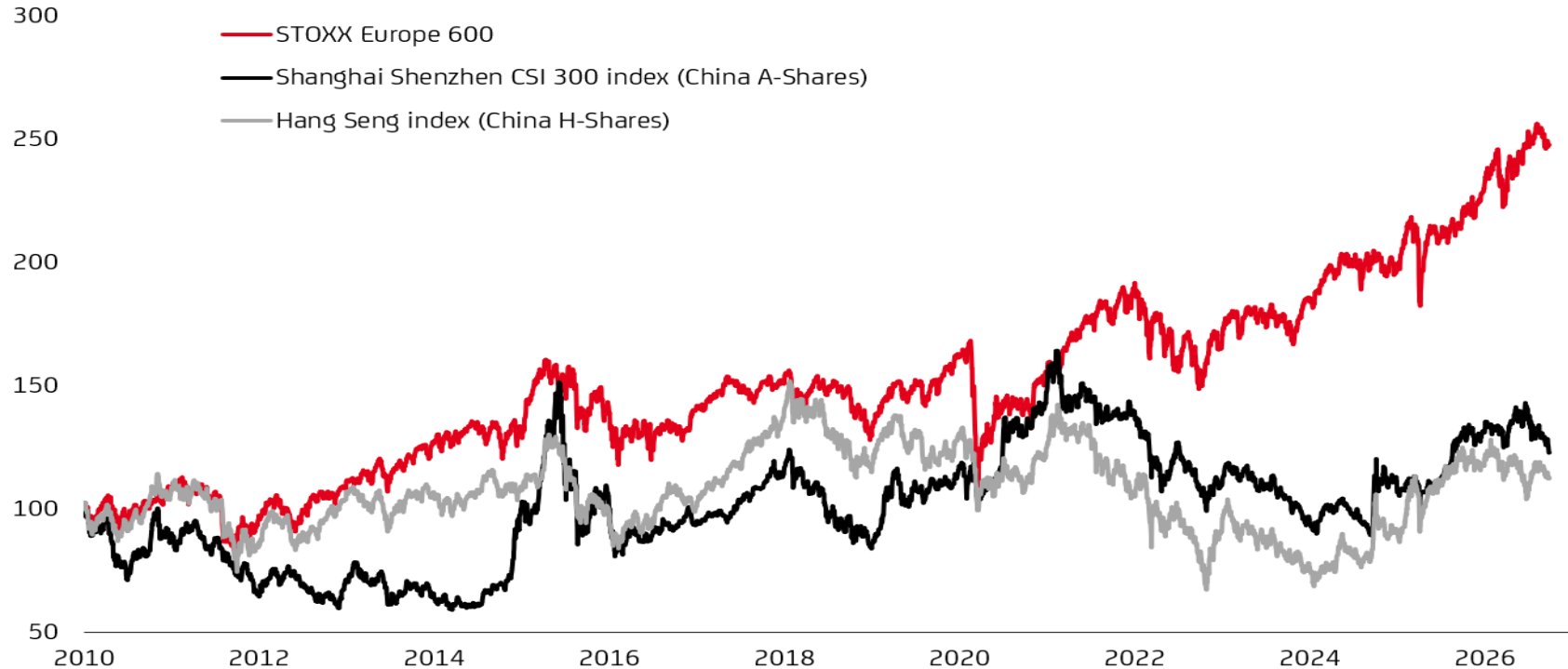


Source: LSEG Datastream, The Investment Institute by UniCredit

Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar. Auf die individuellen Kundenwünsche und Geeignetheit ist zu achten.



China wird gegenüber Europa immer überschätzt (2010=100)

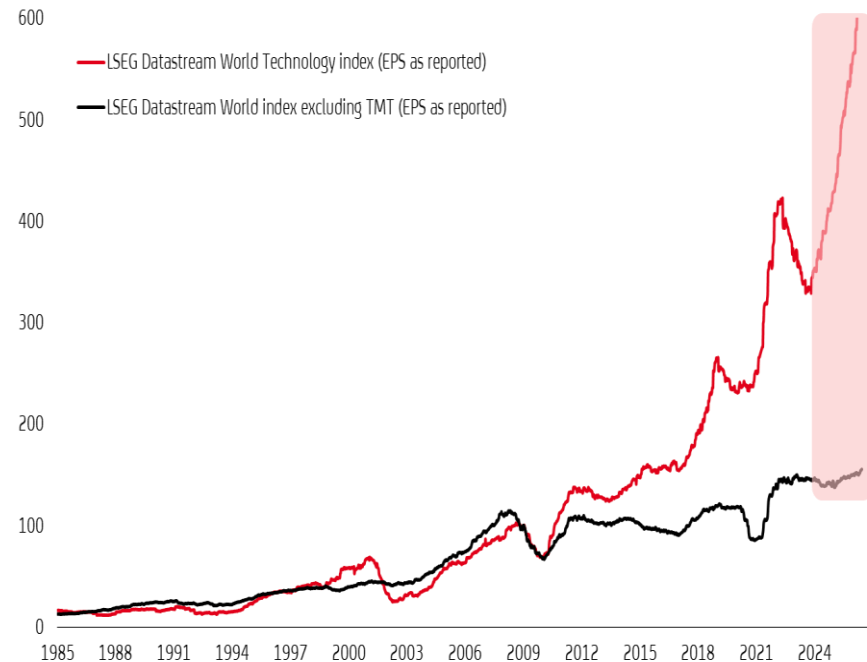
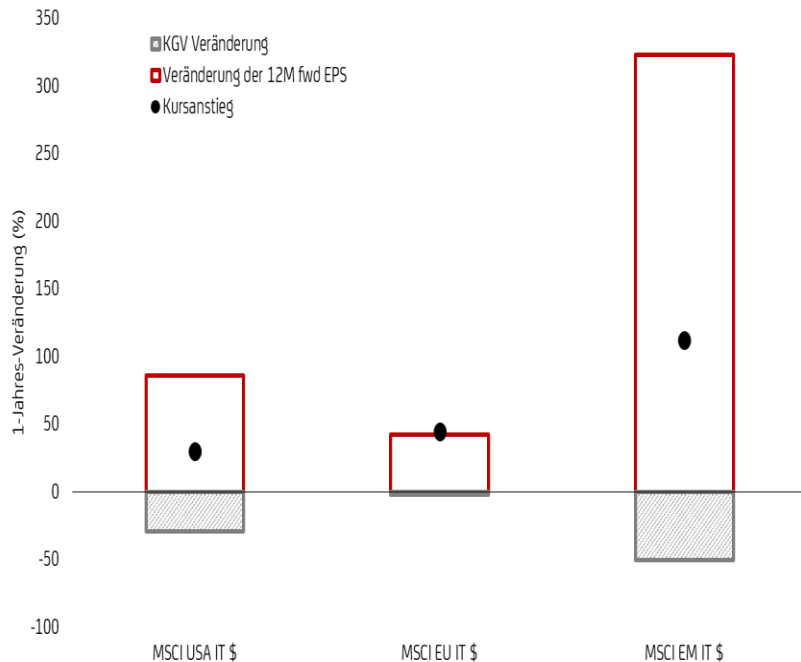


Quelle: LSEG Datastream, The Investment Institute by UniCredit

Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar. Auf die individuellen Kundenwünsche und Geeignetheit ist zu achten.



» Technology eine Blase? Ein Blick auf den EPS-Anstieg hilft

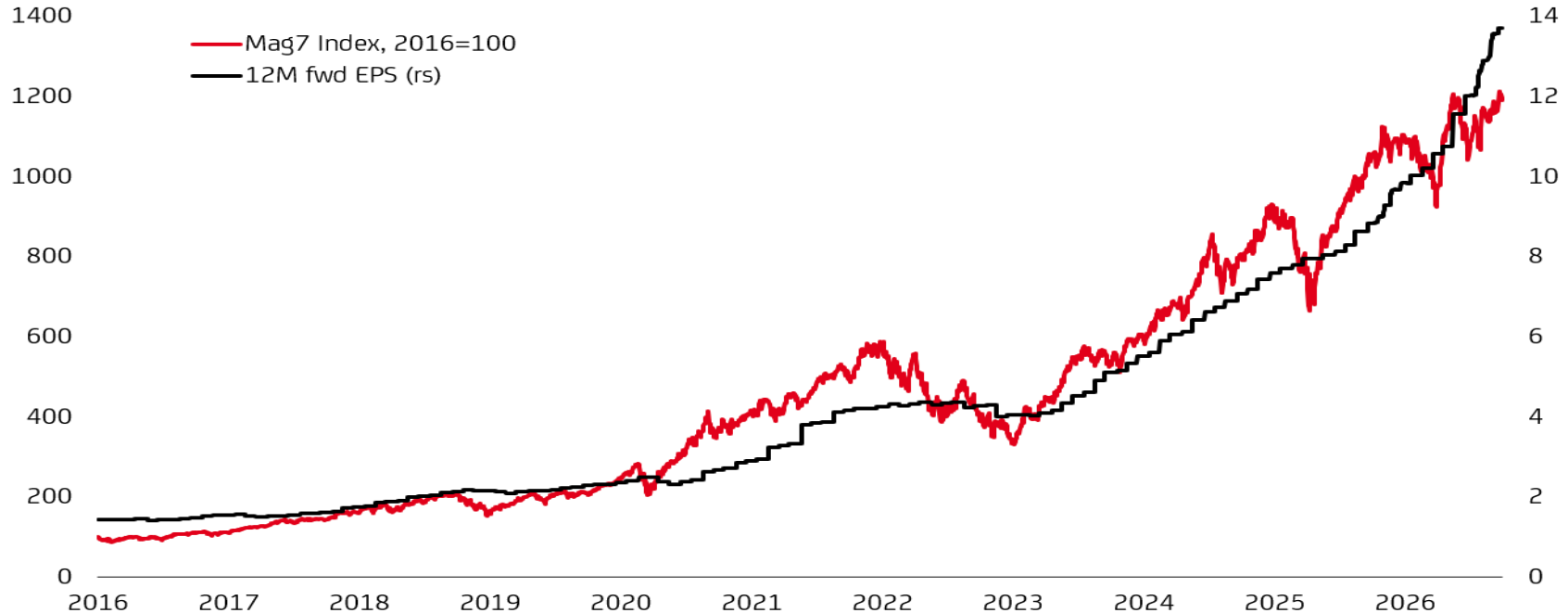


Quelle: LSEG Datastream, The Investment Institute by UniCredit

Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar. Auf die individuellen Kundenwünsche und Geeignetheit ist zu achten.



» Mag 7 – ist die Luft raus aus der Story? Nein, sie verlagert sich!

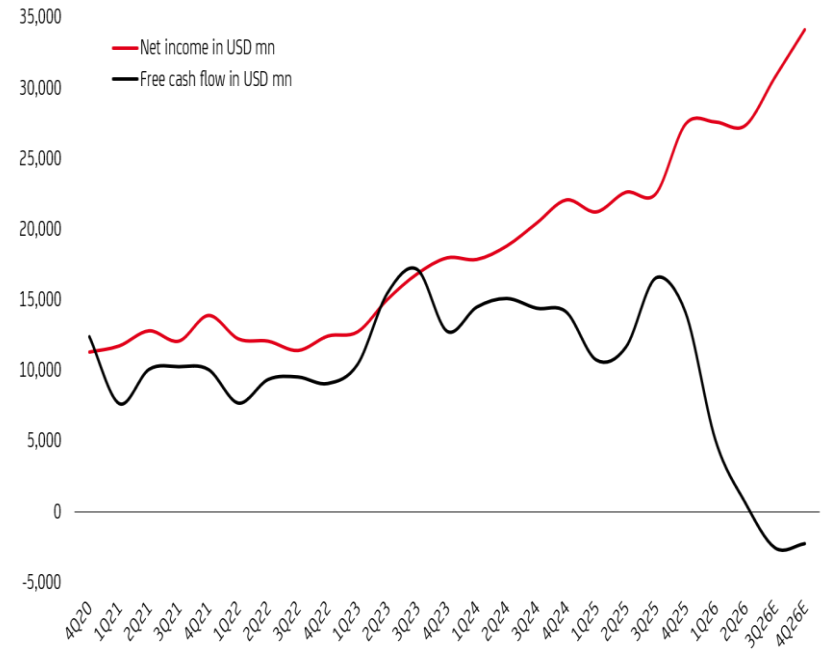
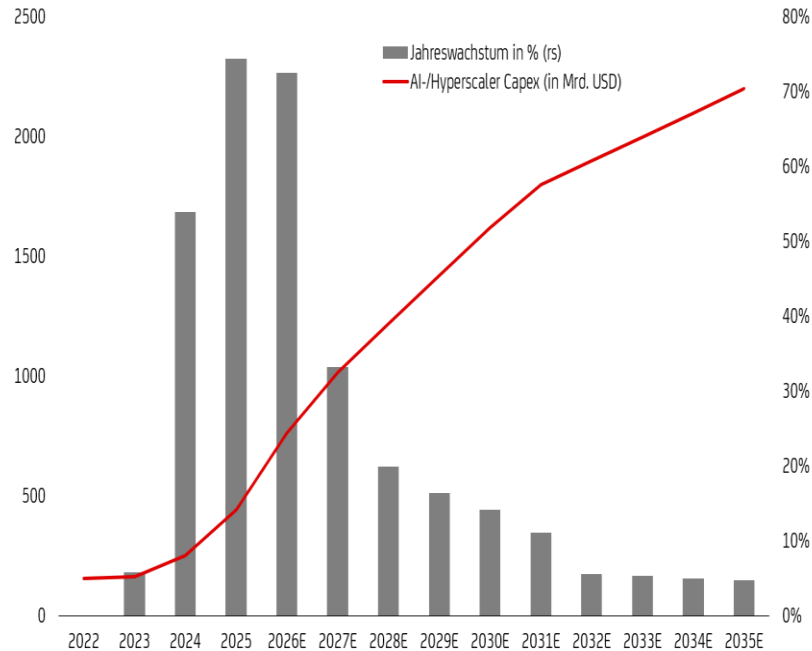


Quelle: LSEG Datastream, The Investment Institute by UniCredit

Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar. Auf die individuellen Kundenwünsche und Geeignetheit ist zu achten.



>> Hohe Investitionen drücken den FCF der Hyperscaler*



Quelle: LSEG Datastream, The Investment Institute by UniCredit

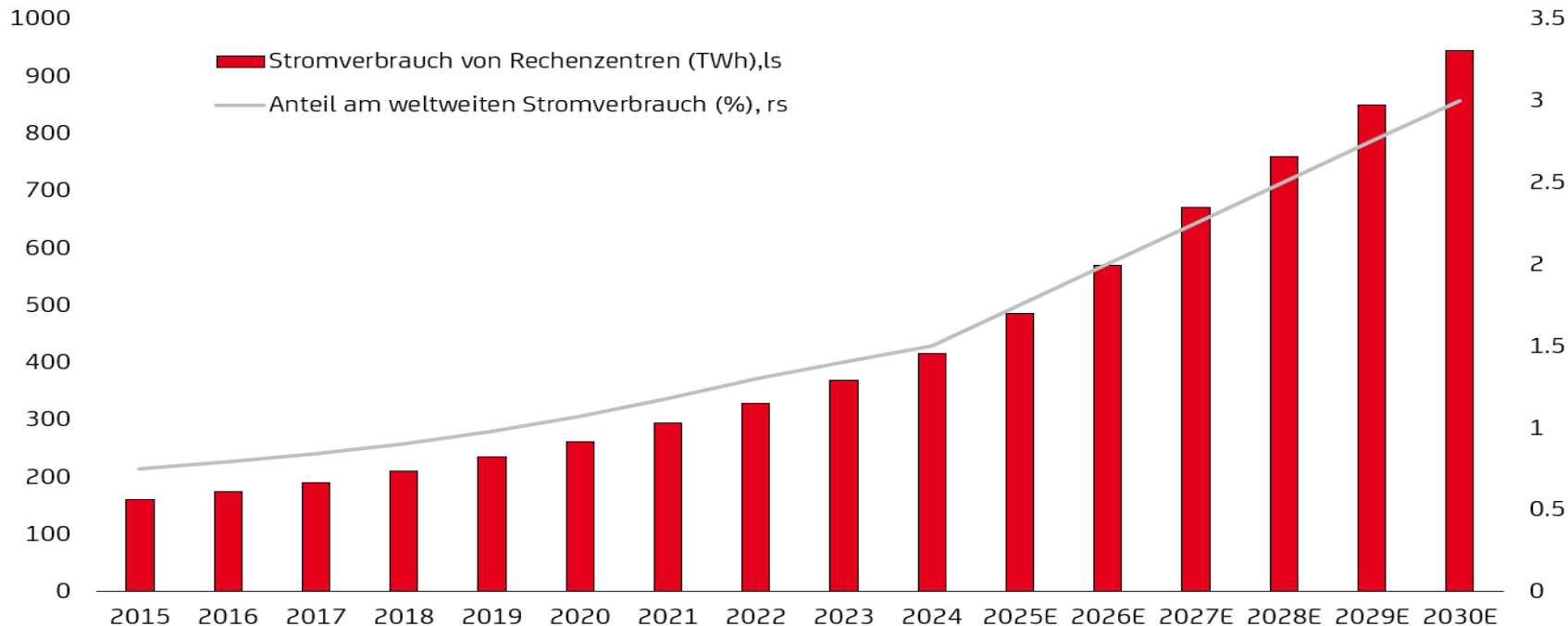
*Note: Hyperscaler: Microsoft, Amazon, Alphabet, Meta Platforms and Oracle

Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar. Auf die individuellen Kundenwünsche und Geeignetheit ist zu achten.





AI wird zunehmend eine Energie- und Infrastruktur-Story



Quelle: LSEG Datastream, The Investment Institute by UniCredit

Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar. Auf die individuellen Kundenwünsche und Geeignetheit ist zu achten.



Rechtliche Hinweise

Glossar

Ein umfassendes Glossar zu vielen in diesem Bericht verwendeten Fachbegriffe finden Sie auf unserer Website: <https://www.the-investment-institute.unicredit.eu/en/glossary>.

Marketingmitteilung

Diese Veröffentlichung stellt eine Marketingmitteilung der UniCredit S.p.A., der UniCredit Bank Austria AG, der Schoellerbank AG und der UniCreditBank GmbH (im Folgenden gemeinsam als „UniCredit Group“ bezeichnet) dar, richtet sich an die breite Öffentlichkeit und wird ausschließlich zu Informationszwecken kostenlos zur Verfügung gestellt. Sie stellt weder eine Anlageempfehlung noch eine Beratungstätigkeit der UniCredit Group und schon gar nicht ein Angebot an die Öffentlichkeit oder eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren dar. Die hierin enthaltenen Informationen stellen keine Finanzanalyse dar, da sie nicht nur inhaltlich unvollständig sind, sondern auch nicht in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Bestimmungen zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt wurden und keinem Handelsverbot vor der Verbreitung von Finanzanalysen unterworfen sind.

Die UniCredit Group, einschließlich aller ihrer Konzerngesellschaften, kann ein spezifisches Interesse an den hier genannten Emittenten, Finanzinstrumenten oder Transaktionen haben. Angaben zu der Offenlegung zu den von der UniCredit Group gehaltenen Interessen und Positionen sind abrufbar unter: <https://www.the-investment-institute.unicredit.eu/en/conflictsofinterest-positiondisclosures>. Die in dieser Publikation enthaltenen Einschätzungen und/oder Beurteilungen stellen die unabhängige Meinung der UniCredit Group dar und werden, wie alle darin enthaltenen Informationen, nach bestem Wissen und Gewissen auf der Grundlage der zum Zeitpunkt der Veröffentlichung verfügbaren, aus zuverlässigen Quellen stammenden Daten gegeben, haben jedoch lediglich indikativen Wert und können sich nach der Veröffentlichung jederzeit ändern, für deren Vollständigkeit, Richtigkeit und Wahrheitsgehalt die UniCredit Group keine Gewähr übernimmt. Der Interessent muss daher in völliger Eigenständigkeit und Unabhängigkeit seine eigene Anlagebeurteilung vornehmen und sich dabei ausschließlich auf seine eigenen Überlegungen zu den Marktbedingungen und den insgesamt verfügbaren Informationen stützen, auch im Hinblick auf sein Risikoprofil und seine wirtschaftliche Situation. Investitionen sind mit Risiken verbunden. Vor jeder Transaktion mit Finanzinstrumenten lesen Sie bitte die entsprechenden Angebotsunterlagen. Ferner ist zu beachten, dass:

1. Informationen, die sich auf die frühere Wertentwicklung eines Finanzinstruments, eines Index oder einer Wertpapierdienstleistung beziehen, sind kein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse.
2. Wenn die Anlage auf eine andere Währung als die des Anlegers lautet, kann der Wert der Anlage aufgrund von Wechselkursänderungen stark schwanken und sich unerwünscht auf die Rentabilität der Anlage auswirken.
3. Anlagen, die hohe Renditen bieten, können nach einer Herabstufung der Kreditwürdigkeit erheblichen Kursschwankungen unterliegen. Im Falle eines Konkurses des Emittenten kann der Anleger sein gesamtes eingesetztes Kapital verlieren.
4. Bei Anlagen mit hoher Volatilität kann es zu plötzlichen und erheblichen Wertverlusten kommen, die zum Zeitpunkt des Verkaufs zu erheblichen Verlusten bis hin zum Verlust des gesamten investierten Kapitals führen können.
5. Bei außergewöhnlichen Ereignissen kann es für den Anleger schwierig sein, bestimmte Anlagen zu verkaufen oder zu liquidieren oder verlässliche Informationen über deren Wert zu erhalten.
6. Wenn sich die Informationen auf eine bestimmte steuerliche Behandlung beziehen, ist zu beachten, dass die steuerliche Behandlung von der individuellen Situation des Kunden abhängt und sich in Zukunft ändern kann.
7. Beziehen sich die Informationen auf künftige Ergebnisse, so ist zu beachten, dass sie keinen zuverlässigen Indikator für diese Ergebnisse darstellen.
8. Diversifizierung garantiert weder einen Gewinn noch schützt sie vor Verlusten.

Die UniCredit Group kann in keiner Weise für Tatsachen und/oder Schäden verantwortlich gemacht werden, die jemandem aus der Verwendung dieses Dokuments entstehen können, einschließlich, aber nicht beschränkt auf Schäden aufgrund von Verlusten, entgangenen Gewinnen oder nicht realisierten Einsparungen. Der Inhalt der Publikation - einschließlich Daten, Nachrichten, Informationen, Bilder, Grafiken, Zeichnungen, Marken und Domainnamen - ist, sofern nicht anders angegeben, Eigentum der UniCredit Group und unterliegt dem Urheberrecht und dem gewerblichen Rechtsschutz. Es wird keine Lizenz oder ein Nutzungsrecht gewährt, und daher ist es nicht gestattet, den Inhalt ganz oder teilweise auf irgendeinem Medium zu reproduzieren, zu kopieren, zu veröffentlichen und für kommerzielle Zwecke zu nutzen ohne die vorherige schriftliche Genehmigung der UniCredit Group, mit Ausnahme der Möglichkeit, Kopien für den persönlichen Gebrauch zu erstellen.

DE 25/1

