

J.P. MORGEN | GUIDE TO THE MARKETS | Q3/2026 | 02.07.2026

HAUPTAUSSAGEN | Tilmann Galler

- ☐ Weltwirtschaft widerstandsfähig - aktuell geringe Rezessionsrisiken
- ☐ Ölpreisschock lässt nach (Umwege, Nachfrage lässt nach, Blockade doch nicht so extrem), Überschuss möglich (Vereinigte Arabische Emirate Austritt 01.05.2026 - hat Einfluss auf Öl-Pricing)
- ☐ Wachstumspotenzial läuft nicht rund (USA trotz Vermögenszuwächse der letzten Jahre) - USA-Potential 2% / Europa/Eurozone 1% für 2026
- ☐ Zinsentwicklung mit höhere Zinsen vorerst nicht verschärft - da Beschäftigung schwach/schwächer im Vergleich zu 2022
 - ☐ Gibt Zentralbanken die Möglichkeit, die Zinsen moderat zu halten und das sollte die Wirtschaft stützen
 - ☐ Zudem steigt die staatliche Verschuldung und unterstützt die Wirtschaft (wir haben derzeit die Fiskalpolitik-Dominanz, im Vergleich zu Pre-Covid war eine Geldpolitik-Dominanz)
 - ☐ Lohnwachstum moderat, daher keine Lohn-Preis-Spirale in Sicht
- ☐ Technologieinvestitionen einzigartig - noch nie war neue Technologie so kapitalintensiv wie KI (Investments im Vergleich zu BIP) - Internet, Mondlandung, PC, etc.)
 - ☐ Auswirkungen auf Wirtschaft
 - ☐ Arbeitsmarkttransformation - aktuell Entwarnung da aktuell mehr Beschäftigung, leichte Tendenzen im Finanzsektor (Weniger Einstellungen, mehr Arbeitslosigkeit bei Jungakademiker)
 - ☐ Importanteile verändern sich + Investitionen verlagern sich auch global (insb. Asien, Emerging Markets → China baut sich sein eigenes KI-Ökosystem auf)
 - ☐ KI-Unternehmen haben immer weniger Korrelationen(+) und Kuchen wird unterschiedlich auf Unternehmen verteilt und verändert sich über die Jahre
 - ☐ Software bzw. US-Hyperscaler haben Konkurrenz/Transformation durch KI und zudem den großen Investitionsbedarf (geht stark auf Cash-Flow)