

Newsletter September 2026

Hinter dem Energie-Sektor steht mehr als nur Öl

Der Ölmarkt scheint eine Rückkehr zur freien Durchfahrt durch die Strasse von Hormus nicht zu erwarten. Trotzdem signalisiert der Crude Oil Future keine Versorgungskrise. Vielmehr scheint sich ein Preisniveau wie in der Zeit von Januar 2011 bis Juli 2014 zwischen rund 85 und 110 US-Dollar einzupendeln. Die Ölk Aktien haben zu einem Höhenflug angesetzt, als der Öl-Future knapp unter 60 US-Dollar notierte. Ihr wesentlicher Faktor war nicht der Ölpreis, sondern ein Regime-Wechsel im Markt, der seine Wirkung weiterhin entfaltet.

Im Januar dieses Jahres beendete der MSCI Energy eine über dreijährige relative Schwäche zum MSCI Welt. Von Anfang November 2022 bis Ende Dezember 2025 hatte der MSCI Energy Index 3.6% zugelegt. In der gleichen Zeit war der MSCI Welt um 74.6% gestiegen.

Anfangs Januar verhandelten noch die USA und Iran über eine Lösung ihres langjährigen Konfliktes. Niemand konnte wissen, dass Ende Februar ein Krieg zwischen den Antagonisten ausbrechen würde. Bis dahin hatte der MSCI Energy allerdings bereits 21% zugelegt. Der MSCI Welt stieg in der gleichen Zeit nur um 2.5%.

Hinter der Stärke des MSCI Energy lag etwas anderes als eine Kristallkugel, die Krieg und Störung des Schiffverkehrs in der Strasse von Hormus voraussehen liess. Es war die Rückkehr von Bewertungen als relevanten Faktor bei der Aktien-Auswahl. Davon profitierten einige Sektoren und Industrien, wie Banken und Ölk Aktien.

Bewertungen spielen wieder eine Rolle

Seit Jahresbeginn hat der MSCI Welt 11.3% zugelegt. Der S&P 500 ist um 11.4% gestiegen. Der DJ Stoxx 600 Europe weist einen Gewinn von 9.5% aus.

Der DJ US Value hat 17.7% gewonnen, der DJ US Growth nur 8%.

Der iShares Edge MSCI Europe Value Factor ETF hat 16.7% gewonnen, gegenüber 8.4% des iShares Edge MSCI Momentum Factor ETF.

Klar, die europäischen Banken haben mit ihrem Anstieg von 20% des DJ Stoxx Europe 600 Banks geholfen, und der MSCI Energy mit einem Plus von 41% erst recht. Das alleine erklärt nicht die Stärke von Value gegenüber Wachstum in USA und Europa. Beide zusammen haben mit einem Gewicht von rund 7% im MSCI Welt zu wenig

Einfluss, um eine wie oben erwähnte Überperformanz von Value gegenüber Growth herbeizuführen. Dies erst recht, wenn man bedenkt, dass der MSCI Information Technology seit Jahresbeginn 32% Zuwachs erfahren hat.

Somit ist aus meiner Warte der MSCI Energy nicht nur ein Nutzniesser der Irrungen und Wirrungen im Nahen Osten. Der Sektor profitiert von der wiedererwachten Einsicht, dass Wert und Preis einigermaßen korrespondieren müssen. Gleichzeitig versucht der Markt, in einer von geopolitischen Verwerfungen reichen Zeit, Ungewissheiten soweit wie möglich zu umschiffen. Das mag der Grund sein, warum Aktien kanadischer und US-amerikanischer Unternehmen, die sich auf die Prospektion von Ölförderung beschränken, favorisiert werden.

Unifinanz Trust reg.

Alfons Cortés

Senior Partner

Research & Monitoring

Mehr Informationen zu unserer
Dienstleistungspalette auf
www.unifinanz.li

