



Kapitalmarkt



Saisonale Analyse

Januar 2026

Autor: Thomas Hupp MBA of Finance

Inhaltsverzeichnis

1. AAI Sentimentumfrage (Stand: Januar 2026).....	3
2. CNN Fear & Greed Index (Stand: Januar 2026).....	4
3. NAAIM Exposure Index (Stand: Januar 2026).....	5
Zusammenfassung und Fazit.....	5



Saisonale Analyse Januar 2026

1. Small minus Big SMB der Small Cap Effekt

STXE Small 200 Index (Net Return) (EUR): 3,25 %

STXE Large 200 Index (Return) (EUR): 2,48 %

→ Der Small-Cap-Index schneidet besser ab als der Large-Cap-Index.

Der so genannte Januar-Effekt ist in 2026 eingetreten und deutet auf eine hohe Saisonalität am Markt.

2. High minus Low HML Growth versus Value

STXE Strong Growth 20 Index (Net Return) (EUR): 6,40 %

STXE Strong Value 20 Index (Return) (EUR): 4,44 %

→ Der Growth-Index übertrifft den Value-Index deutlich.

Dieses typische Anlegerverhalten stammt von der Investition vieler Institutioneller Anleger, die im Januar ihre Portfolios neu ausrichten, um Überrendite zu generieren.

3. Cycle minus Defensiv CMD Konjunktur vers. Rezession

STXE 600 Opt. Cyclical Index (Return) (EUR): 3,41 %

STXE 600 Opt. Defensives Index (Return) (EUR): 3,98 %

→ Der Defensive-Index zeigt eine höhere Rendite als der Cyclical-Index.

Zyklische Aktien wurden stärker nachgefragt Seitens der Investoren als defensive Unternehmen. Das ist saisonal typisch für den Januar und zeigt Konjunkturoptimismus an.

4. Momentum minus Markt MMM Momentum versus Markt

STOXX Europe 600 AX Momentum Index (Net Return) (EUR): 3,56 %

STOXX Europe 600: 2,52 %

→ Der Momentum-Index liegt über dem breiten STOXX Europe 600.

Starke Momentum-Aktien sind für den Januar ganz typisch und deuten auf Vertrauen dem Aktienmarkt gegenüber und in das Momentum.

Zusammenfassung und Fazit

Zusammenfassung der Renditen:

- STXE Strong Growth 20 Index (Net Return) (EUR): 6,40 %
- STXE Strong Value 20 Index (Return) (EUR): 4,44 %
- STXE Small 200 Index (Net Return) (EUR): 3,25 %
- STXE Large 200 Index (Return) (EUR): 2,48 %
- STOXX Europe 600 AX Momentum Index (Net Return) (EUR): 3,56 %
- STXE 600 Opt. Cyclical Index (Return) (EUR): 3,41 %
- STXE 600 Opt. Defensives Index (Return) (EUR): 3,98 %
- STOXX Europe 600: 2,52 %

Fazit: Die Anleger verhielten sich saisonal typisch und bevorzugten riskantere Unternehmen mit höherem Wachstumspotential. Ein gutes erstes Quartal mit steigenden Kursen bis April sind die Erwartungen, die sich aus der Saisonalität ergeben.

