

Anleihen im Blickpunkt

Die globalen Anleihenmärkte 2026

Im Überblick

- Im zurzeit unsicheren Umfeld stehen Liquidität und Diversifikation für viele Investoren an oberster Stelle.
- Die Kreditqualität der High-Yield-Märkte ist gestiegen. Hier könnten sich Chancen bieten, auch weil die Assetklasse eine kürzere Duration hat.
- Die Emerging Markets bieten für weltweit anlegende Investoren vergleichsweise attraktive Möglichkeiten zur Diversifikation, aber man darf die Risiken nicht aus den Augen verlieren.

2026 werden die Anleihenmärkte Chancen bieten, aber auch mit Risiken verbunden sein. Das gesamtwirtschaftliche Umfeld ist günstig, und durch die Nachfrage nach globaler Diversifikation entstehen mehr interessante Anlagemöglichkeiten außerhalb der Kernmärkte. Hinzu kommt, dass in vielen Ländern die Fiskalpolitik im Mittelpunkt steht, die Inflation noch immer nicht niedrig genug ist und weltpolitische Risiken wie der aktuelle Konflikt im Nahen Osten bestehen. Dies alles sind Herausforderungen für Investoren. Angesichts der komplexen Lage sind wir der Ansicht, dass sorgfältige Analysen und ausreichend viele liquide Mittel Investoren helfen, die Chancen zu nutzen, die sich durch künftige Marktverzerrungen bilden könnten.

Anleihenmärkte: Risiken managen und Chancen finden

Wir haben globale Risiken fest im Blick. Die weltpolitischen Risiken nehmen zu. Zurzeit gibt es Spannungen in Venezuela, Grönland und im Nahen Osten – und auch der Krieg zwischen Russland und der Ukraine hält weiter an. Diese Ereignisse, vor allem der Konflikt mit dem Iran, können die Energiemärkte und Lieferketten aus der Bahn werfen und die Inflation in die Höhe treiben. Eine weitere Herausforderung für die Weltwirtschaft ist die Dominanz der Fiskalpolitik in Industrieländern, insbesondere die hohe Staatsverschuldung und der fehlende politische Wille, die Ausgaben zurückzufahren. Hinzu kommt die in einigen Ländern noch immer recht hohe Inflation. Beispielsweise sind die Gesundheitskosten in den USA dadurch ein wichtigerer Faktor geworden. Dem stehen aber auch einige positive Konjunkturentwicklungen gegenüber: Der Internationale Währungsfonds hat seine Erwartungen für das Weltwirtschaftswachstum angehoben, die Zentralbanken halten an ihrer recht neutralen Geldpolitik fest und dank der hohen Private-Capital-Investitionen steigt die Produktivität in den USA.

Ob Anleihenemissionen zur Finanzierung von KI-Investitionen eine Preisblase auslösen, lässt sich noch nicht sagen. Die Marktreaktionen belegen das große Anlegerinteresse an den hohen Emissionsvolumina von Technologieunternehmen und Hyperscalern, aber es gibt auch Risiken. Aus unserer Sicht sollte man sich bei Alphabet darauf konzentrieren, dass das Unternehmen 2026 seine Investitionen verdoppeln wird, nicht auf das Volumen und die Bedingungen seiner Anleihenemission. Wir halten eine allgemeine Spreadausweitung für das größte Risiko für Credit-Investoren, weil dann der Markt illiquider würde. Solche Dominoeffekte auf andere Branchen behalten wir genau im Auge – ebenso wie Softwareunternehmen, die ihre Leveraged Loans refinanzieren.



Der Status des US-Treasury-Marktes als sicherer Hafen ist nicht mehr selbstverständlich. Die Zinsaufschläge von US-Treasuries aus allen Laufzeitenbereichen sind ein Zeichen für ein höheres Risiko. Wichtig ist aber auch, dass 10-jährige US-Treasuries im Vergleich zu anderen wichtigen Ländern stabil geblieben sind. Weil die Investoren genauer hinsehen, sind die Hürden für die Einstufung als sicherer Hafen höher als früher. Der Status von US-Treasuries hängt nun stärker von der Ursache der Unsicherheit ab. Wenn sie durch die USA selbst entsteht, beispielsweise durch eine Haushaltssperre oder andere politische Entscheidungen, könnte der Status als sicherer Hafen ins Wanken geraten. Angesichts externer oder marktspezifischer Herausforderungen werden der US-Dollar und US-Staatsanleihen aber dank ihrer Liquidität und ihrer Bedeutung als Sicherheiten weiterhin eine entscheidende Rolle spielen.

Liquidität und Portfoliodiversifikation sollten die wichtigsten Ziele von Investoren sein. Wir gehen davon aus, dass durch die anhaltende Volatilität in diesem Jahr Marktverzerrungen entstehen. Deshalb sollten Investoren ausreichend Liquidität in ihren Portfolios vorhalten, um dadurch entstehende Chancen nutzen zu können. Auch eine Diversifikation nach Ländern, eine sorgfältige Einzelwertauswahl in allen Sektoren und der Qualitätsfaktor dürften wichtig sein, um von interessanten neuen Möglichkeiten zu profitieren. So verweist unser Anleihenteam darauf, dass US-High-Yield derzeit interessanter scheinen als hochverzinsliche Papiere aus Europa, während es bei Investmentgrade-Anleihen umgekehrt ist.

Weltweite Positionierung in Anleihen

Trotz der komplexen Lage finden wir nach wie vor attraktive Anleihenchancen in neuen Ländern und Bewertungschancen. Zu den günstigen Faktoren zählen die Möglichkeit von Zinsaufschlägen bei Anleihen mit mittlerer Laufzeit, wo Investoren defensive Papiere finden, die bessere Break-even-Punkte und positive Gesamterträge bieten. Zurzeit sprechen wir uns klar für Diversifikation aus. Immer mehr Investoren investieren nicht mehr nur im eigenen Land, um so Chancen zu nutzen und Risiken zu steuern. Vor allem Emerging-Market-Anleihen könnten Mehrwert bieten, weil sie von Natur aus ein höheres Beta haben.

Unternehmensanleihen

Bei **Investmentgrade-Anleihen** bleiben wir vorsichtig. Untergewichtet sind wir in Europa (wegen der geringeren Streuung und der engeren Spreads) und im US-Technologiesektor (aufgrund der hohen Emissionsvolumina mit KI-Bezug). Zurückzuführen ist unsere Zurückhaltung darauf, dass uns Liquidität im Portfolio wichtig ist. Wir erwarten nämlich Marktverzerrungen, durch die interessantere Einstiegszeitpunkte entstehen. Im **High-Yield-Bereich** finden wir trotz der hohen Bewertungen attraktive Einzelwertchancen – eher in den USA als in Europa. Grundsätzlich hat sich die Struktur des öffentlichen High-Yield-Marktes in letzter Zeit verbessert. Der Anteil von Qualitätsunternehmen ist gestiegen und mehr Anleihen sind mit BB bewertet, weil schwächere Unternehmen jetzt Leveraged Loans begeben oder sich an den Private-Credit-Märkten finanzieren.

Außerdem halten wir Verbriefungen für interessant, wo wir CRE-CLOs gegenüber CMBS den Vorzug geben und zur Finanzierung Agency-Pass-Throughs (Verkauf von US-Hypotheken zur Finanzierung von Positionen in High Yield und Emerging-Market-Anleihen) nutzen. An den **Emerging Markets** bevorzugen wir aus Bewertungs- und Liquiditätsgründen Staatsanleihen gegenüber Unternehmensanleihen.

Staatsanleihen

2025 hatten wir auf eine lange Duration gesetzt, weil wir davon ausgegangen waren, dass die Zentralbanken weltweit ihre Zinsen senken würden. In diesem Jahr haben wir unsere Duration erheblich verkürzt, sind aber weiter übergewichtet, und wir nutzen eher einen Einzelwertansatz, um die bestmöglichen Chancen zu erkennen. Hier finden wir eher in Emerging Markets als in Industrieländern interessante Anlagen. Beispielsweise halten wir die Risikoprämien von Staatsanleihen aus Südafrika für attraktiv und haben in Thailand nach den Wahlen kürzlich Fehlbewertungen erkannt. Auch die hohen Realzinsen in Brasilien, die Stabilität Uruguays und die allmähliche geldpolitische Lockerung in Chile sind uns positiv aufgefallen. In den Industrieländern haben wir in den USA eine überdurchschnittliche Duration, weil wir davon ausgehen, dass die Federal Reserve ihre Geldpolitik stärker lockern wird als von den Märkten erwartet. In Großbritannien setzen wir auf eine Verteilung der Zinsstrukturkurve.



Fazit

Im aktuellen Umfeld halten wir gründliche Analysen und einen Einzelwertansatz für unabdingbar, um die richtigen Emittenten auszuwählen und Mehrertrag zu erzielen. Für das Risikomanagement und um Chancen zu nutzen, die in den momentan unsicheren Zeiten durch Marktverzerrungen entstehen, sollten Investoren ihre Portfolios aus unserer Sicht nach Ländern diversifizieren, Liquidität halten und auf Anleihen mit hohen Ratings setzen. ▲

Anlagen in Schuldtitel können an Wert verlieren, wenn sich die Qualität des Emittenten (bzw. Schuldners, Kontrahenten oder eines anderen für Aus- und Rückzahlungen verantwortlichen Unternehmens) der Sicherheiten verschlechtert (bzw. als schlechter wahrgenommen wird) oder wenn sich beispielsweise die wirtschaftliche, politische oder emittentenspezifische Lage verändert. Bestimmte Anleihenarten können auf diese Faktoren stärker reagieren und sind dadurch volatil.

Außerdem sind Schuldpapiere mit Zinsrisiken verbunden. In der Regel fallen ihre Kurse, wenn die Zinsen steigen. Deshalb kann der Wert des Portfolios fallen, wenn die Zinsen steigen.

Die hier dargestellten Meinungen sind die des Autors/der Autoren und können sich jederzeit ändern. Sie dienen ausschließlich Informationszwecken und dürfen nicht als Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf eines Wertpapiers oder als Anlageberatung verstanden werden. Prognosen sind keine Garantien. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für künftige Ergebnisse.

Herausgegeben in den **USA** von MFS Institutional Advisors, Inc. (MFSI), einem US-amerikanischen Investmentberater. MFSI ist eine Tochtergesellschaft der Massachusetts Financial Services Company (MFS). Herausgegeben in **Kanada** von MFS Investment Management Canada Limited. MFS Institutional Advisors, Inc. erbringt bestimmte Subadvisory-Leistungen für alle Portfolios von MFS Investment Management Canada Limited, darunter auch Investmentmanagement in Eigenregie für nicht-kanadische Portfolios oder Portfoliokomponenten. Gemäß einer zwischen MFS Institutional Advisors, Inc. und MFS Investment Management Canada Limited geschlossenen Unterberatungsvereinbarung erbringt MFS Anlageberatung unter Berücksichtigung geltender gesetzlicher Ausnahmeregelungen oder aufsichtsrechtlicher Erleichterungen. Diese Beratung wird außerhalb Kanadas erbracht, und bestimmte Mitglieder des Teams sind möglicherweise in keiner Funktion bei einer kanadischen Wertpapieraufsichtsbehörde registriert. **Hinweise für Anleger in Großbritannien und der Schweiz:** Herausgegeben in Großbritannien und der Schweiz von MFS International (U.K.) Limited (MIL UK), einer Gesellschaft mit beschränkter Haftung (Private Limited Company) mit Sitz in England und Wales, Zulassungsnummer 03062718. Das Investmentgeschäft von MIL UK steht unter der Aufsicht der britischen Financial Conduct Authority. MIL UK, ein indirektes Tochterunternehmen von MFS®, hat seinen Sitz in der One Carter Lane, London, EC4V 5ER. **Hinweise für Anleger in Europa (ohne Großbritannien und Schweiz):** Herausgegeben in Europa von MFS Investment Management (Lux) S.à r.l. (MFS Lux), einem in Luxemburg für das Management von Luxemburger Fonds zugelassenen Unternehmen, das institutionellen Investoren Investmentprodukte und -leistungen anbietet. Der Unternehmenssitz ist in der Rue Albert Borschette 4, L-1246 Luxemburg, Tel. +352 2826 12800. Dieses Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Investoren. Andere dürfen sich nicht darauf verlassen. Auch darf das Dokument nicht an Personen weitergegeben werden, wenn eine solche Weitergabe gegen die geltenden Vorschriften verstoßen würde. Herausgegeben in **Hongkong** von MFS International (Hongkong) Ltd. (MIL HK), einer Gesellschaft mit beschränkter Haftung, die der Aufsicht der Hong Kong Securities and Futures Commission (SFC) untersteht und von ihr zugelassen wurde. MIL HK ist eine indirekte, 100-prozentige Tochtergesellschaft der Massachusetts Financial Services Company, einer US-amerikanischen Beratungs- und Fondsgesellschaft, registriert bei der U.S. Securities and Exchange Commission. MIL HK darf Wertpapiere handeln, regulierte Assetmanagementgeschäfte tätigen und bestimmte Investmentdienstleistungen „professionellen Investoren“ gemäß Securities and Futures Ordinance (SFO) anbieten. Herausgegeben in **Singapur** von MFS International Singapore Pte. Ltd., einer in Singapur unter der Nummer 201228809M eingetragenen Gesellschaft mit beschränkter Haftung. Das Unternehmen wurde von der Monetary Authority of Singapore zugelassen und wird von ihr beaufsichtigt. Herausgegeben in **Japan:** MFS Investment Management K.K. ist zugelassen als Financial Instruments Business Operator, zugelassen als Kanto Local Finance Bureau (FIBO, Nr. 312), Mitglied der Investment Trust Association, Japan, und Mitglied der Japan Investment Advisers Association. Da die von den Investoren zu tragenden Gebühren von verschiedenen Umständen abhängen – Produkte, Dienstleistungen, Anlagezeiträume und Marktumfeld –, können weder deren Gesamthöhe noch die Berechnungsmethoden im Voraus offengelegt werden. Alle Finanzinstrumente gehen mit Risiken einher, unter anderem dem Risiko von Marktschwankungen, sodass Investoren ihr investiertes Kapital verlieren können. Investoren sollten vor einer Anlage den Verkaufsprospekt und/oder die in Art. 37-3 des Financial Instruments and Exchange Act genannten Dokumente sorgfältig lesen. **Für professionelle Investoren in Australien:** MFS International Australia Pty Ltd. (MFS Australia) (ABN 68 607 579 537) ist ein in Australien unter der Nummer 485343 eingetragener Finanzdienstleister. MFS Australia steht unter der Aufsicht der Australian Securities and Investments Commission. **Für professionelle Investoren in China:** MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd. 2801-12, 28th Floor, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, China, eine chinesische Gesellschaft mit beschränkter Haftung, die Finanzmanagementberatung anbieten darf. Dieses Dokument richtet sich an professionelle Investoren und dient ausschließlich der allgemeinen Information. Die hierin enthaltenen Informationen berücksichtigen nicht die persönlichen Anlageziele, die Finanzsituation sowie besondere Anforderungen eines bestimmten Anlegers. Alle hierin genannten Wertpapiere und Sektoren sind nur zur Illustration aufgeführt und dürfen nicht als Investmentempfehlung verstanden werden. Investitionen sind mit Risiken verbunden. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Die hierin enthaltenen Informationen dürfen nicht ohne vorherige ausdrückliche Genehmigung von MFS Investment Management (MFS) kopiert, vervielfältigt oder weitergegeben werden. Diese Informationen werden für richtig gehalten, aber sie können sich ohne Ankündigung ändern. MFS garantiert und behauptet weder, dass sie fehlerfrei oder vollständig sind, noch, dass sie sich für die besonderen Zwecke einer Person eignen. MFS übernimmt keine über die gesetzlichen Vorschriften hinausgehende Haftung für Fehler oder für irgendwelche Investmententscheidungen oder andere Handlungen auf der Grundlage der hierin enthaltenen Informationen. Eine Weitergabe dieser Informationen an Privatanleger wurde von MFS nicht genehmigt.

Sofern nicht anders angegeben, sind Logos sowie Produkt- und Dienstleistungsnamen Marken von MFS und seinen Tochtergesellschaften und können in manchen Ländern eingetragen sein.