



DONNER & REUSCHEL  
PRIVATBANK SEIT 1798

KAPITALMARKTAUSBLICK

# WACHSENDE REZESSIONSSORGEN

## 3 SZENARIEN FÜR DEUTSCHLAND

### NORMALE GASLIEFERUNGEN

- Rezession vermeidbar
- Erholung ab Q3'22

### WENIGER GAS, GERINGE RESTRIKTIONEN

- Hohe Unsicherheit
- Rezession wahrscheinlich
- Erholung ab Q2'23

### KOMPLETTER GASLIEFERSTOPP

- Extreme Unsicherheit
- Tiefe Rezession  
wahrscheinlich
- Erholung ab Q2 2023

# KONJUNKTUR

EUROPA: NIEDRIGWASSER BELASTET LIEFERKETTEN UND ENERGIEERZEUGUNG



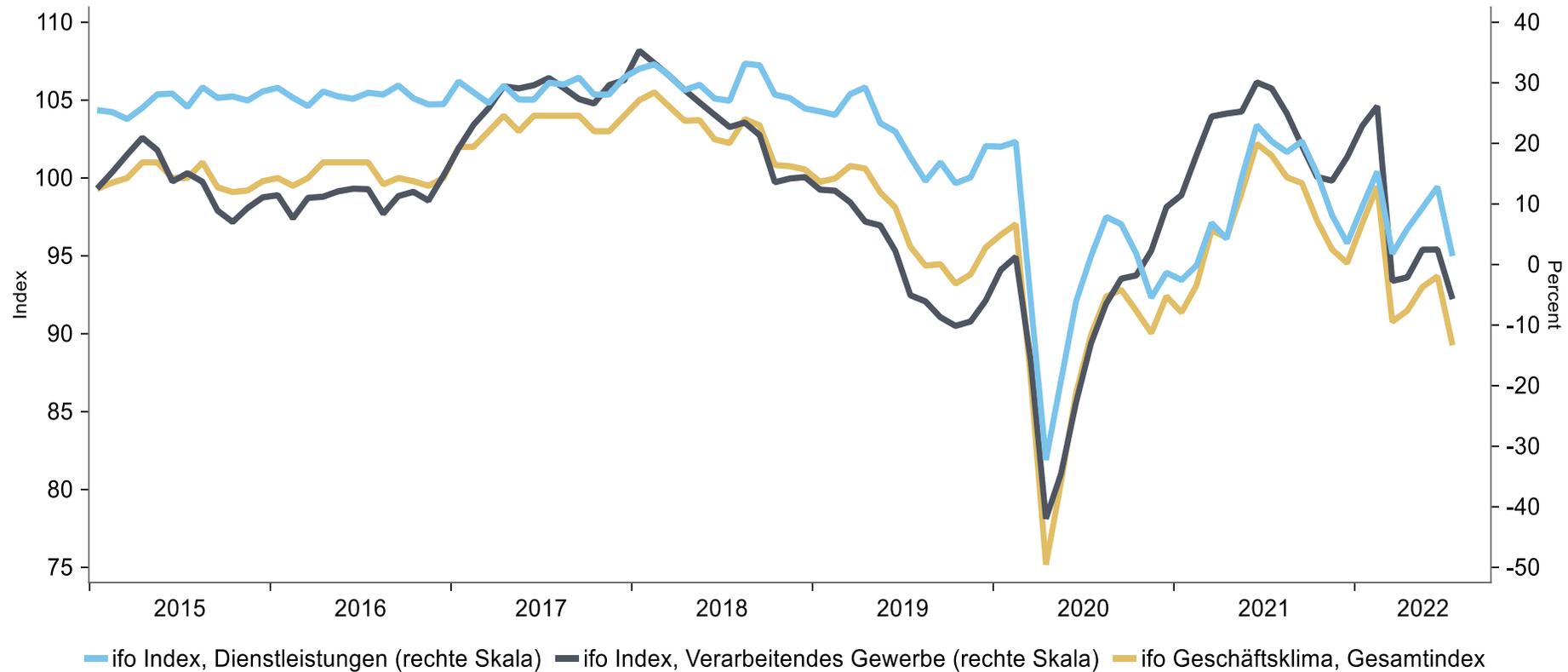
”

*GEGENWÄRTIG KOMMT ALLERDINGS  
VERSCHÄRFEND HINZU, DASS DIE BEHINDERUNGEN  
DURCH DAS NIEDRIGWASSER AUF OHNEHIN SCHON  
SEHR ANGESPANNTE LIEFERKETTEN TREFFEN,  
ZUDEM IST DIE BINNENSCHIFFFAHRT EIN WICHTIGES  
TRANSPORTMITTEL FÜR ENERGIEROHSTOFFE.“*

Prof. Dr. Stefan Kooths, Vizepräsident, Kiel Institut für Weltwirtschaft

Niedrigwasser: Vor allem Rohstoffe und Güter am Anfang der Produktionskette verzögert | Kiel Institut ([ifw-kiel.de](http://ifw-kiel.de))

### ifo Geschäftsklimaindex

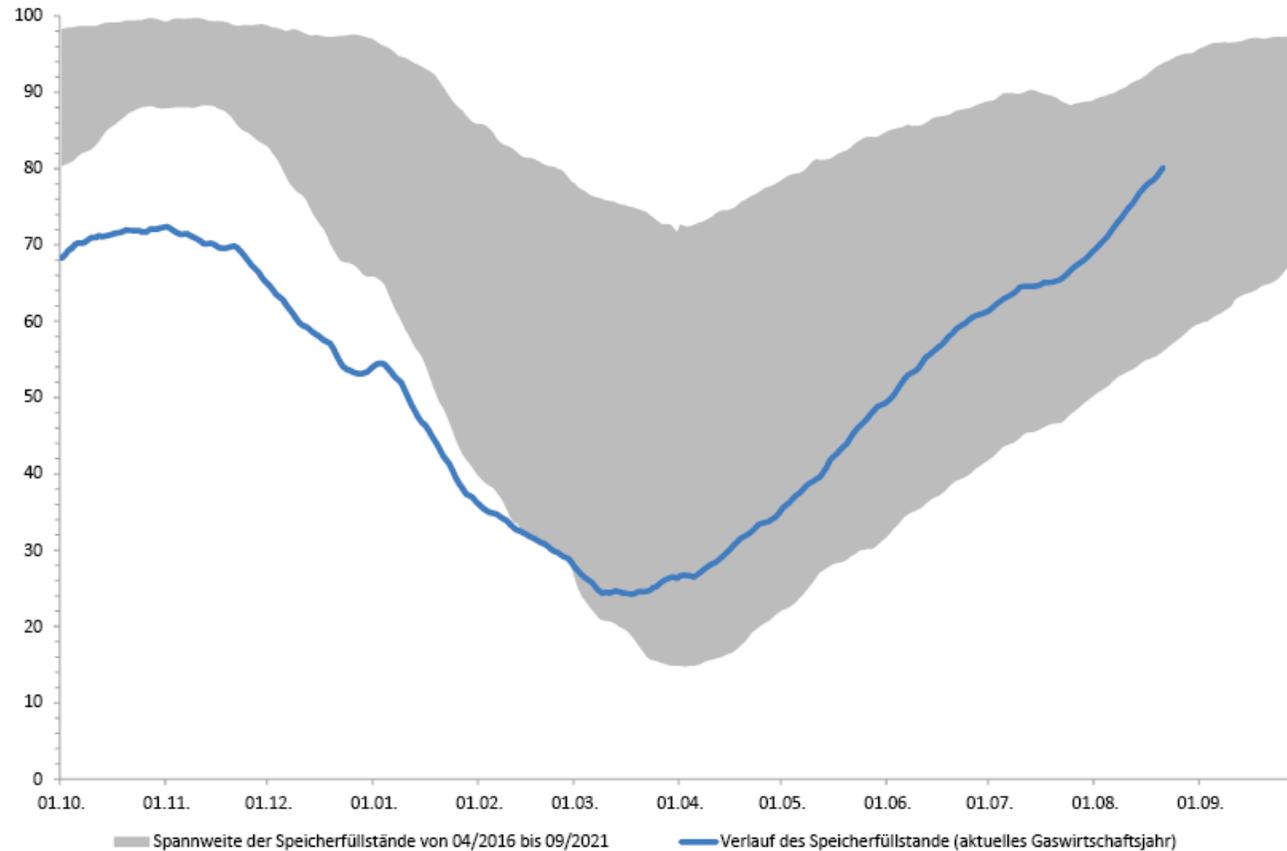


Source: Macrobond, 24.08.2022

# KONJUNKTUR

DEUTSCHLAND: RECHT DYNAMISCHER GASLAGERAUFBAU...

Verlauf der Speicherfüllstände in Deutschland  
in Prozent



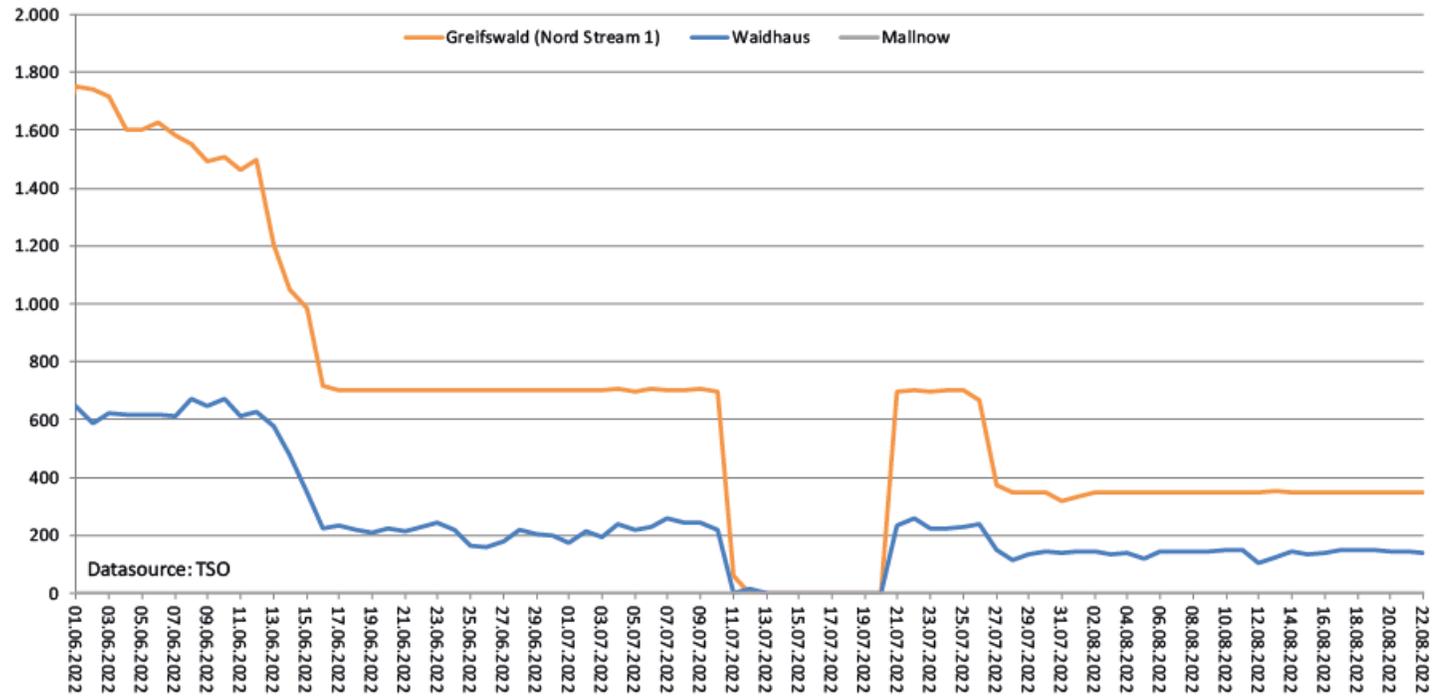
© Bundesnetzagentur

[Bundesnetzagentur - Aktuelle Lage Gasversorgung](#)

# KONJUNKTUR

DEUTSCHLAND: ...ABER ZU NIEDRIGE LIEFERMENGEN

Gasflüsse aus Russland  
in GWh/Tag



[Bundesnetzagentur - Aktuelle Lage Gasversorgung](#)

© Bundesnetzagentur

### Natural Gas, Future, September, 2022, Close

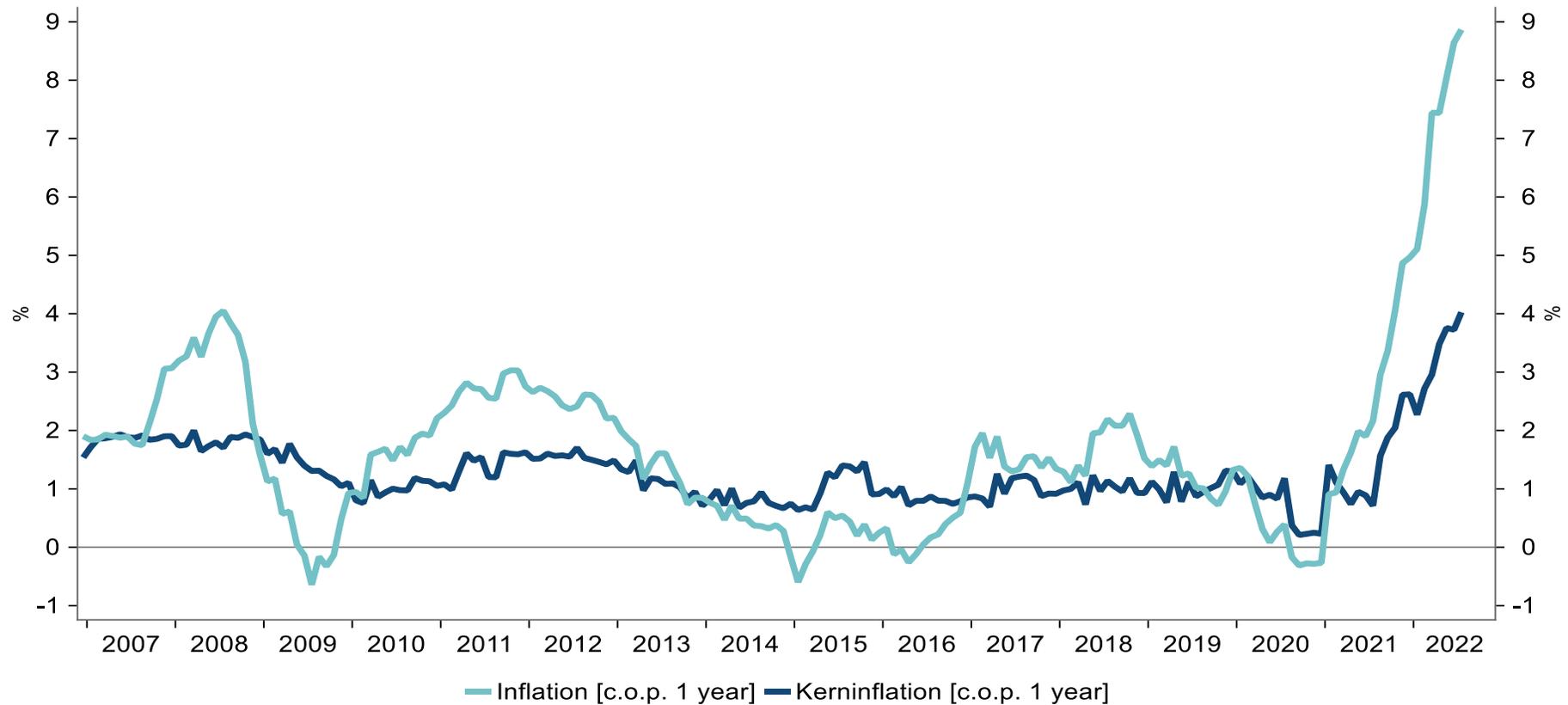


Source: Macrobond, 24.08.2022

# INFLATION / ZINSEN / GELDPOLITIK

EUROPA: WEITER STEIGENDE INFLATION

## Eurozone Kerninflation vs. Gesamtinflation

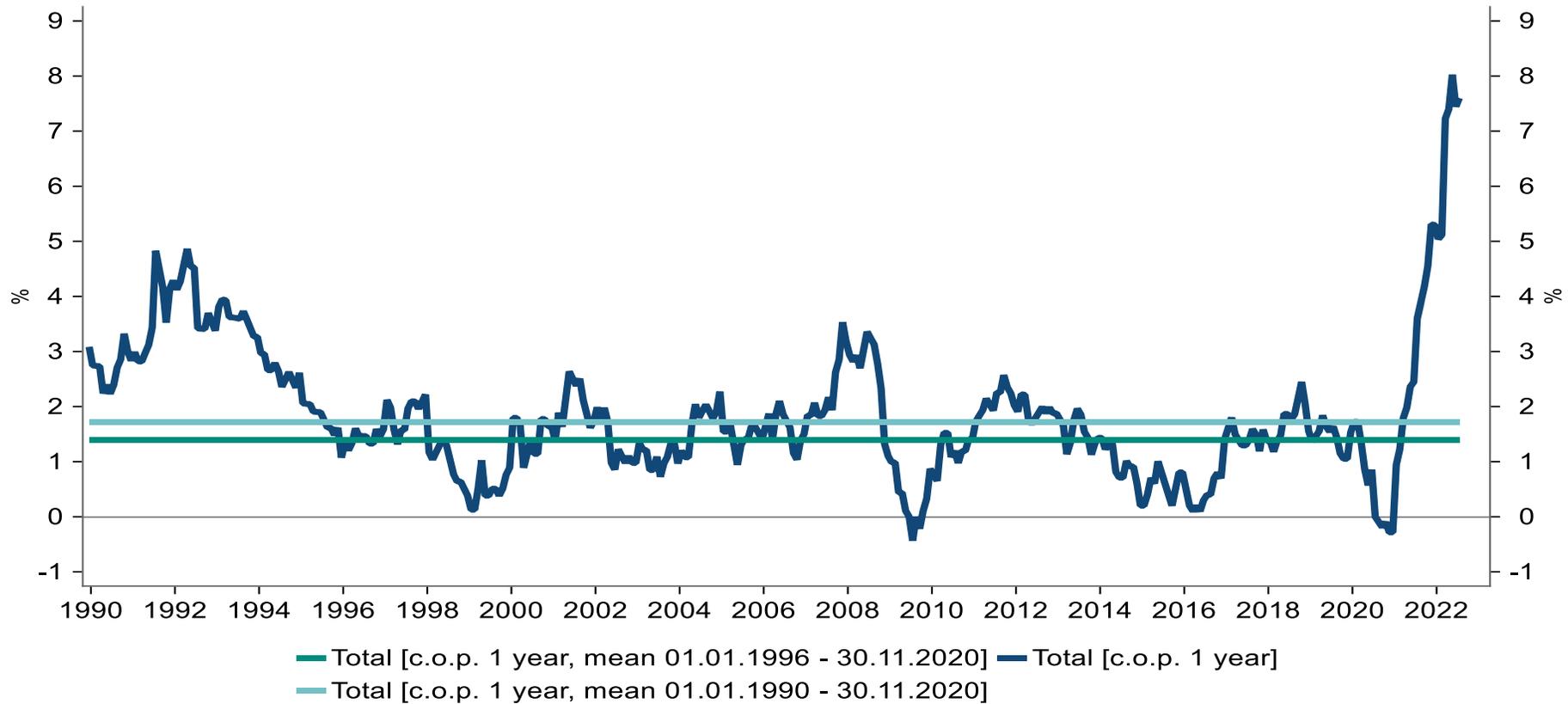


Source: Macrobond, 24.08.2022

# INFLATION / ZINSEN / GELDPOLITIK

DEUTSCHLAND: NUR KURZFRISTIGE ENTLASTUNG

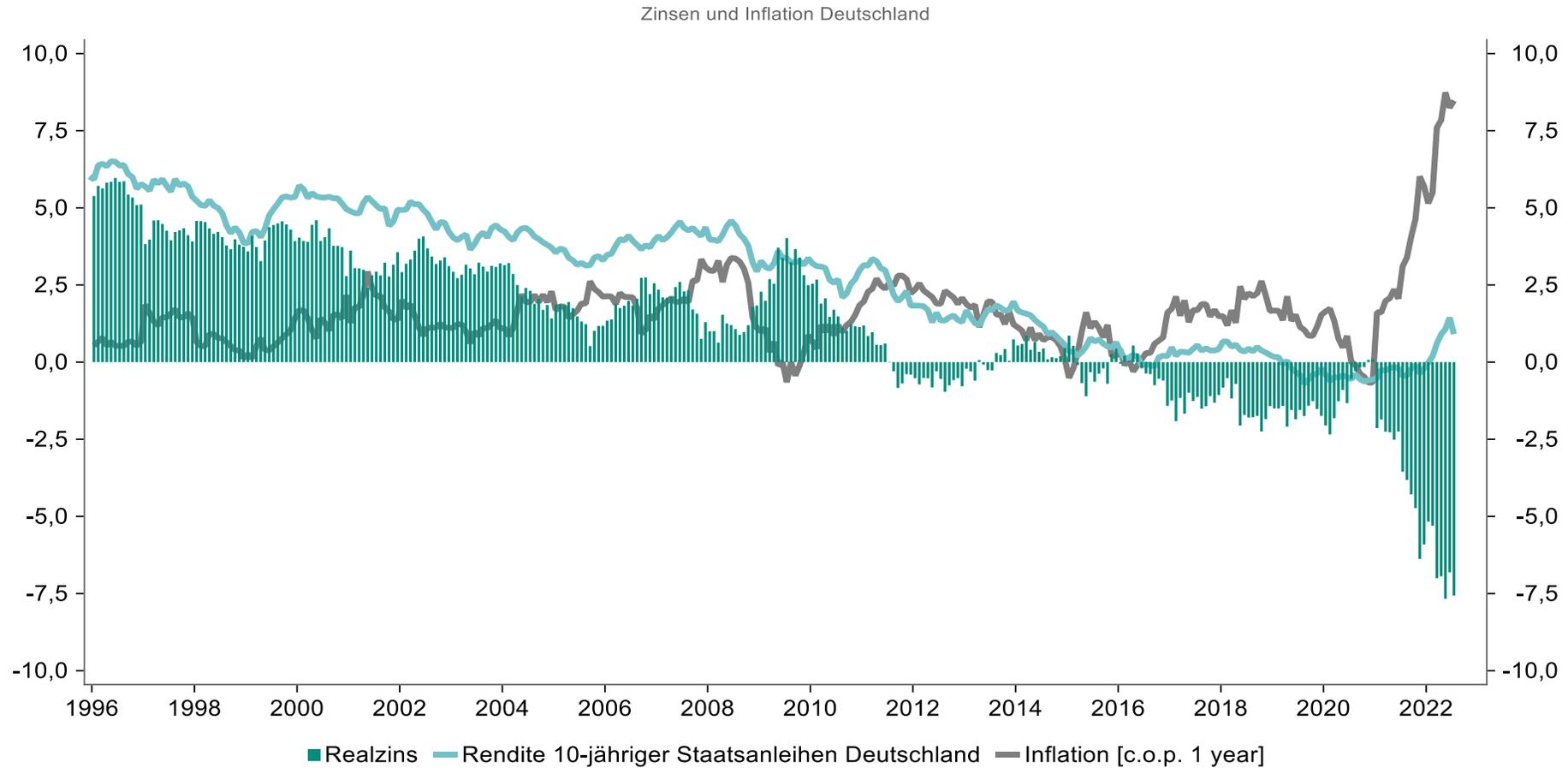
## Deutschland, Inflationsrate



Source: Macrobond, 24.08.2022

# INFLATION / ZINSEN / GELDPOLITIK

DEUTSCHLAND: HÖHERE INFLATION – NEGATIVE REALZINSEN

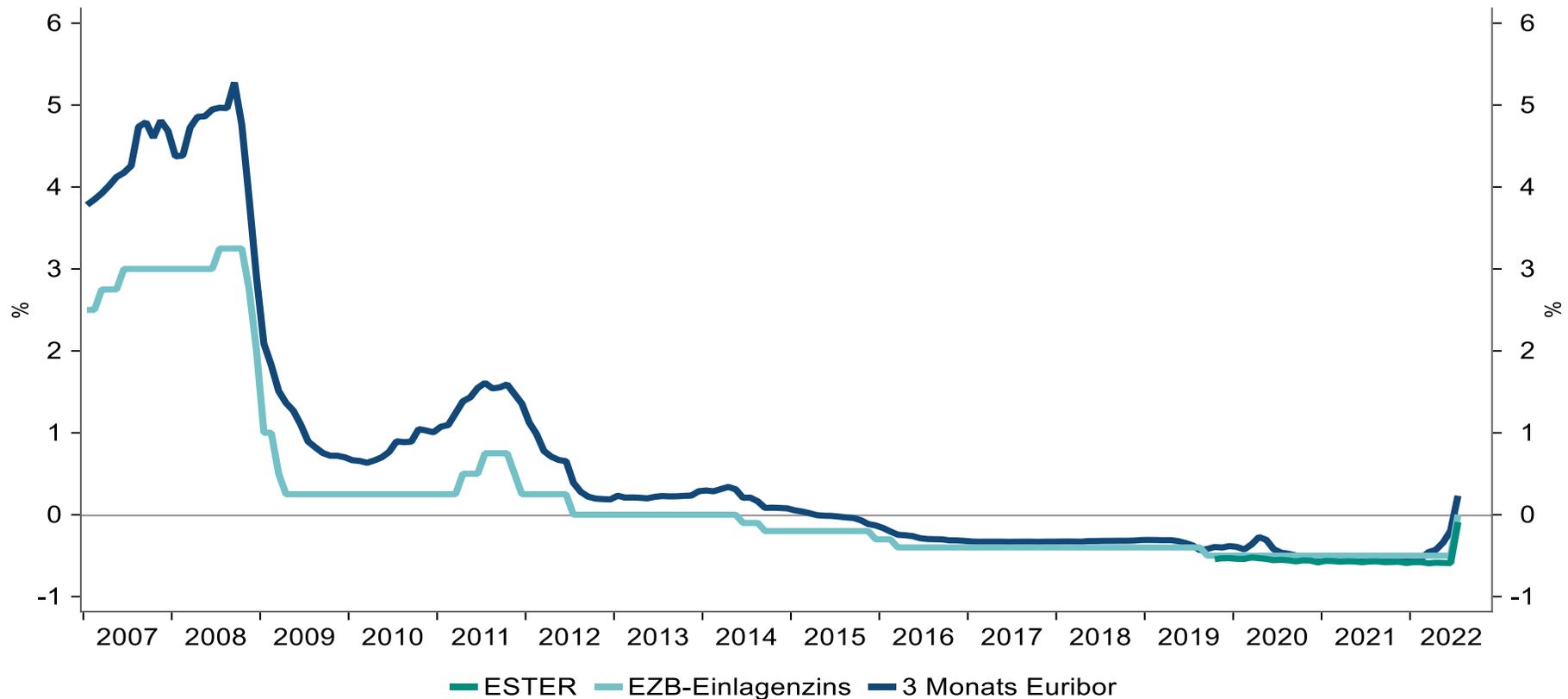


Source: Macrobond, 24.08.2022

# INFLATION / ZINSEN / GELDPOLITIK

EUROZONE: BEGONNENE ZINSWENDE

## EZB-Leitzinsen vs. ESTER und 3M-Euribor

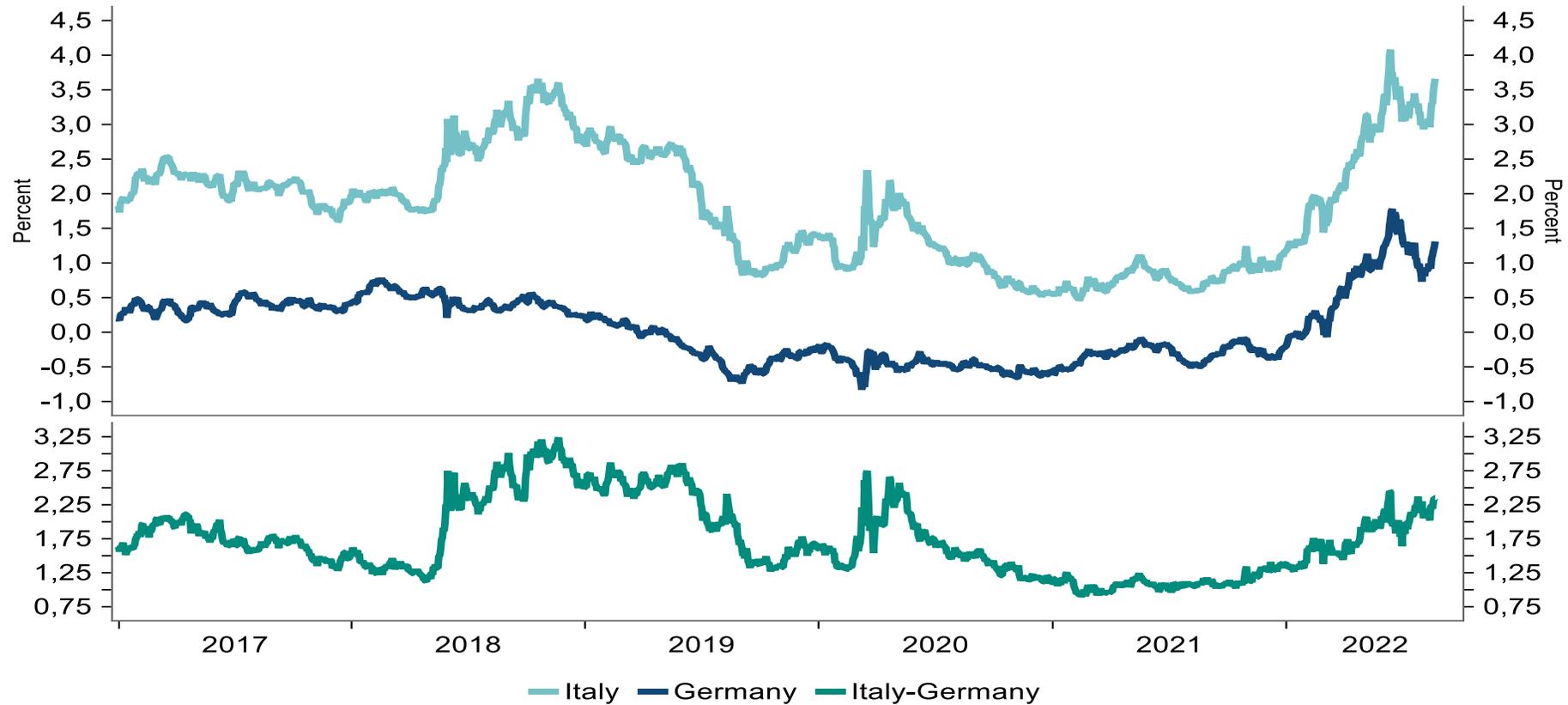


Source: Macrobond, 24.08.2022

# INFLATION / ZINSEN / GELDPOLITIK

EUROZONE: AUSGEWEITETE RISIKOPRÄMIEN

## Renditen Staatsanleihen 10Y

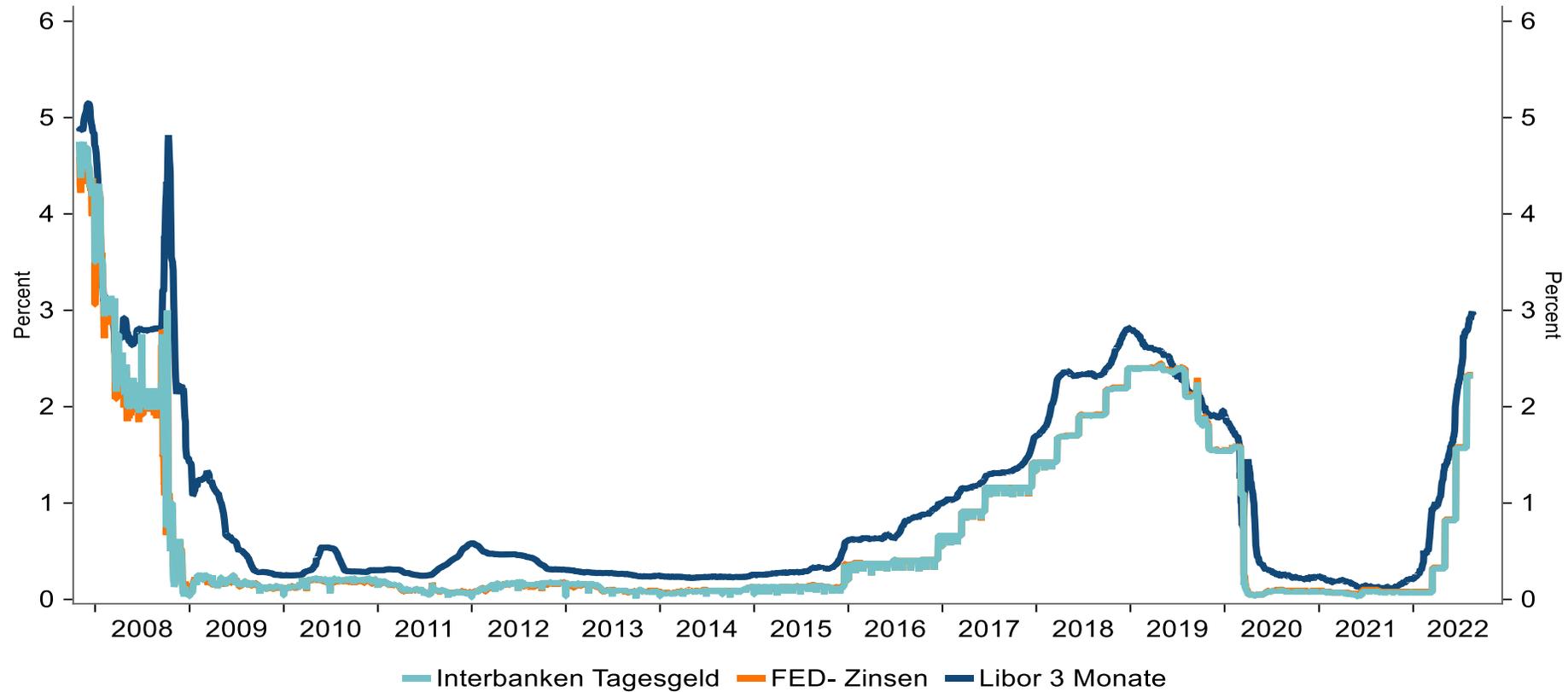


Source: Macrobond, 24.08.2022

# INFLATION / ZINSEN / GELDPOLITIK

USA: RASANTE ZINSWENDE...

## Leitzins und Geldmarkt in den USA



Source: Macrobond, 24.08.2022

# INFLATION / ZINSEN / GELDPOLITIK

USA: ...MIT EINDEUTIGEN FOLGEN

## USA: NAHB-Hauspreisindex



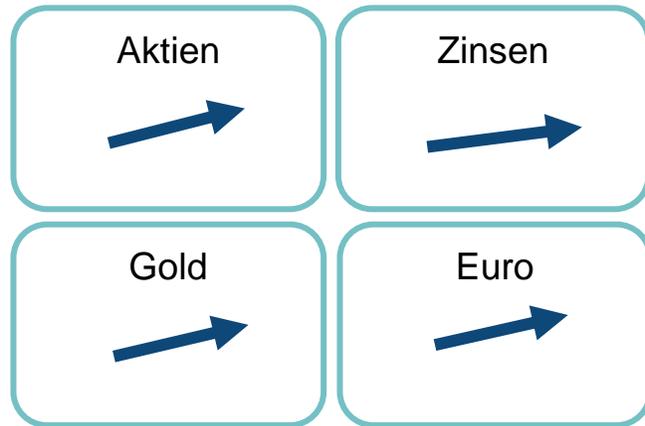
— United States, Real Estate Indicators, Housing Market Index, NAHB - Wells Fargo, SA, Index, National Association of Ho...

Source: Macrobond, 24.08.2022

# KAPITALMÄRKTE – PERSPEKTIVEN

CHANCEN BEI AKTIEN UND GOLD

MITTELFRISTIGE SICHT (6 BIS 12 MONATE)



## RISIKO

- **Weiterer Inflationsschub**; neue Corona-Infektionswellen / Varianten, insb. in China; höhere Kreditausfälle / sinkende Kreditvergabe; **geopolitische Unsicherheiten**; Störungen des globalen Handels; Nahrungsmittelkrisen

## CHANCE

- Corona-Fortschritte (Medikament, Impfung); Nachkrisen-Investitionen; Aufholeffekte; politische Fortschritte innerhalb Europas; deutlich stärkeres Wachstum Chinas (u.a. durch Fiskalimpulse); **geopolitische Entspannung (Ukraine, Iran, ggf. China)**

# D&R PODCAST

AKTUELLE INFORMATIONEN ZU KONJUNKTUR & KAPITALMÄRKTEN



• NEUE PODCAST-FOLGE

## Inflation und kein Ende #31 mit Carsten Mumm

DONNER & REUSCHEL Markt kompakt mit Carsten Mumm

17. Aug. · 12 Min. 30 Sek.



### Beschreibung der Folge

Die Sommerpause ist vorbei, die Themen bleiben die gleichen. Inflation ist und bleibt das Hot Topic und gipfelte sogar bei knapp 9 Prozent. In den letzten Wochen sehen wir allerdings diesseits und jenseits des Atlantiks eine gänzlich andere Dynamik und dass die Inflationsraten in den USA und der Eurozone auseinanderlaufen. Die Gründe hierfür, welche Faktoren für die weitere Entwicklung entscheidend sind und wie wahrscheinlich es ist, dass wir im Herbst die 10-% Marke überschreiten, erläutert Carsten Mumm in der neuesten Podcast Folge.

[Inflation und kein Ende #31 mit Carsten Mumm – DONNER & REUSCHEL Markt kompakt mit Carsten Mumm | Podcast auf Spotify](#)



**DONNER & REUSCHEL**  
PRIVATBANK SEIT 1798



## CARSTEN MUMM

DONNER & REUSCHEL Aktiengesellschaft  
Privatbank seit 1798

Ballindamm 27  
20095 Hamburg

Tel.: +49 (0) 40 30217-5565

Fax: +49 (0) 40 30217-5399

E-Mail: [carsten.mumm@donner-reuschel.de](mailto:carsten.mumm@donner-reuschel.de)

[www.donner-reuschel.de](http://www.donner-reuschel.de)

**HABEN SIE FRAGEN?**

# DISCLAIMER

## RECHTLICHE HINWEISE

Diese Publikation ist eine Kapitalmarktinformation, die den Regelungen des Wertpapierhandelsgesetzes unterliegt und richtet sich nicht an Personen, die aufgrund ihres Wohn- bzw. Geschäftssitzes einer ausländischen Rechtsordnung unterliegen, die für die Verbreitung derartiger Informationen Beschränkungen vorsieht. Alle Angaben dienen ausdrücklich nur der allgemeinen Information und stellen keine Empfehlung zum Erwerb, Halten oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder Wertpapierdienstleistungen dar. Eine Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit, Zuverlässigkeit und Aktualität der Angaben kann nicht übernommen werden. Dieses Dokument darf weder ganz noch teilweise ohne die schriftliche Genehmigung der Autoren bzw. der DONNER & REUSCHEL AG verwendet werden.

Sollte der Leser den Inhalt dieses Dokumentes zum Anlass für eine eigene Anlageentscheidung nehmen wollen, wird ihm zuvor in jedem Fall noch ein eingehendes Beratungsgespräch mit seinem Anlageberater empfohlen. Denn bevor ein Anlageberater Empfehlungen zu Finanzinstrumenten oder Wertpapierdienstleistungen aussprechen kann, ist er gesetzlich zur Durchführung einer sogenannten Geeignetheitsprüfung verpflichtet, um die Übereinstimmung mit den mitgeteilten Anlagezielen, der geäußerten Risikobereitschaft sowie den finanziellen Verhältnissen des Lesers sicherzustellen.

Stand: Hamburg; 10. Januar 2018