



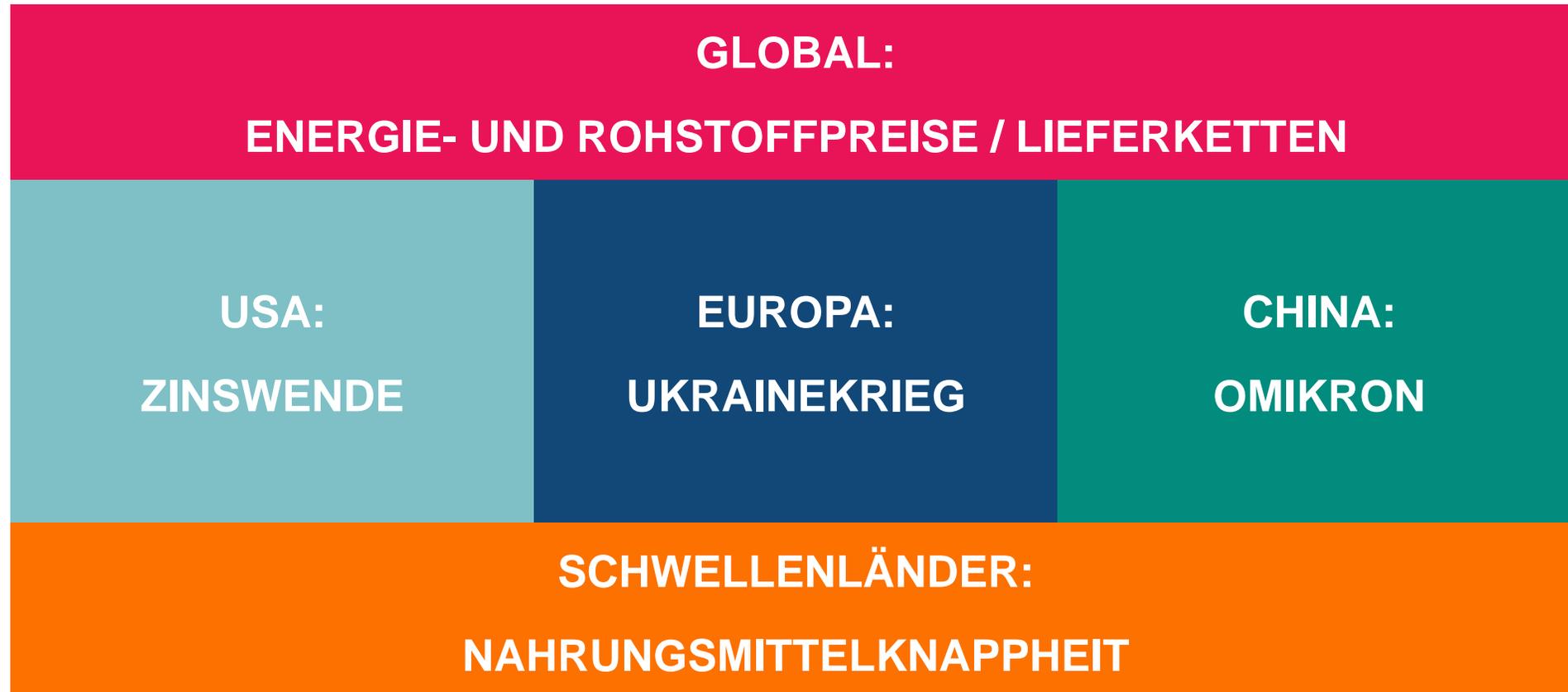
DONNER & REUSCHEL  
PRIVATBANK SEIT 1798

KAPITALMARKTAUSBLICK

**REZESSIONSWINTER VORAUSS**

# WELTWIRTSCHAFT IM JAHR 2022

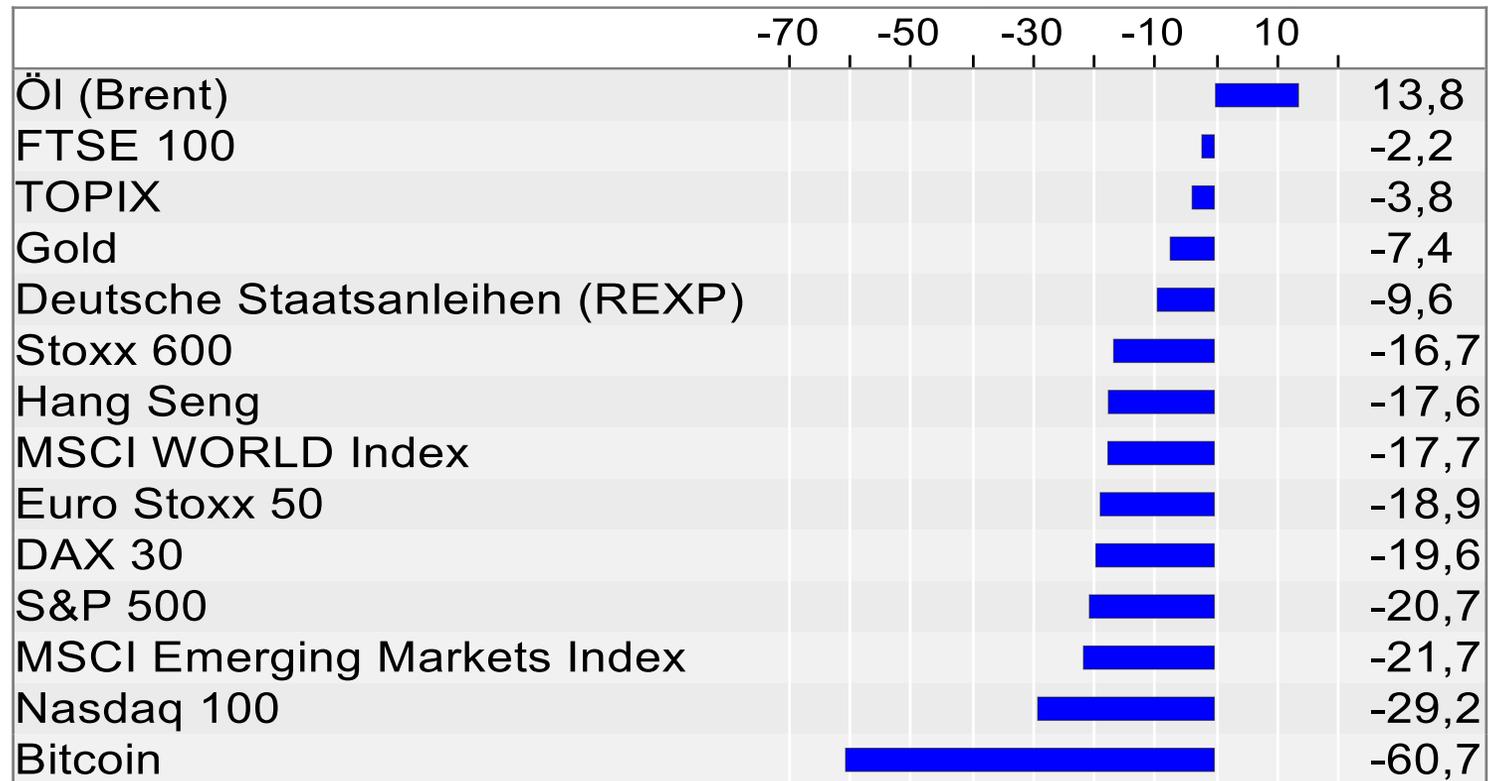
DIVERSE RISIKEN



# KAPITALMÄRKTE IM JAHR 2022

KAUM POSITIVE VORZEICHEN

## Performance Assetklassen (2022, in %)



Source: Macrobond, 22.09.2022

# KONJUNKTUR

DEUTSCHLAND: (NOCH) ABHÄNGIG VOM RUSSISCHEN GAS

## 3 SZENARIEN FÜR DEUTSCHLAND

**NORMALE  
GASLIEFERUNGEN**

- Rezession vermeidbar
- Erholung ab Q3'22

**WENIGER GAS,  
GERINGE  
RESTRIKTIONEN**

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

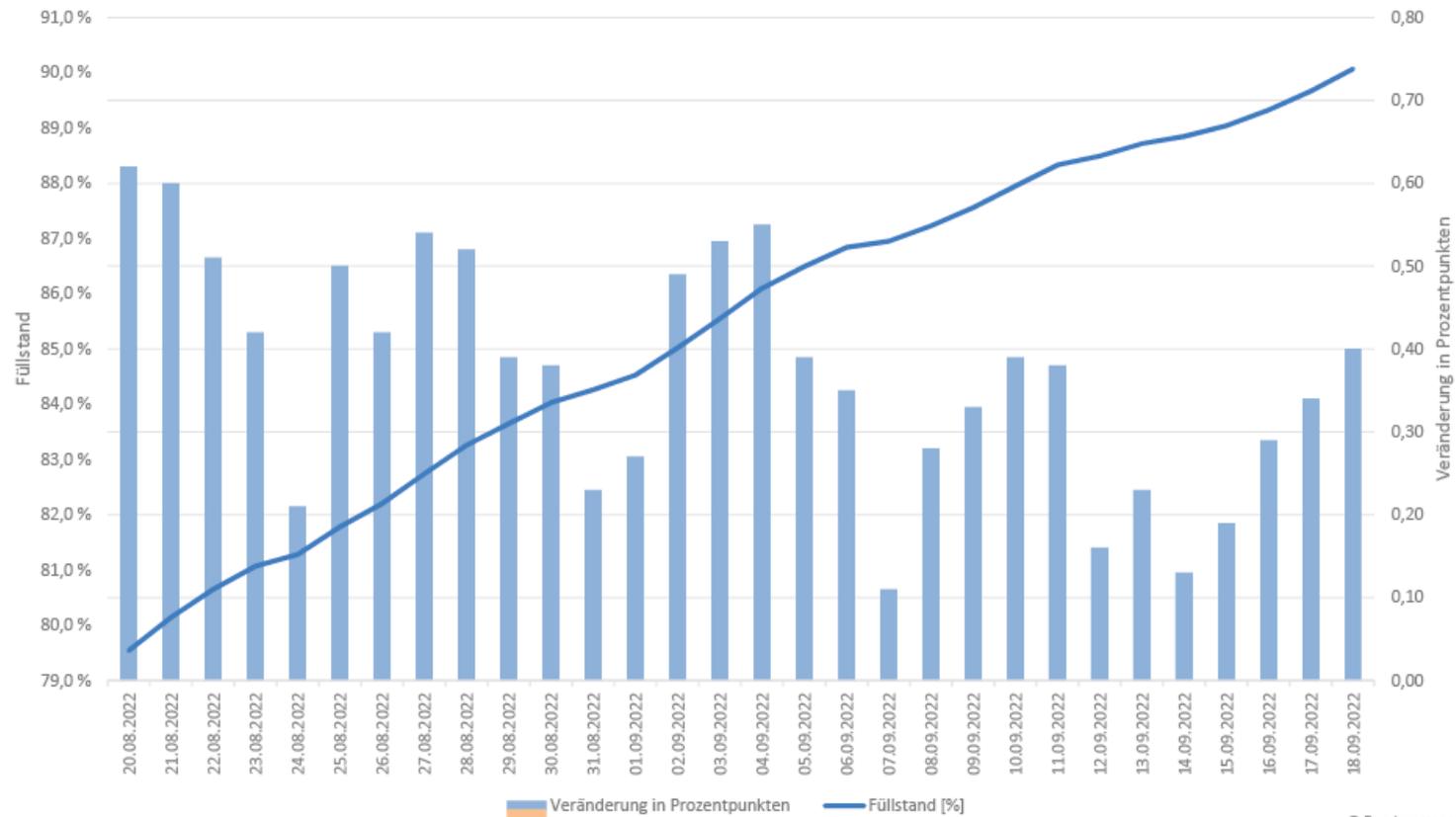
**KOMPLETTER  
GASLIEFERSTOPP**

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

# KONJUNKTUR

## DEUTSCHLAND: NACHLASSENDER GASLAGERAUFBAU ...

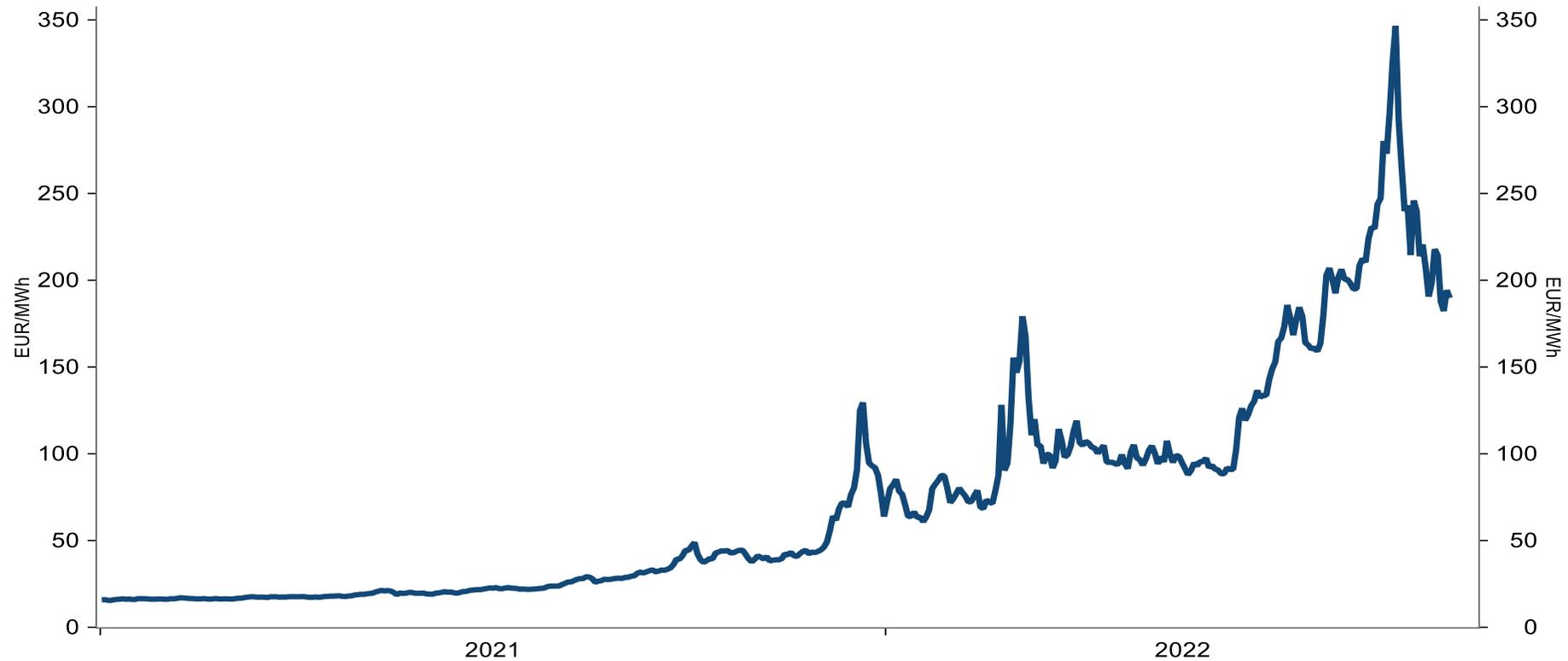
**Gasspeicher DE: Täglicher Füllstand und Veränderung Speicherfüllstände in Prozentpunkten**



© Bundesnetzagentur

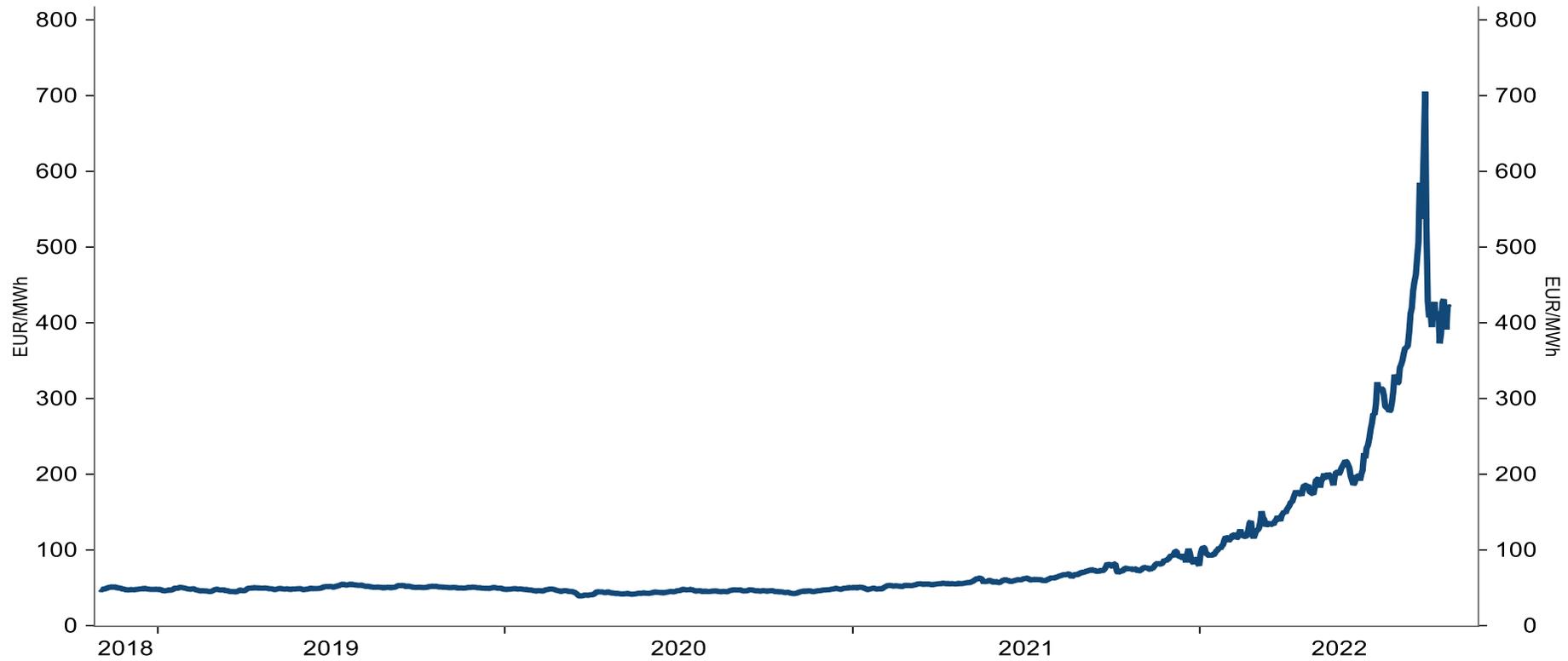
[Bundesnetzagentur - Aktuelle Lage Gasversorgung](#)

## Natural Gas, Future, ICE Dutch TTF Gas Base Load, October, 2022, Close, EUR



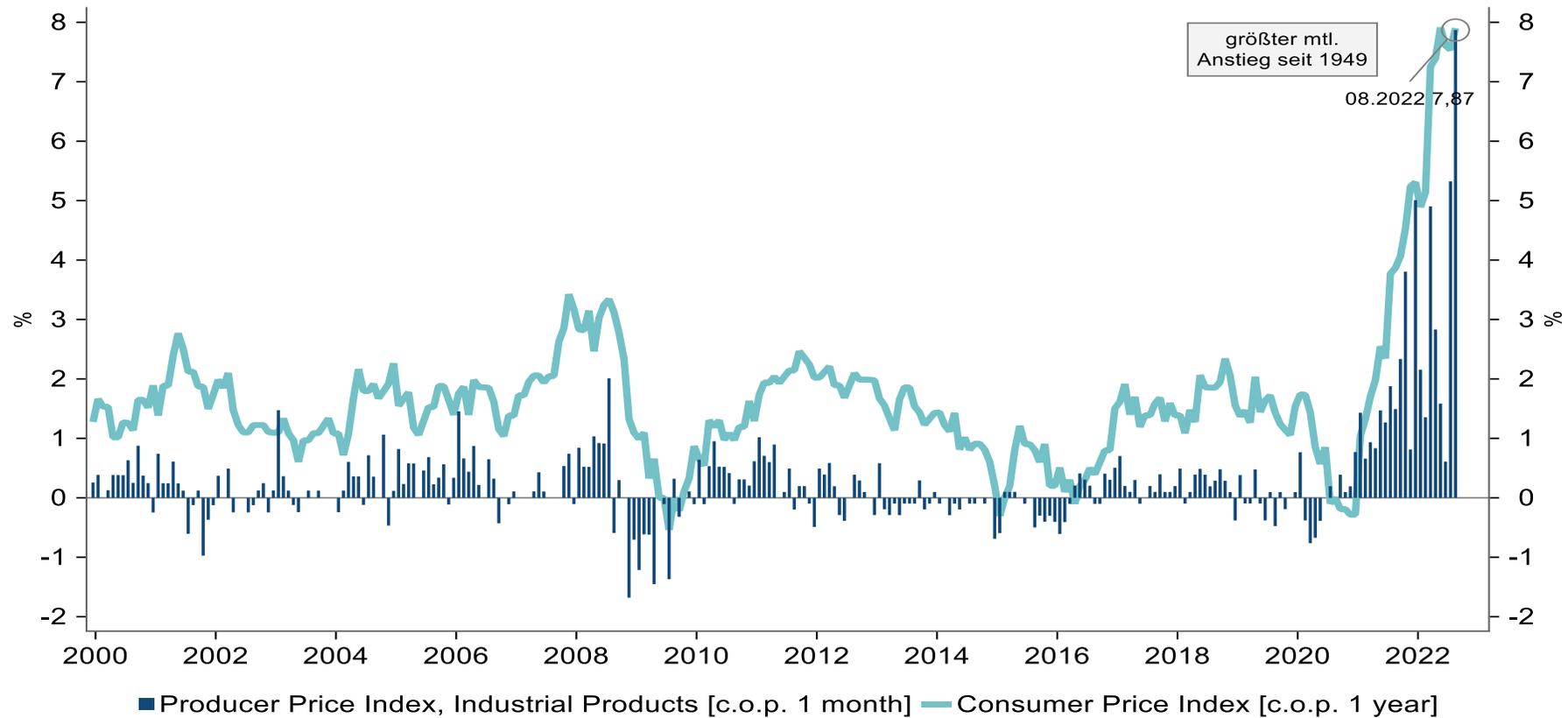
Source: Macrobond, 22.09.2022

### Electricity, Future, ICE German Power Financial Base, September, 2023, Close, EUR



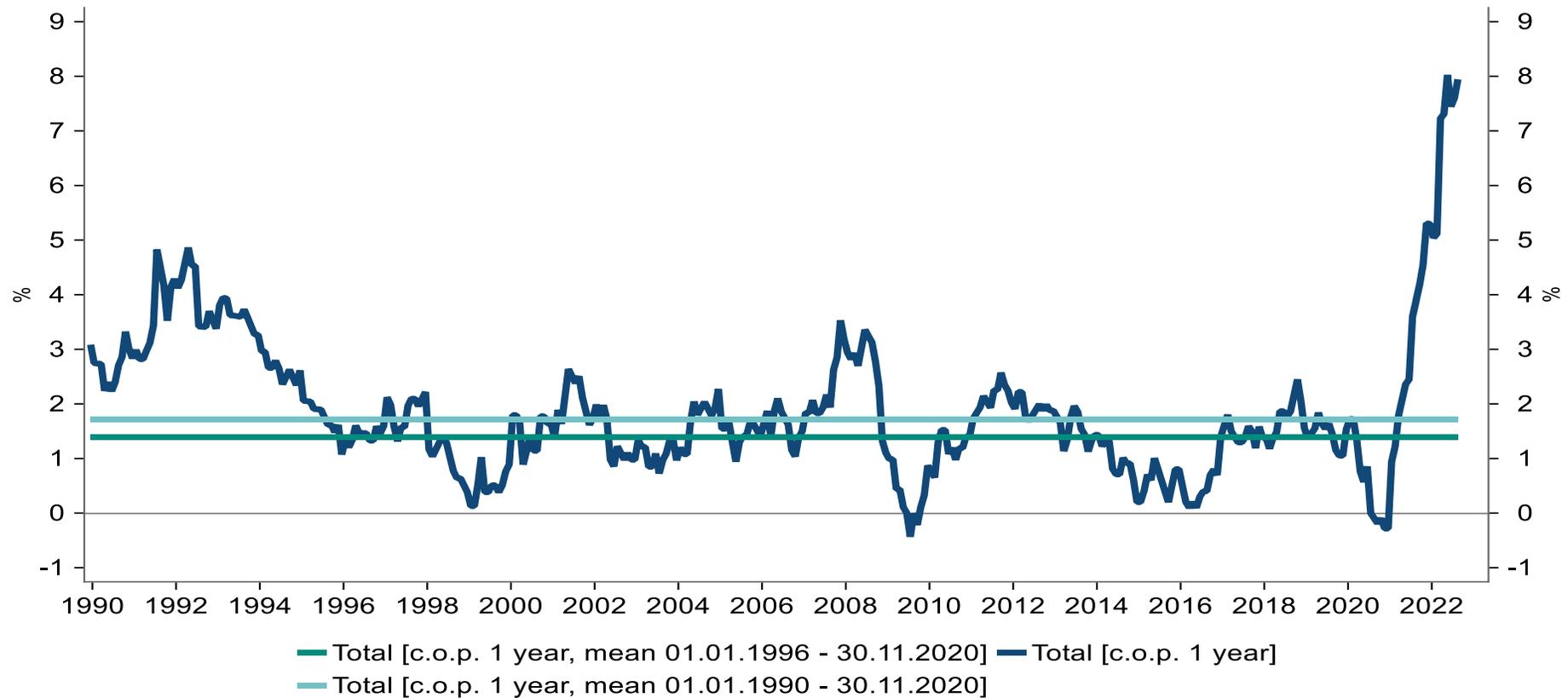
Source: Macrobond, 22.09.2022

### Deutschland: Erzeugerpreise vs. Inflation



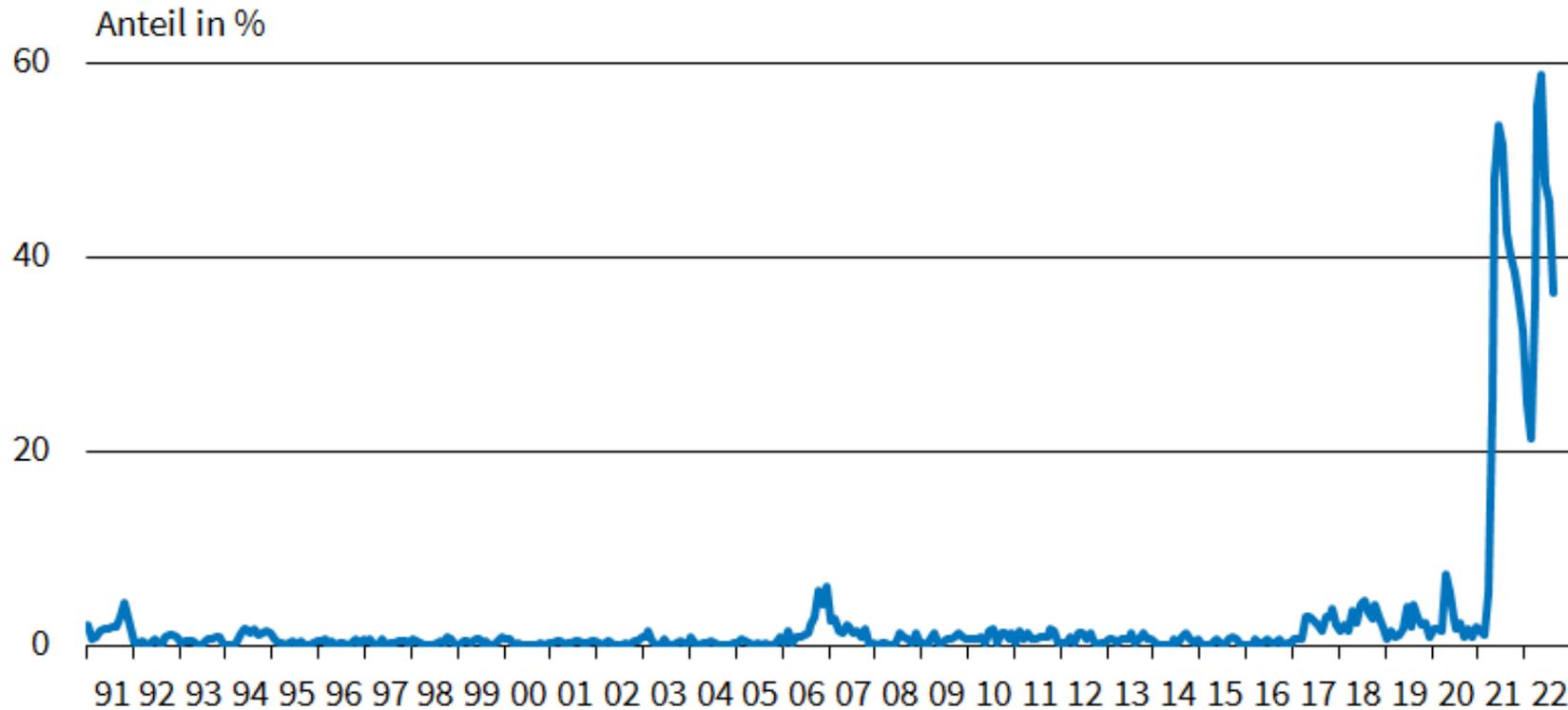
Source: Macrobond, 22.09.2022

### Deutschland, Inflationsrate



Source: Macrobond, 22.09.2022

### Materialengpässe im Wohnungsbau

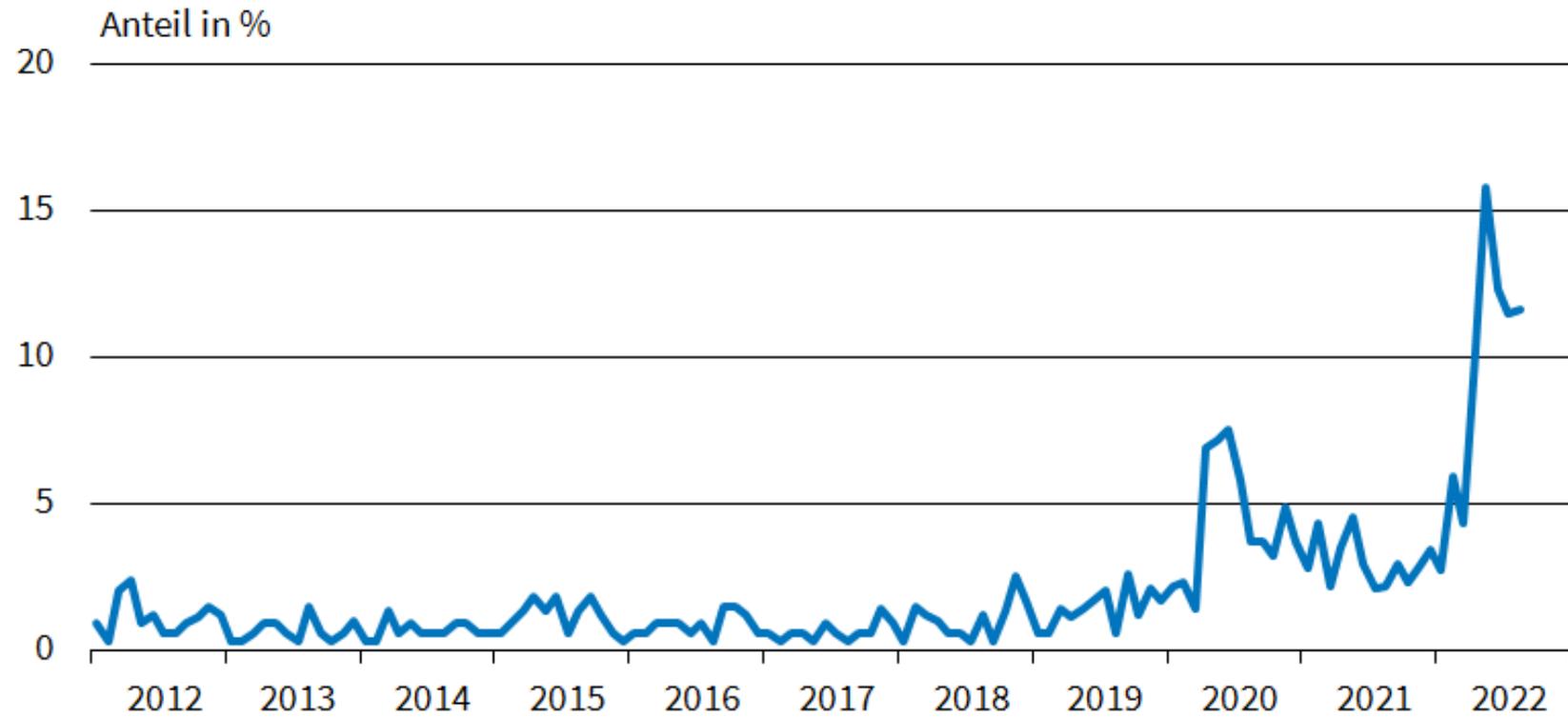


Quelle: ifo Konjunkturumfragen, August 2022.

© ifo Institut

[Viele Stornos im Wohnungsbau | Pressemitteilung | ifo Institut](#)

### Stornierungen im Wohnungsbau



Quelle: ifo Konjunkturumfragen, August 2022.

© ifo Institut

[Viele Stornos im Wohnungsbau | Pressemitteilung | ifo Institut](#)



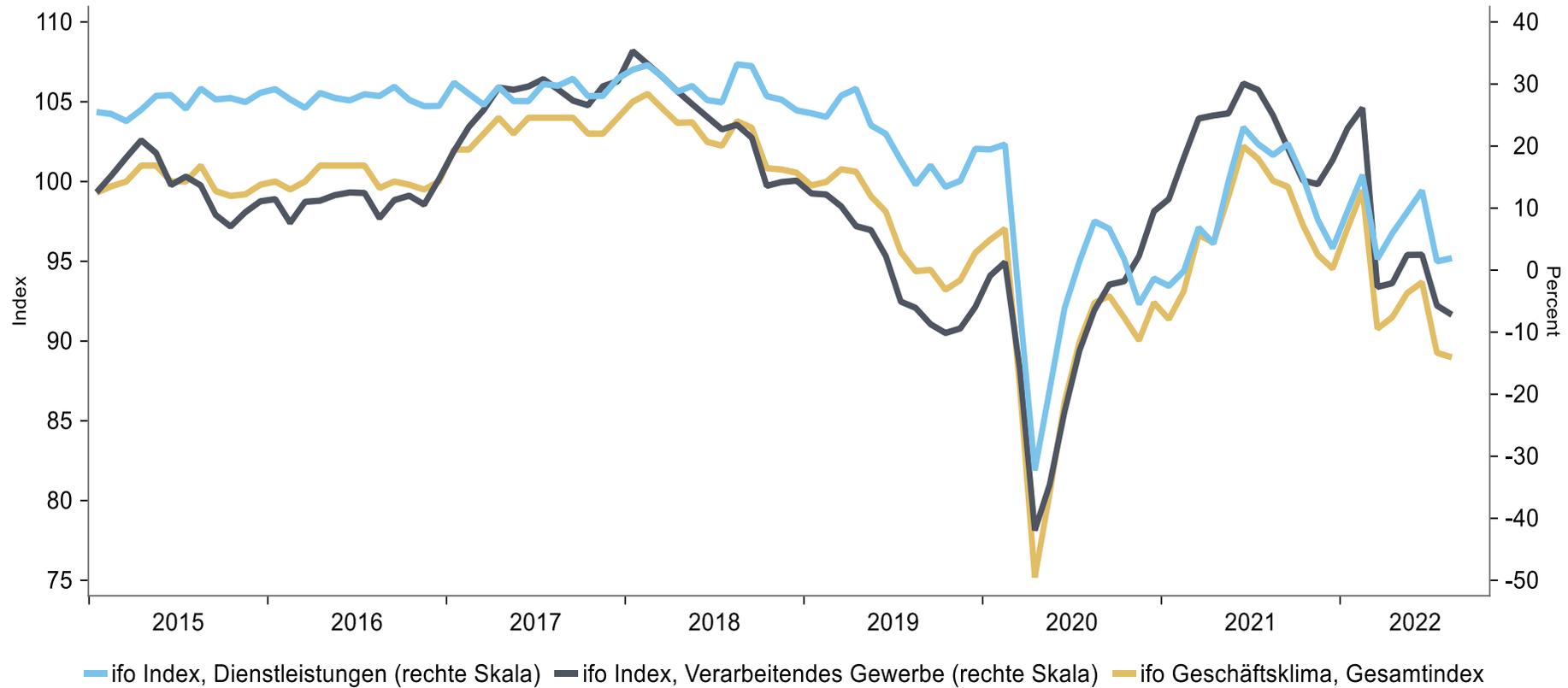
”

*BIS VOR WENIGEN MONATEN STANDEN DIE WEICHEN IM WOHNUNGSBAU NOCH AUF WACHSTUM. DIE UNTERNEHMEN VERFÜGEN IMMER NOCH ÜBER PRALL GEFÜLLTE AUFTRAGSBÜCHER, ABER MIT BLICK AUF DIE KÜNFTIGE ENTWICKLUNG GREIFT DIE ANGST UM SICH.“*

Felix Leiss, ifo-Institut, Fachreferent

[Viele Stornos im Wohnungsbau](#) | [Pressemitteilung](#) | [ifo Institut](#)

### ifo Geschäftsklimaindex



Source: Macrobond, 20.09.2022

### Die wirtschaftliche Entwicklung in Deutschland 2021 – 2024



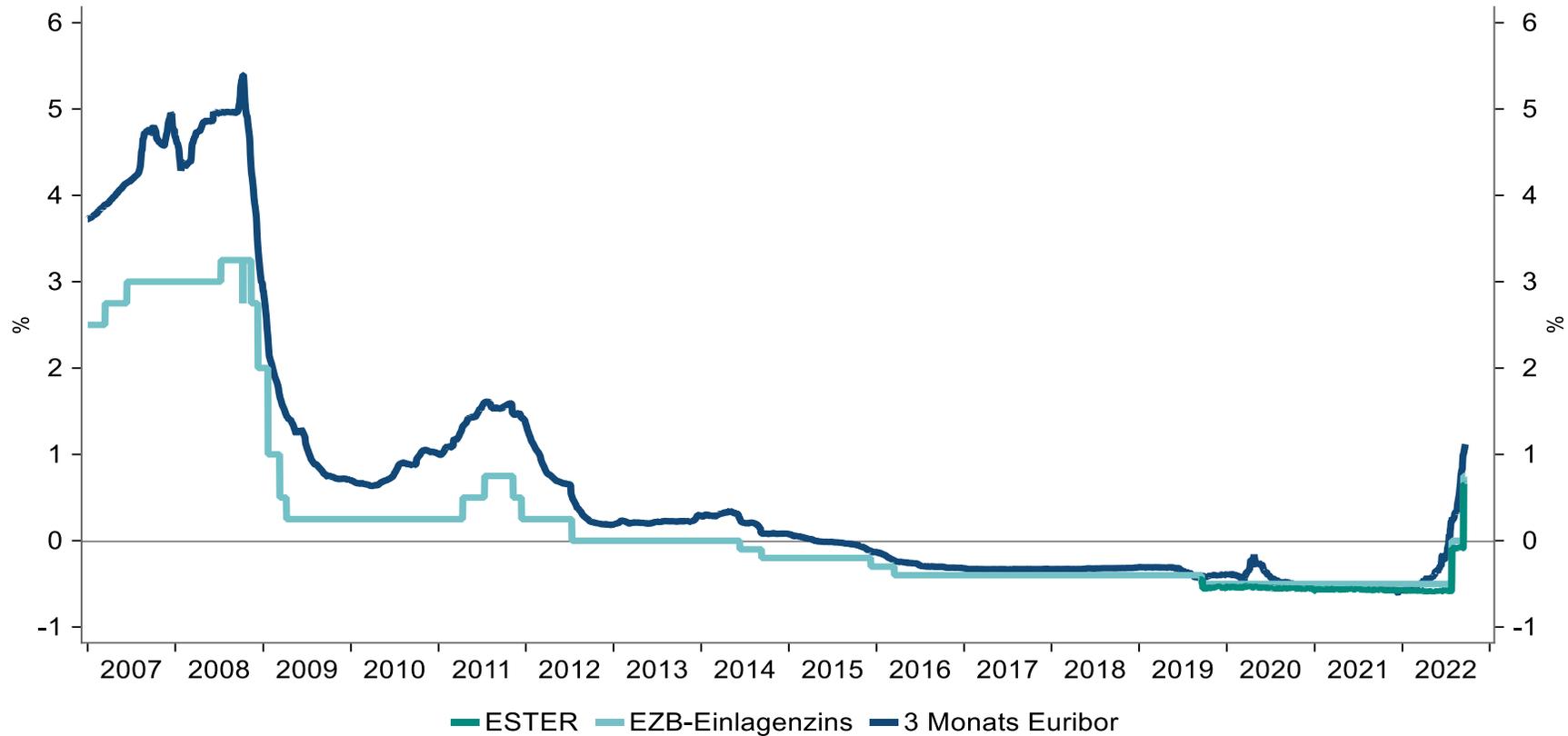
	2021	2022	2023	2024
Bruttoinlandsprodukt (BIP), preisbereinigt <sup>1</sup>	2,6	1,4	-0,7	1,7
Bruttoinlandsprodukt, Deflator <sup>1</sup>	3,1	5,3	5,2	2,9
Verbraucherpreise <sup>1</sup>	3,1	8,0	8,7	3,1
Arbeitsproduktivität (Stundenkonzept) <sup>1</sup>	0,9	-0,6	0,1	1,5
Erwerbstätige im Inland (Mio)	45,0	45,6	45,6	45,4
Arbeitslosenquote (Prozent) <sup>2</sup>	5,7	5,3	5,6	5,5
<i>Prozent des nominalen BIP</i>				
Finanzierungssaldo des Staates	-3,7	-1,7	-2,2	-2,1
Schuldenstand	68,7	66,9	65,9	64,6
Leistungsbilanz	7,4	3,8	3,5	4,0

<sup>1</sup>Veränderung ggü. dem Vorjahr in Prozent; <sup>2</sup>Abgrenzung der Bundesagentur für Arbeit. | Quelle: Statistisches Bundesamt, Fachserie 18, Reihe 1.2; Deutsche Bundesbank, Monatsbericht; Bundesagentur für Arbeit, Monatsbericht; grau hinterlegt: Prognose des IfW Kiel, Stand 08.09.2022

# INFLATION / ZINSEN / GELDPOLITIK

EUROZONE: BEGONNENE ZINSWENDE

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



Source: Macrobond, 22.09.2022

# INFLATION / ZINSEN / GELDPOLITIK

## EUROZONE: STEIGENDE BAUFI-ZINSEN

Zeitraum im Rückblick

Jahre

15 Jahre



Sollzinsbindung

5 Jahre

10 Jahre

15 Jahre

20 Jahre

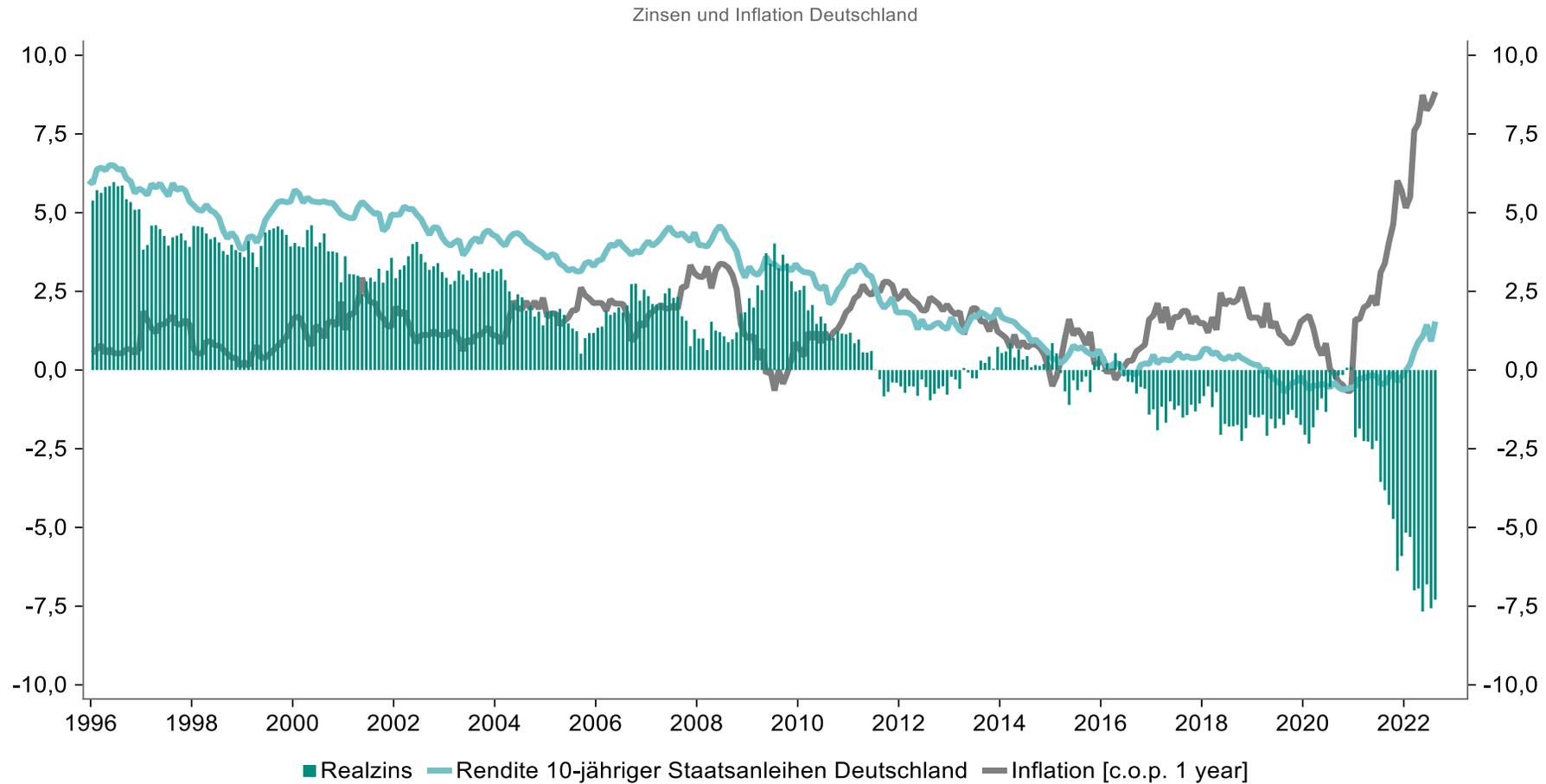


Die Darstellung der Zinsentwicklung basiert auf den Zinssätzen der Konditionsangebote, die von unseren Produktpartnern über die Interhyp AG im ausgewählten Zeitraum im Rahmen einer Vermittlung eines Darlehensvertrages angeboten wurden. Trotz ausgewählter Sorgfalt kann die Interhyp AG für die vorliegende Darstellung keinerlei Haftung übernehmen. Die aktuellen Zinssätze für Ihre individuelle Baufinanzierung erfahren Sie bei Ihrem Finanzierungsberater oder Ihrer Finanzierungsberaterin.

[Zins-Charts - Die Zinsentwicklung in der Baufinanzierung \(interhyp.de\)](https://www.interhyp.de/zins-charts)

# KAPITALMARKT – PERSPEKTIVEN

DEUTSCHLAND: HÖHERE INFLATION – NEGATIVE REALZINSEN



Source: Macrobond, 22.09.2022

# IMMOBILIEN – PERSPEKTIVEN

DEUTSCHLAND: NORMALISIERUNG ÜBERHITZTER MARKTLAGE (!?)

## KNAPPES ANGEBOT

- Steigende Zinsen
  - Steigende Baukosten
  - Fachkräftemangel
  - Drohende Regulierungen
  - Weniger stark steigende Preise
  - Auslauf KfW-Förderung
- 
- Sinkende Nettorenditen
  - Bauträger halten sich zurück
  - Private bauen weniger

## HOHE NACHFRAGE

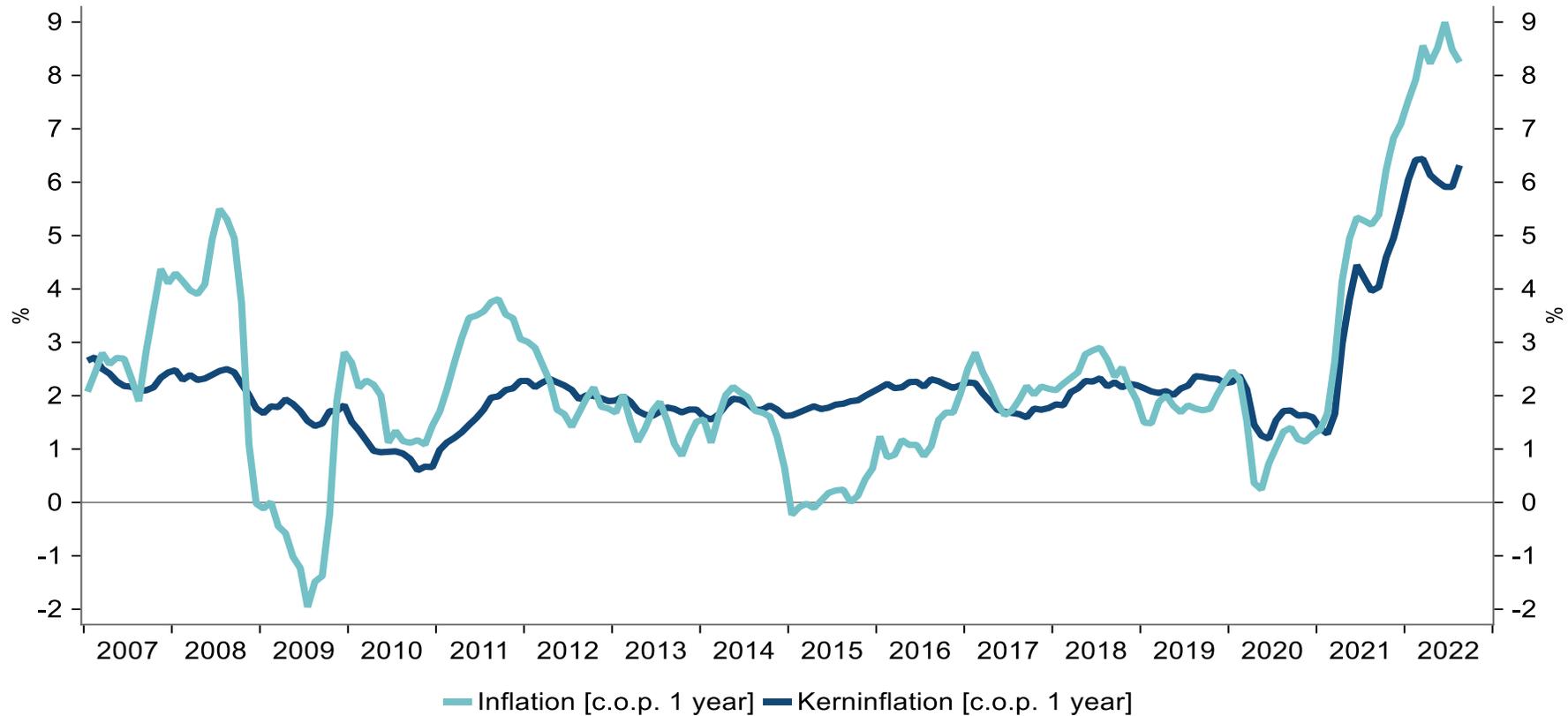
- Negative Realrenditen
- Dekarbonisierung
- Sanierungsdruck
- Demografischer Wandel
- Corona-Spätfolgen
- Zielsetzung Bund: 400k neue Wohnungen p.a.

➤ **Qualität, Flexibilität, Nachhaltigkeit – also moderne und effiziente Bauten bleiben gefragt**

# INFLATION / ZINSEN / GELDPOLITIK

USA: NUR LANGSAM SINKENDE INFLATION

## US Kerninflation vs. Gesamtinflation

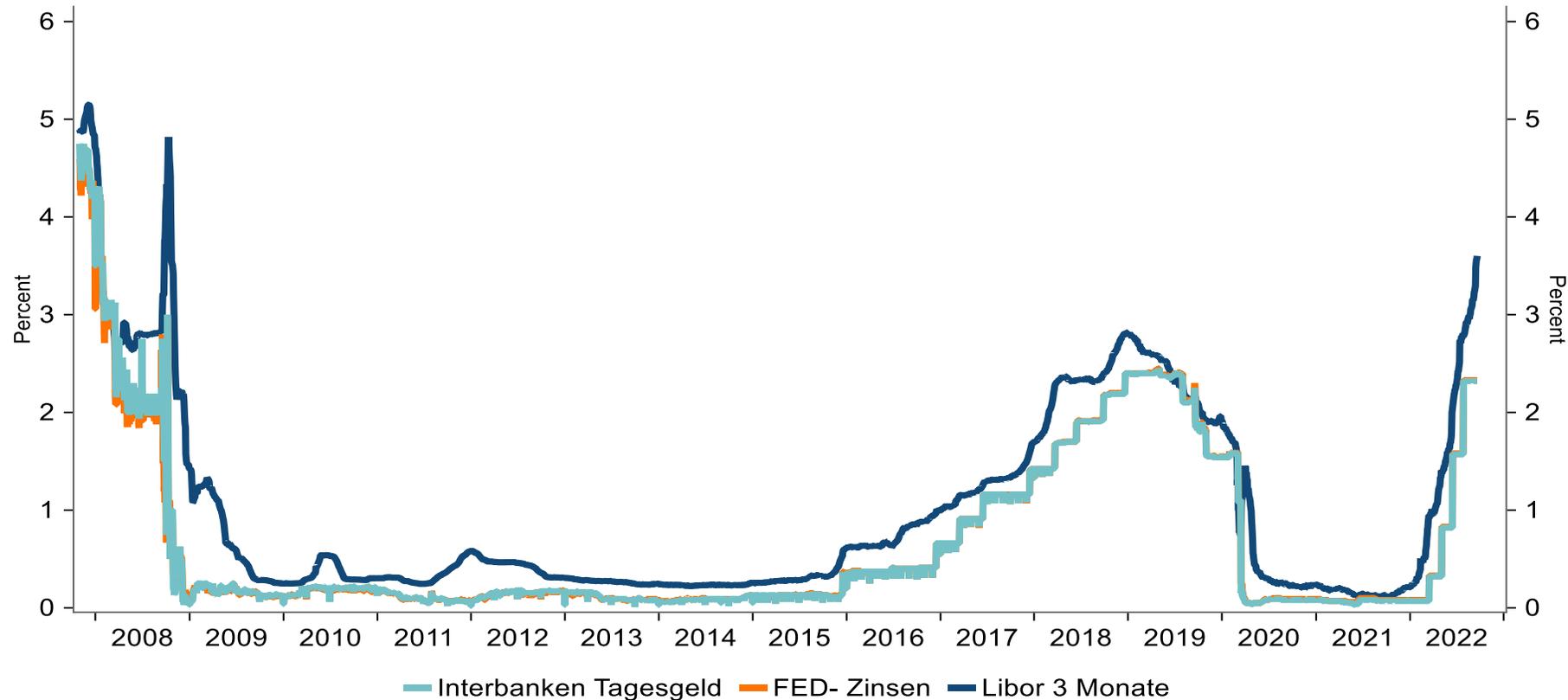


Source: Macrobond, 22.09.2022

# INFLATION / ZINSEN / GELDPOLITIK

USA: RASANTE ZINSWENDE...

## Leitzins und Geldmarkt in den USA



Source: Macrobond, 22.09.2022

# D&R PODCAST

AKTUELLE INFORMATIONEN ZU KONJUNKTUR & KAPITALMÄRKTEN



• NEUE PODCAST-FOLGE

## Das dynamische wirtschaftliche Umfeld bleibt turbulent #33 mit Carsten Mumm

DONNER & REUSCHEL Markt kompakt mit Carsten Mumm

14. Sept. · 14 Min. 6 Sek.

▶ + ...

### Beschreibung der Folge

Aktuell erleben wir ein sehr dynamisches wirtschaftliches Umfeld. Während das Wachstum nach unten korrigiert wird, steigen die Inflationsraten weiter kräftig an. Dennoch ist nicht auszuschließen, dass sich durch ein neues Zusammenspiel der beeinflussbaren und nicht beeinflussbaren Faktoren, die trüben Prognosen rasant wieder aufhellen. In der aktuellen Folge erläutert Carsten Mumm was das aktuelle Umfeld mittelfristig für Volkswirtschaften, Konsumenten und Unternehmen bedeutet.

[Das dynamische wirtschaftliche Umfeld bleibt turbulent #33 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