



DONNER & REUSCHEL  
PRIVATBANK SEIT 1798

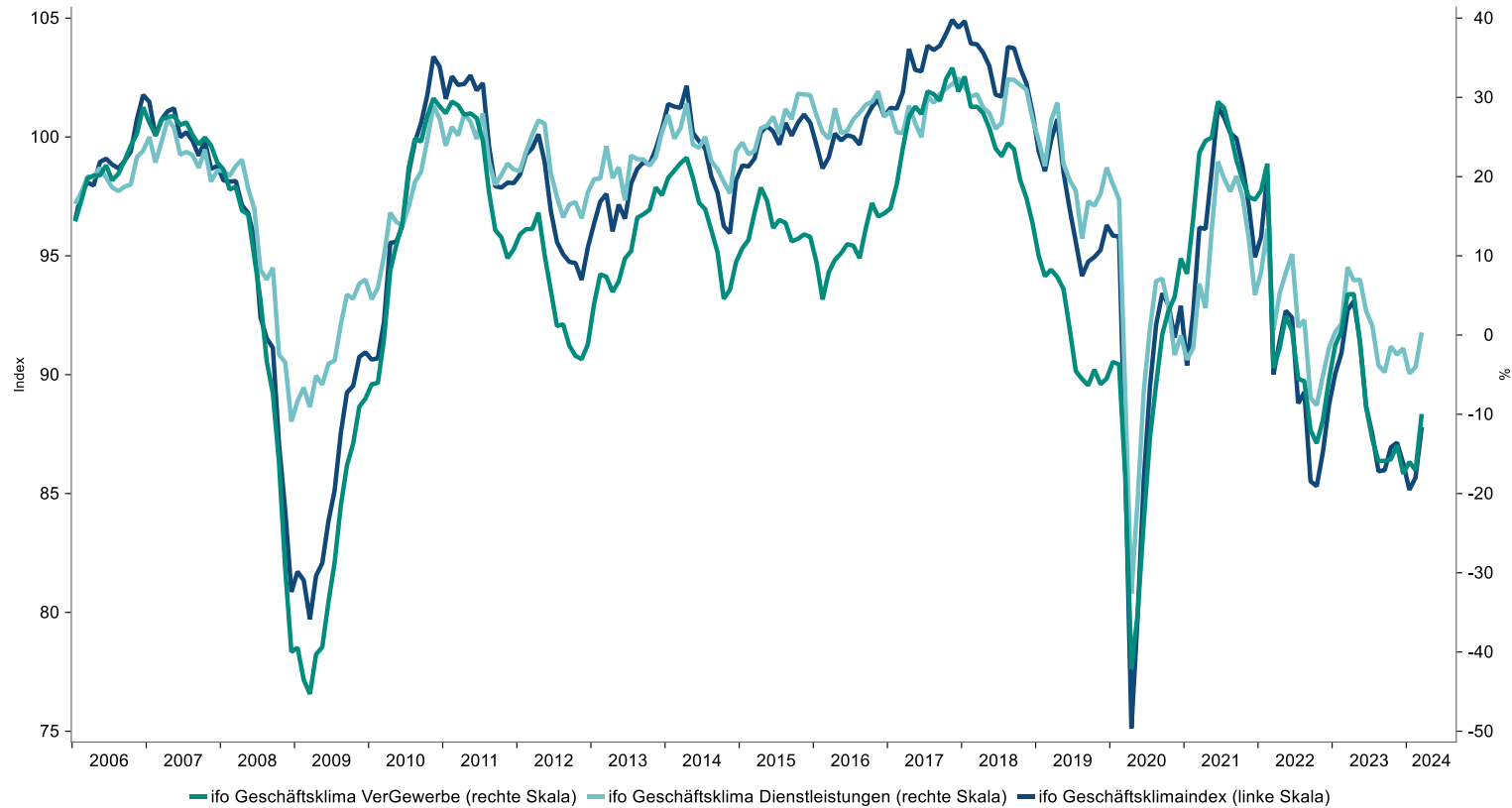
KAPITALMARKTAUSBLICK


# KONJUNKTURELLE TALSOHLE DURCHSCHRITTEN

# KONJUNKTUR – PERSPEKTIVEN

DEUTSCHLAND: STIMMUNG TRÜBT SICH WEITER AN

## ifo Geschäftsklimaindex

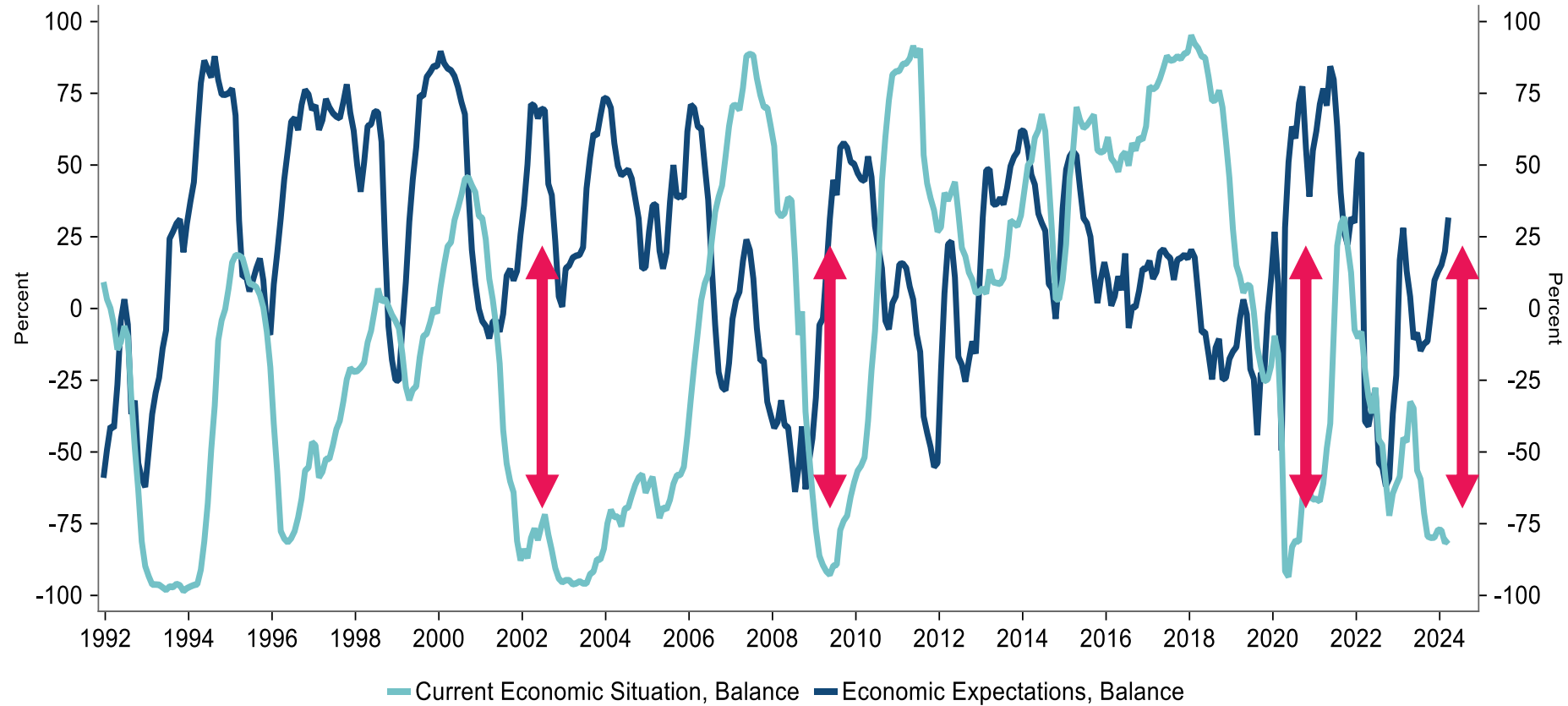


Source: Macrobond, 25.03.2024  DONNER & REUSCHEL  
PRIVATBANK SEIT 1798

# KONJUNKTUR – PERSPEKTIVEN

DEUTSCHLAND: TALSOHLE ERREICHT (!?)

## Deutschland, ZEW-Finanzmarktreport

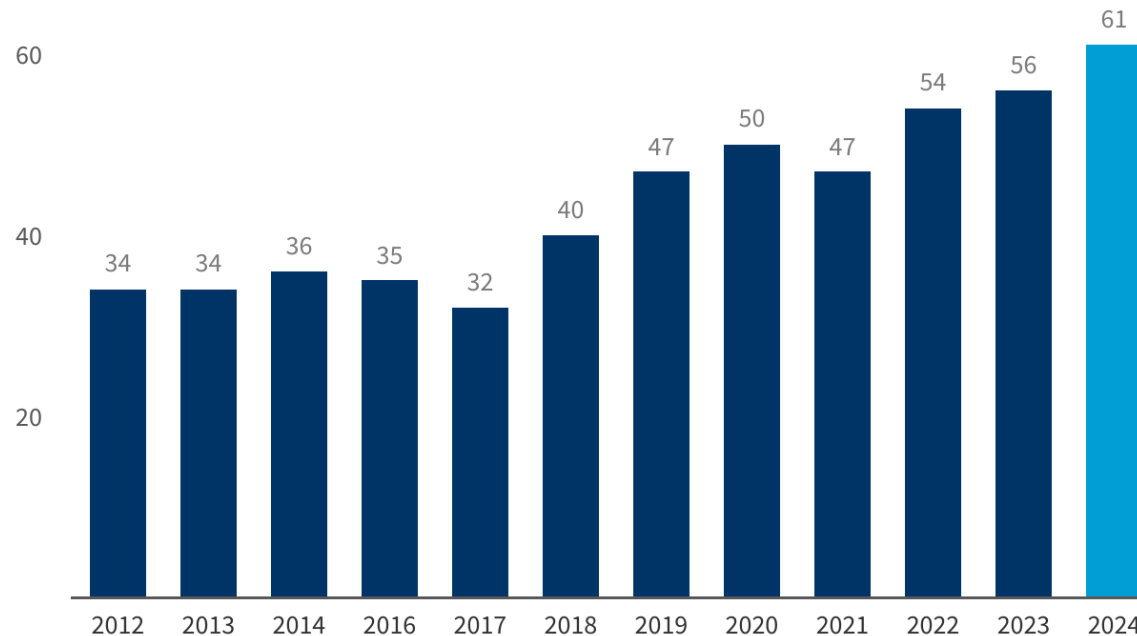


Source: Macrobond, 25.03.2024

# KONJUNKTUR – PERSPEKTIVEN

DEUTSCHLAND: HANDELSHEMMNISSE BREMSEN

Anteil der Unternehmen, die im vergangenen Jahr eine Zunahme von Handelshemmnissen bei ihren internationalen Geschäften wahrgenommen haben



Anteil der Nennungen in Prozent

Quelle: Going International 2024

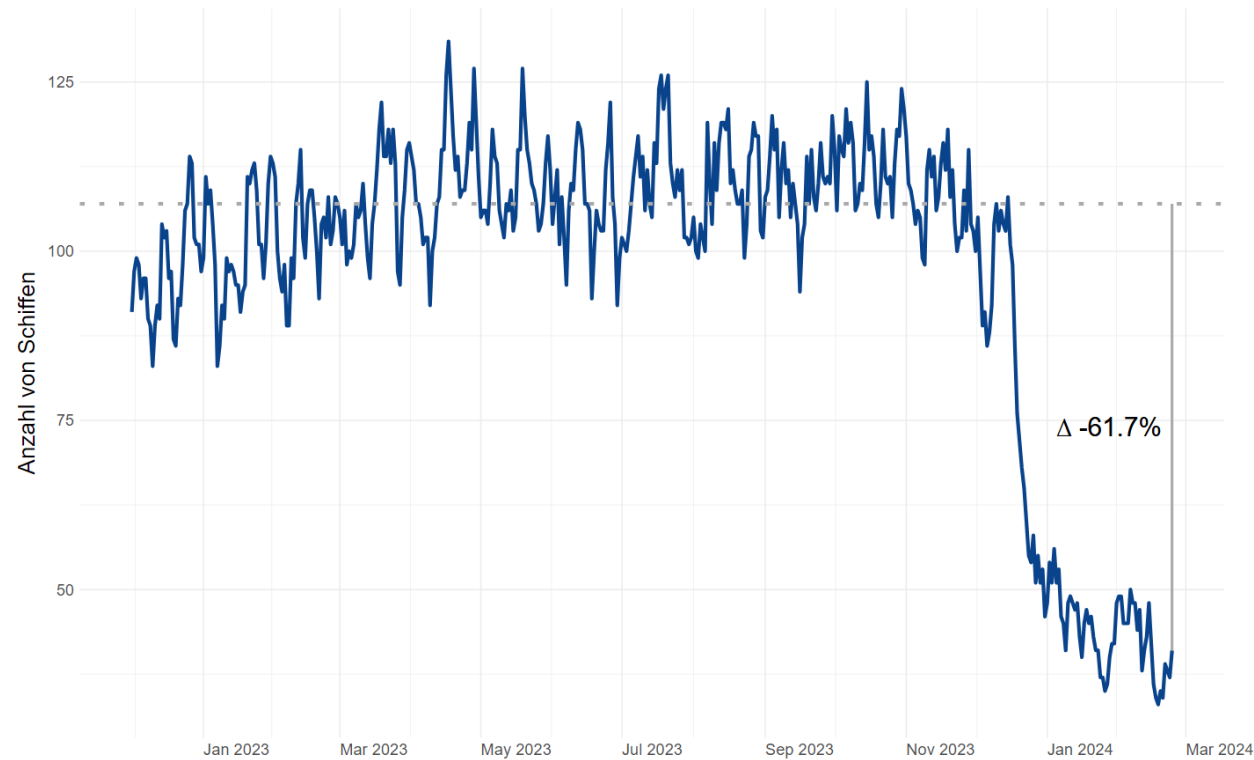


[Handelshemmnisse bremsen deutsche Unternehmen aus \(dihk.de\)](https://www.dihk.de)

# KONJUNKTUR – PERSPEKTIVEN

GLOBAL: LIEFERKETTENVERZÖGERUNG

**Tägliche Anzahl von Containerschiffen im Roten Meer**  
Stand: 11.03.2024



Quelle: Fleetmon.com, eigene Berechnungen.

Kiel Trade Indicator

Kiel Trade Indicator: Schiffsdurchfahrten im Roten Meer – erneuter Einbruch nach leichter Stabilisierung | Kiel Institut ([ifw-kiel.de](http://ifw-kiel.de))

# KONJUNKTUR – PERSPEKTIVEN

GLOBAL: SCHWACHES 2024 UND LEICHT BESSERES 2025 ERWARTET



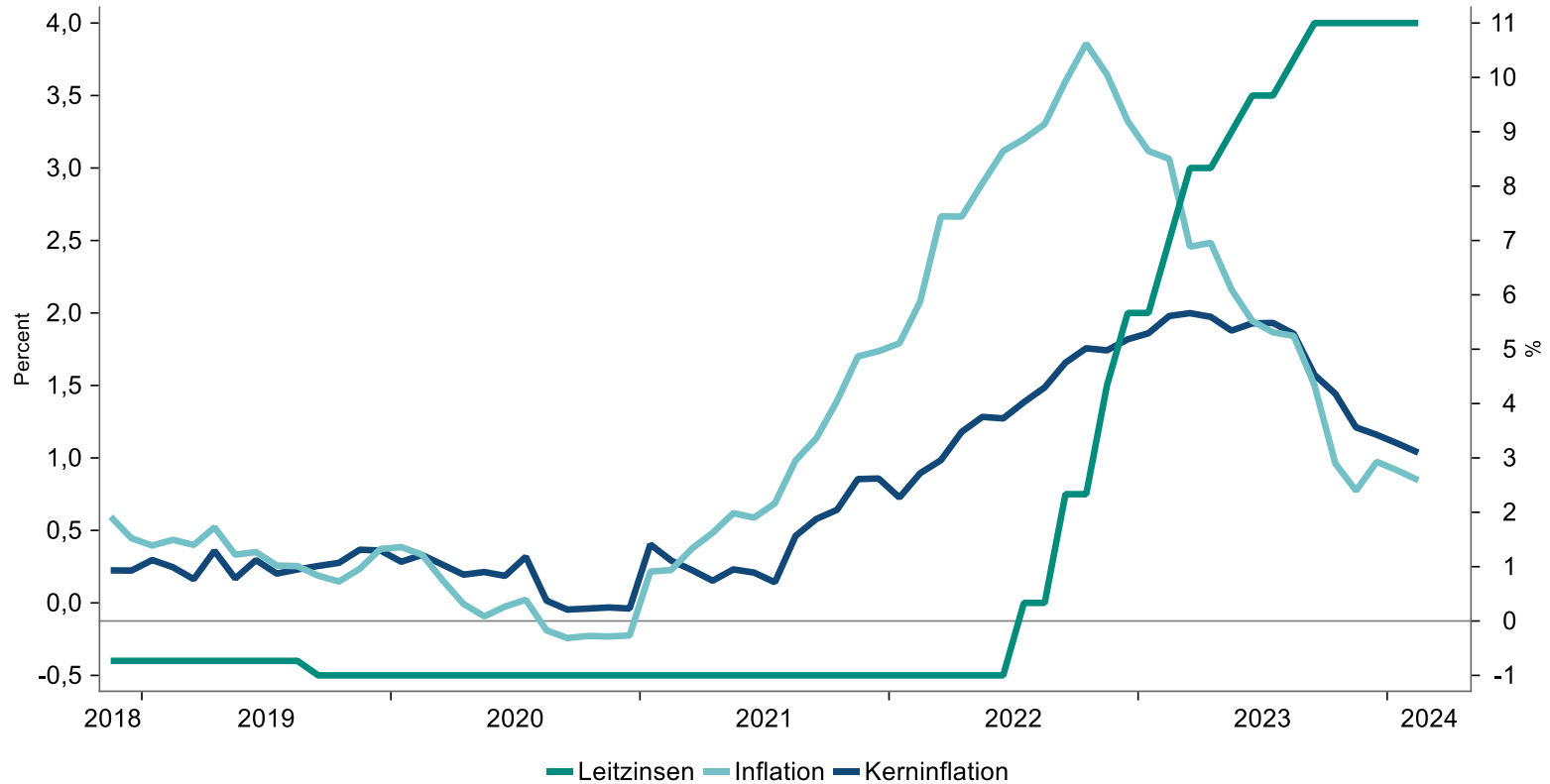
BIP-Wachstum in %	2024	Veränd. vs. Dezember-Prognose	2025
Welt	2,8	-0,1	3,1
Eurozone	0,7	-0,1	1,5
Deutschland	0,1	-0,8	1,2
USA	2,1	+0,6	1,7
China	4,4	-0,3	4,7
Indien	6,7	-0,6	6,7

Weltwirtschaft im Frühjahr 2024: Dynamik bleibt verhalten | Kiel Institut (ifw-kiel.de)

# GELDPOLITIK – PERSPEKTIVEN

EUROZONE: INFLATIONSANSTIEG NUR KURZFRISTIG

## Eurozone Inflation vs. Leitzinsen



Aktuelle EZB-Projektionen:

2024: 2,3%

2025: 2,0%

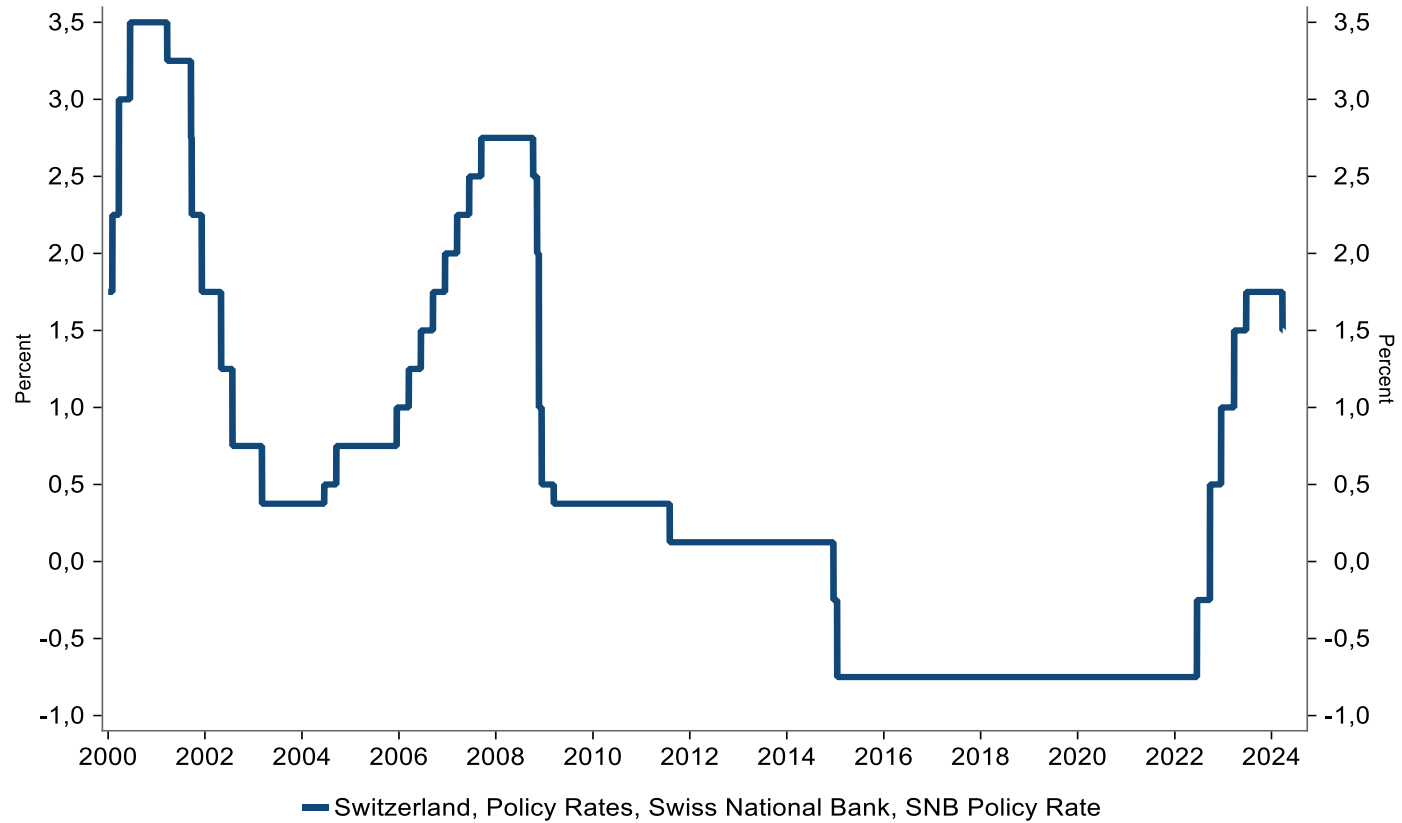
2026: 1,9%


Source: Macrobond, 25.03.2024

# GELDPOLITIK – PERSPEKTIVEN

SCHWEIZ: ÜBERRASCHENDE ZINSENKUNG

## Schweiz, Leitzins SNB



Source: Macrobond, 25.03.2024  DONNER & REUSCHEL  
PRIVATBANK SEIT 1798



# GELDPOLITIK – PERSPEKTIVEN

SCHWEIZ: HÖHENFLUG DES EURO WOHL NUR BEGRENZT

## Währungen, Euro vs. Schweizer Franken



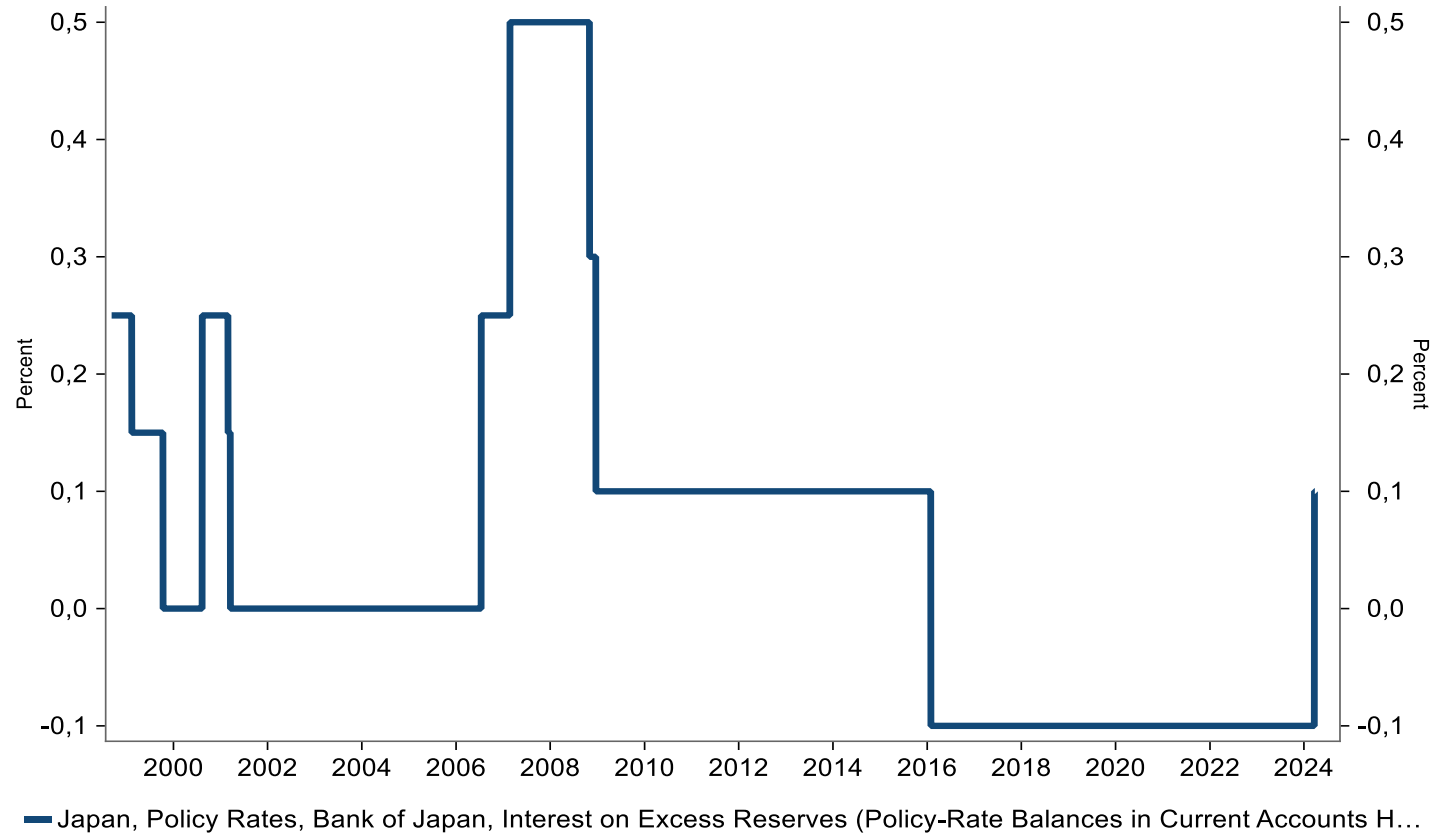
Source: Macrobond, 25.03.2024




# GELDPOLITIK – PERSPEKTIVEN

JAPAN: ÜBERRASCHENDE ZINSANHEBUNG

## Japan, Leitzinsen BoJ

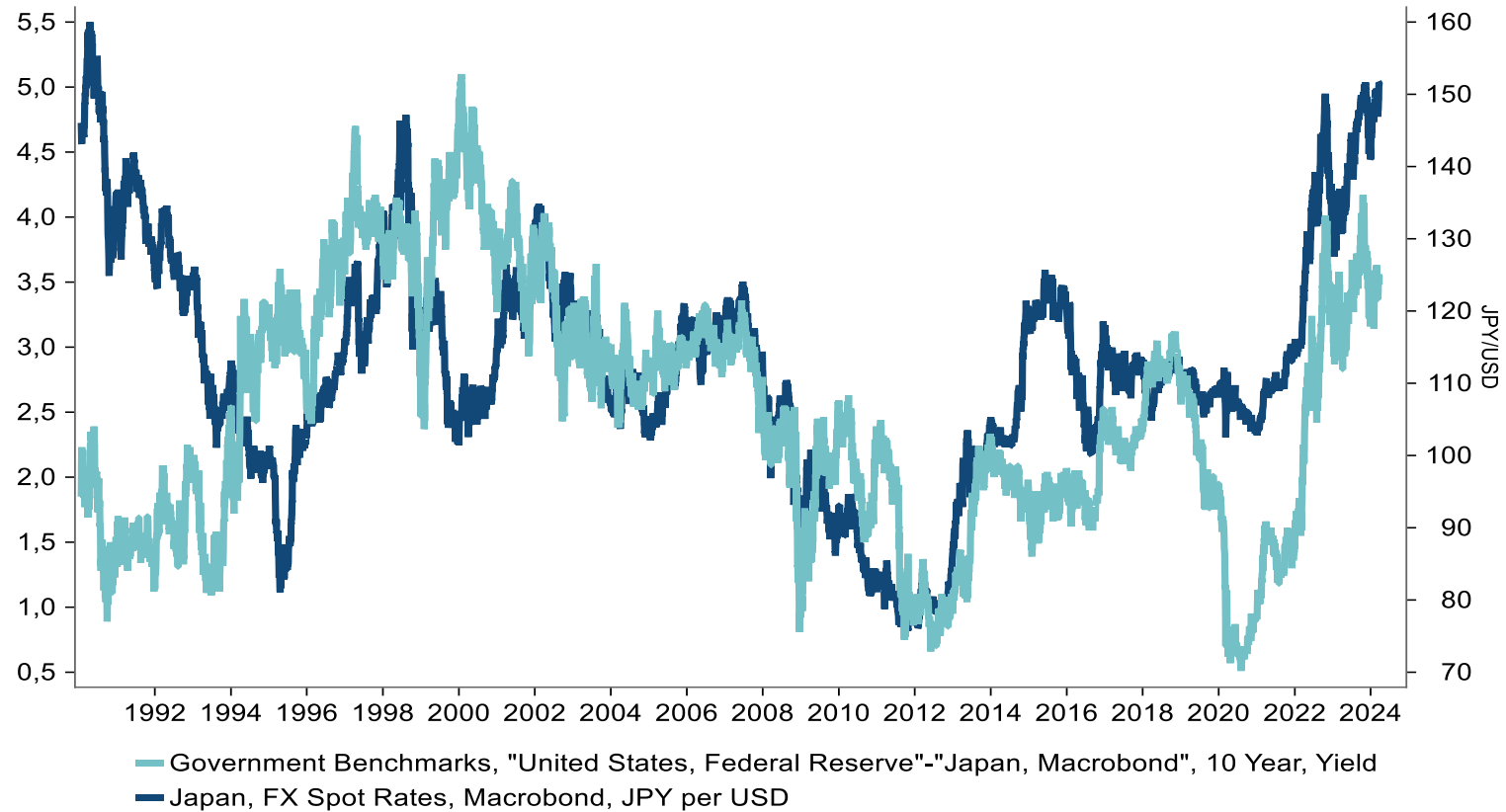



Source: Macrobond, 25.03.2024  DONNER & REUSCHEL  
PRIVATBANK SEIT 1798

# GELDPOLITIK – PERSPEKTIVEN

JAPAN: YEN MIT KORREKTURPOTENZIAL

## Zinsdifferenz USA/Japan vs. USD/JPY




Source: Macrobond, 25.03.2024  **DONNER & REUSCHEL**  
PRIVATBANK SEIT 1798

# KAPITALMARKT – PERSPEKTIVEN

EURO: INTAKTER ABWÄRTSTREND

## Wechselkurs EUR/USD

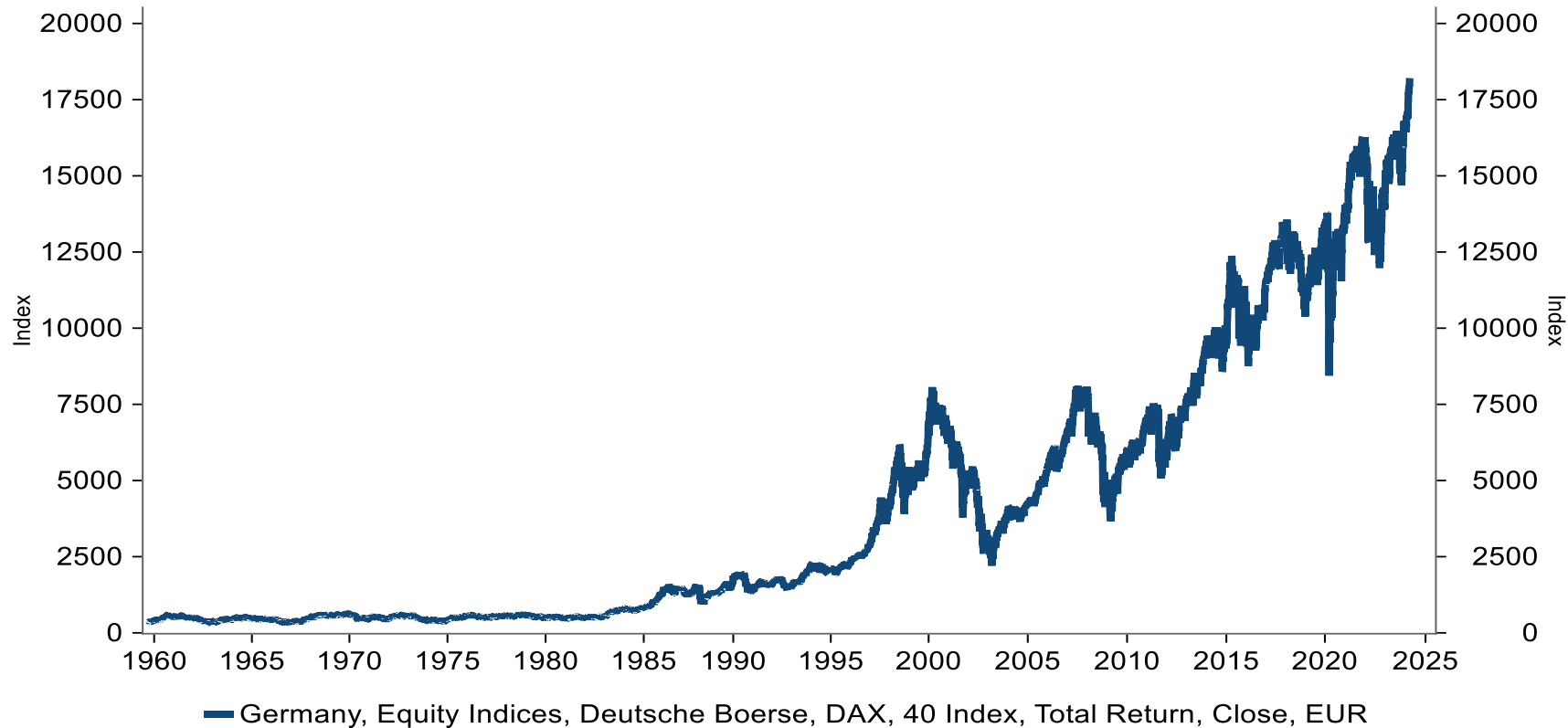



Source: Macrobond, 25.03.2024  **DONNER & REUSCHEL**  
PRIVATBANK SEIT 1798

# KAPITALMARKT – PERSPEKTIVEN

AKTIEN: IMMER WIEDER ALLZEITHÖCHSTSTÄNDE

## DAX Index



Source: Macrobond, 25.03.2024  DONNER & REUSCHEL  
PRIVATBANK SEIT 1798



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