



DONNER & REUSCHEL

PRIVATBANK SEIT 1798

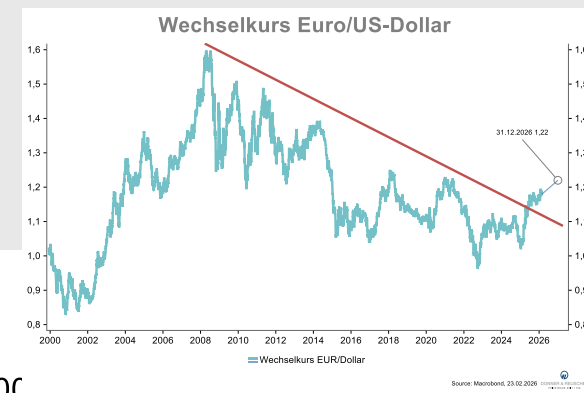
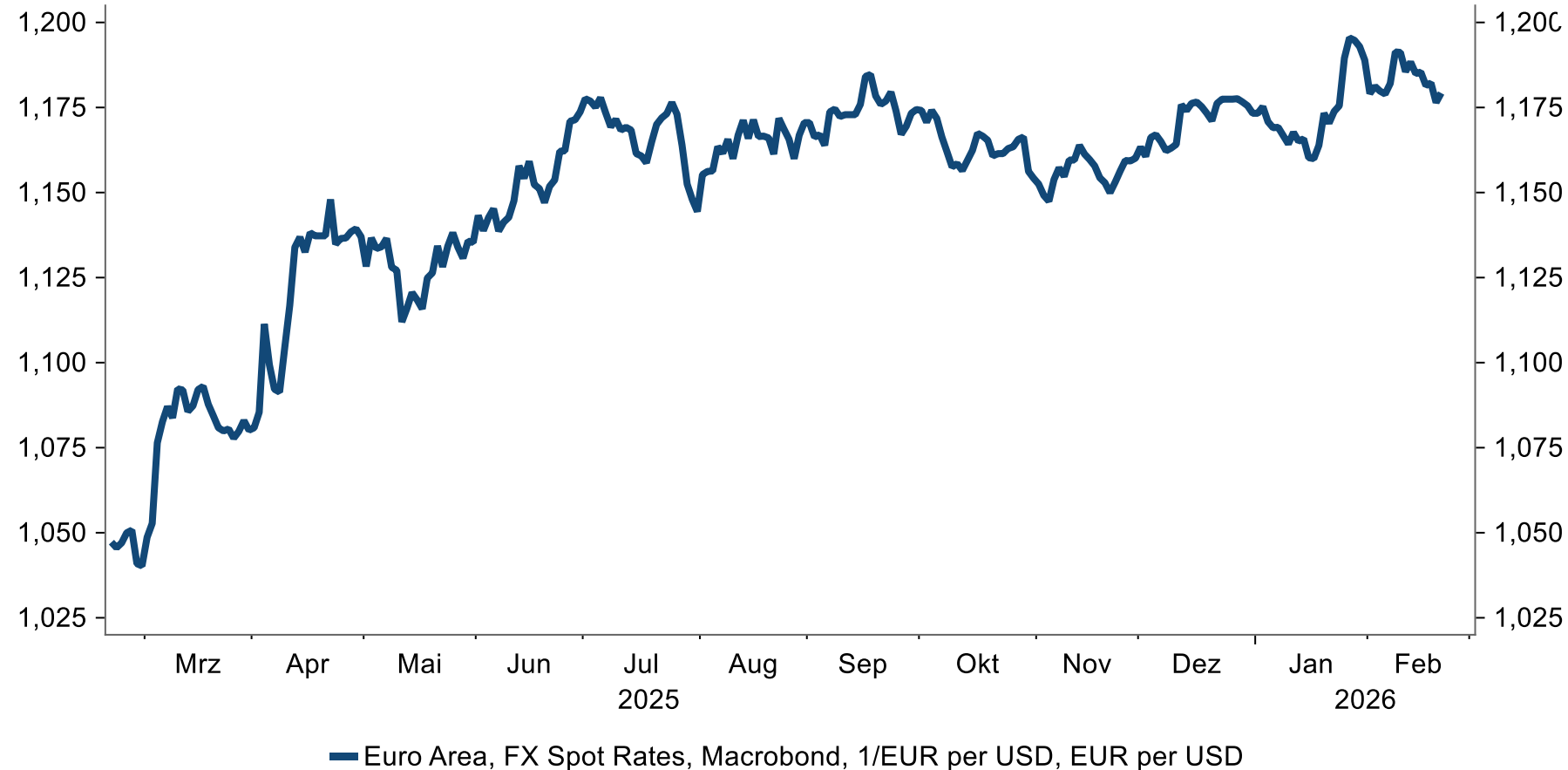


TURBULENTER JAHRESANFANG

KONJUNKTUR- UND KAPITALMARKTAUSBLICK

KAPITALMARKT – ÜBERBLICK

Wechselkurs EUR/USD



- Euro-Abwärtstrend (seit 2008) gebrochen.
- Deutliche Dollarschwäche im ersten Halbjahr 2025.
- Zwischen 1,15 und 1,19 EUR/USD seitwärts im zweiten Halbjahr 2025.
- **Ausbruch über 1,20 EUR/USD durch Warsh-Nominierung als Powell-Nachfolger beendet.**
- **Sukzessive schwächerer Dollar wahrscheinlich.**

Source: Macrobond, 23.02.2026



DONNER & REUSCHEL
PRIVATBANK SEIT 1788

KAPITALMARKT – ÜBERBLICK

Gold und Silber in USD



- Schwacher USD, sinkende Zinsen, Unsicherheiten und Suche nach Diversifikation treiben Edelmetallkurse – v.a. Schwellenländer-Notenbanken kaufen...
- Weitere kurzfristige Konsolidierung / deutlich erhöhte Volatilität wahrscheinlich.
- **Strukturelle Nachfrage dürfte hoch bleiben und Kurse weiter treiben.**

KRYPTO-ASSETS IM VERGLEICH

Gold vs. Bitcoin



Source: Macrobond, 23.02.2026



Das „digitale Gold“ stürzt ab, während das „physische Gold“ haussiert...

KRYPTO-ASSETS IM VERGLEICH

S&P 500 Software vs. Bitcoin



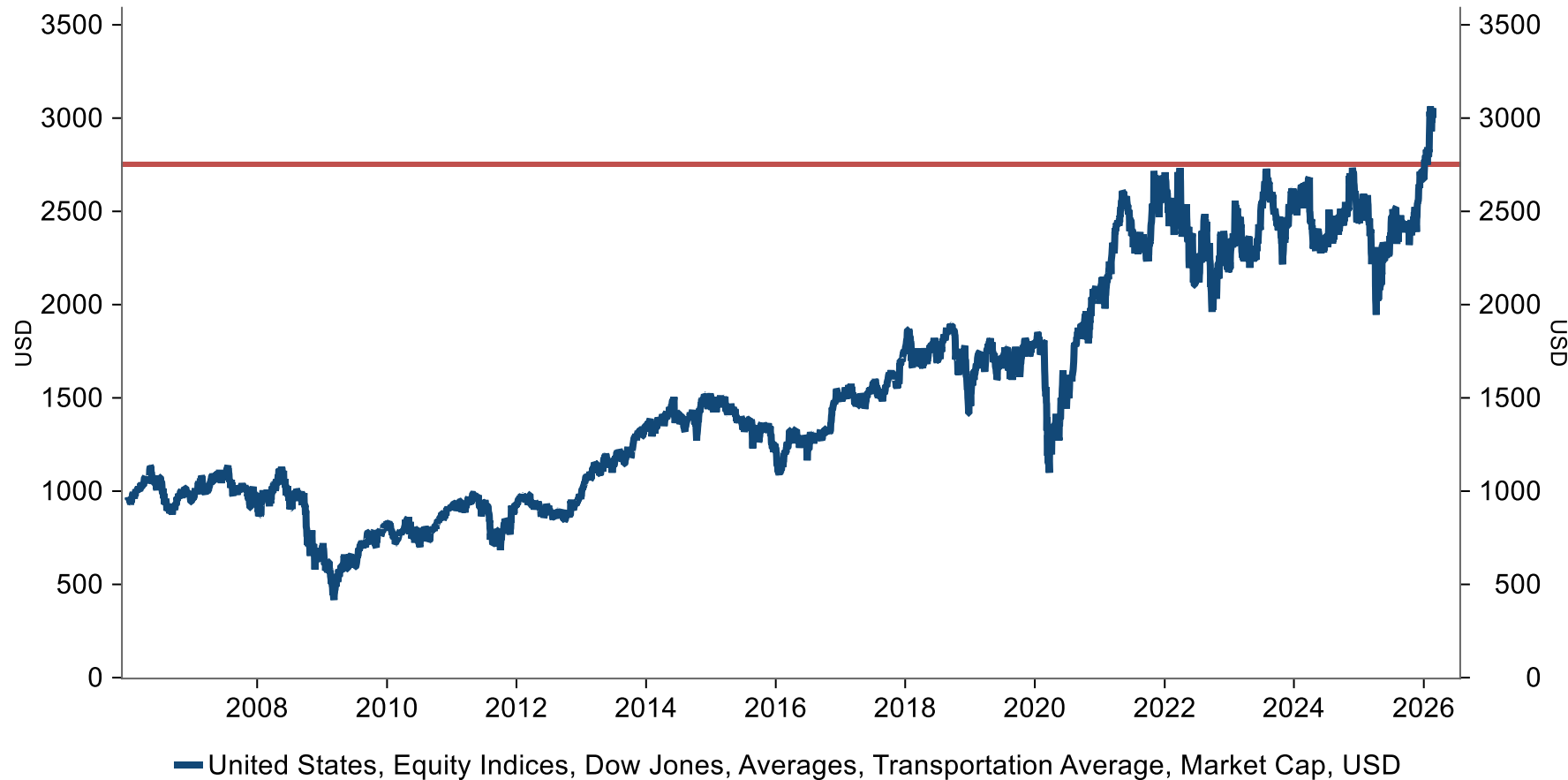
Der Gleichlauf des Bitcoin mit Technologieaktien nimmt zu – zuletzt v.a. vs. Software-Titeln.

Source: Macrobond, 23.02.2026  **DONNER & REUSCHEL**
PRIVATBANK SEIT 1798

KAPITALMARKT – ÜBERBLICK

USA

USA, Dow Jones Transport Index



DJ Transports: Früh-indikator für einen wirtschaftlichen Aufschwung...

Eigenfokussierung, Rückbau von Abhängigkeiten und KI-Implementierung sorgen für eine **Aufholung klassischer Branchen, bspw. der Industrie.**

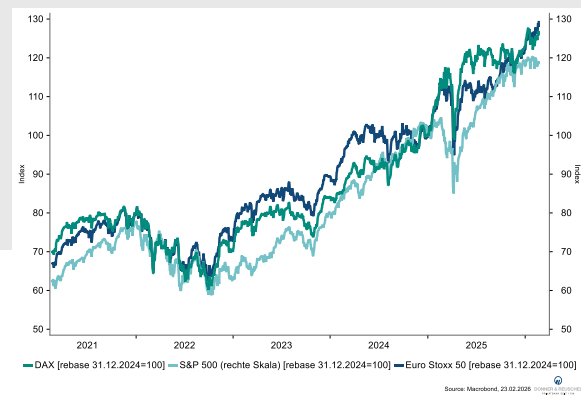
Dieser Effekt wirkt auch global.

Source: Macrobond, 23.02.2026



DONNER & REUSCHEL
PRIVATBANK SEIT 1798

KAPITALMARKT – ÜBERBLICK



- Insgesamt sehr gute Aktienmarktrenditen.
- Heftiger kurzfristiger Rücksetzer zum Liberation Day Anfang April.
- Außergewöhnliche Outperformance deutscher und europäischer Aktienindizes im ersten Halbjahr – seitdem seitwärts.
- US-Aktien holen im zweiten Halbjahr auf.
- **Steigende Aktienkurse für 2026 erwartet (differenziert auf Einzeltitelebene).**

Source: Macrobond, 23.02.2026  **DONNER & REUSCHEL**
PRIVATBANK SEIT 1788



DONNER & REUSCHEL

PRIVATBANK SEIT 1798

Ballindamm 27 | 20095 Hamburg

+49 (0) 40 30217-5565

+49 (0) 40 30217-5399

carsten.mumm@donner-reuschel.de

www.donner-reuschel.de

CARSTEN MUMM

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