



DONNER & REUSCHEL

PRIVATBANK SEIT 1798



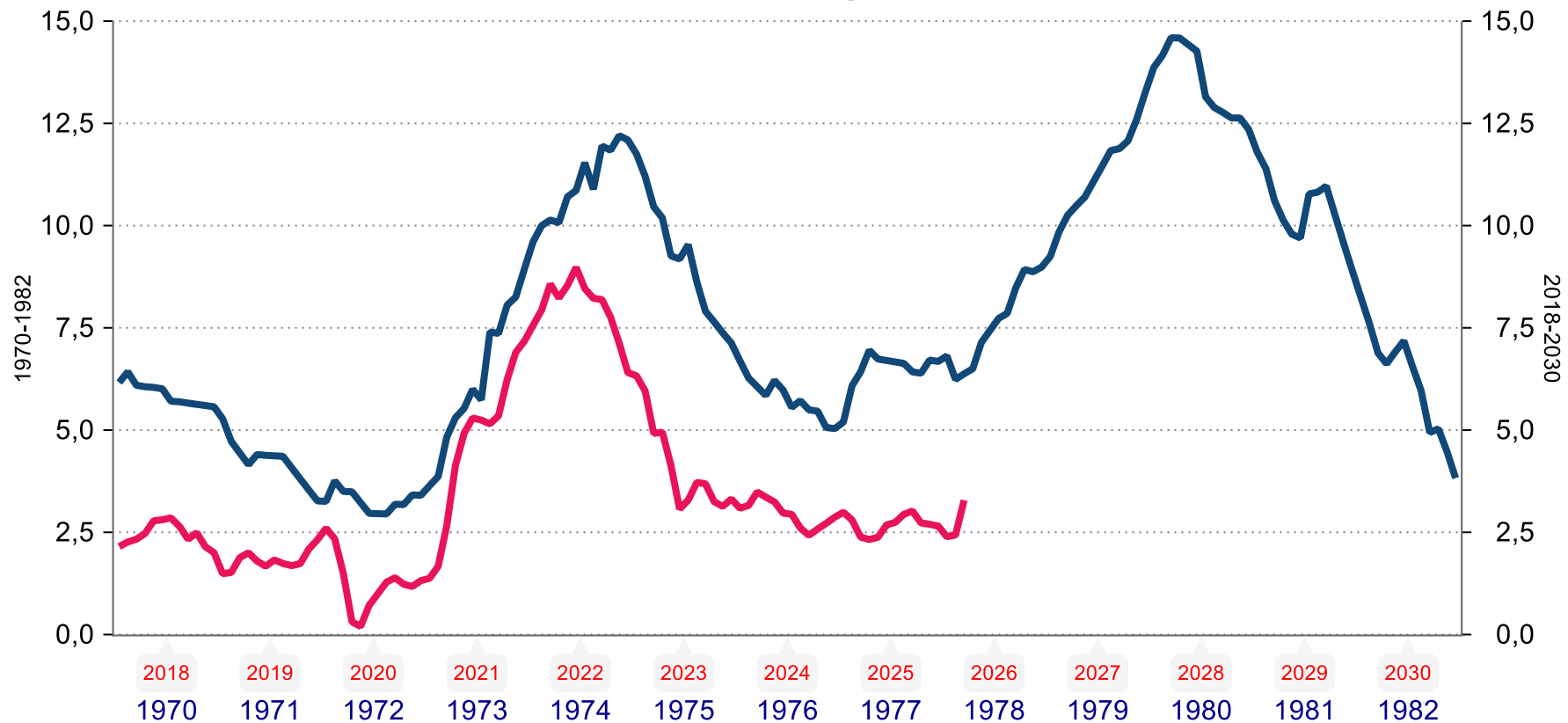
KRIEGE, KI, KRYPTO – WAS BEWEGT DIE MÄRKTE?

KONJUNKTUR- UND KAPITALMARKTAUSBLICK

KONJUNKTUR – PERSPEKTIVEN

USA


United States Headline Inflation: The 1970s vs. Today



Auf den ersten Blick wirkt die Inflationsentwicklung ähnlich der in den 1970er Jahren...

... diverse Faktoren wie unterschiedliche Zeithorizonte, politische Rahmen und Wirtschaftszyklen erschweren jedoch die Vergleichbarkeit.

-> Interessant anzusehen und zu diskutieren, jedoch kein „Wegweiser“ für die Entwicklung.

Source: Macrobond, 27.04.2026  DONNER & REUSCHEL
PRIVATBANK SEIT 1798


KONJUNKTUR – PERSPEKTIVEN

USA

USA - MBA 30-jähriger Hypothekensatz



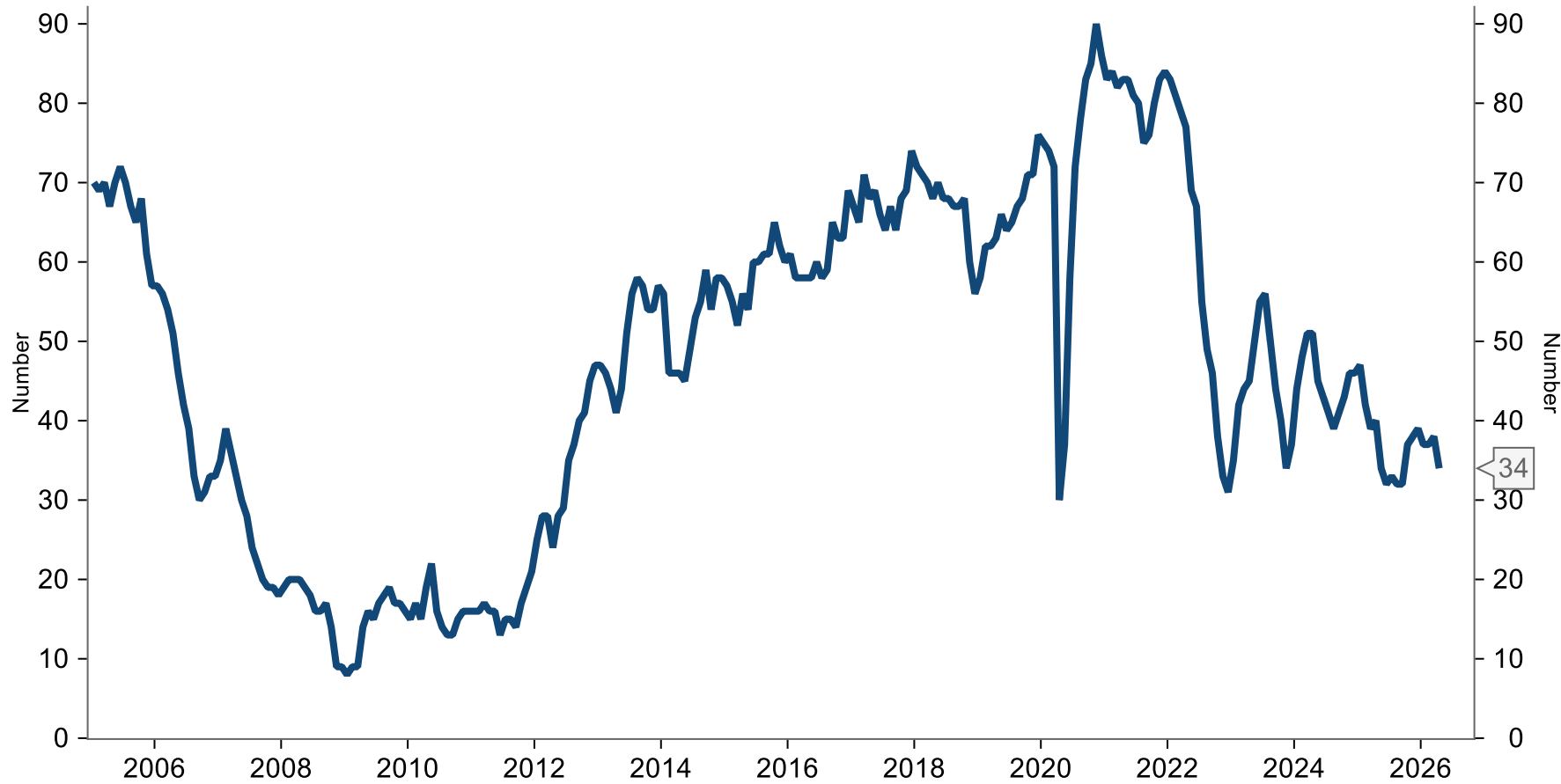
- Die geopolitischen Spannungen sind fortwährende Belastungsfaktoren für die Finanzierungsbedingungen.
- Anhaltend hohe Hypothekenzinsen belasten, Affordability dürfte Trump weiter unter Druck setzen...

Source: Macrobond, 27.04.2026  **DONNER & REUSCHEL**
PRIVATBANK SEIT 1798


KONJUNKTUR – PERSPEKTIVEN

USA

USA - NAHB Immobilienmarktindex



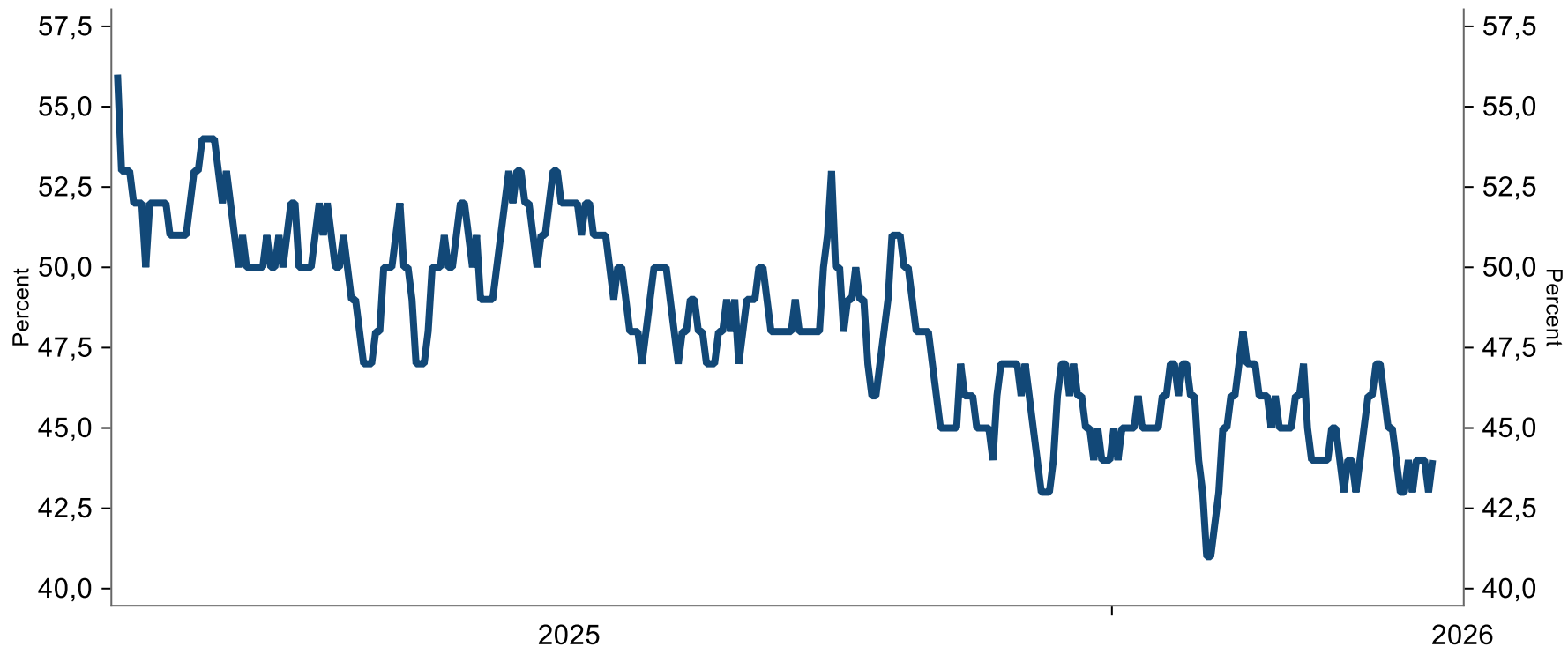
- Zuletzt wieder schwächerer NAHB-Index zeigt die anhaltende Stagnation im US-Immobilienmarkt.
- Die zwischenzeitlichen Hoffnungen auf eine Erholung haben sich wieder deutlich abgeschwächt.

Source: Macrobond, 27.04.2026  DONNER & REUSCHEL
PRIVATBANK SEIT 1798

KONJUNKTUR – PERSPEKTIVEN

USA

United States, Trump Approval Rating, Total Approve




— United States, Political Polls, Rasmussen Reports, Trump Approval Rating, Total Approve



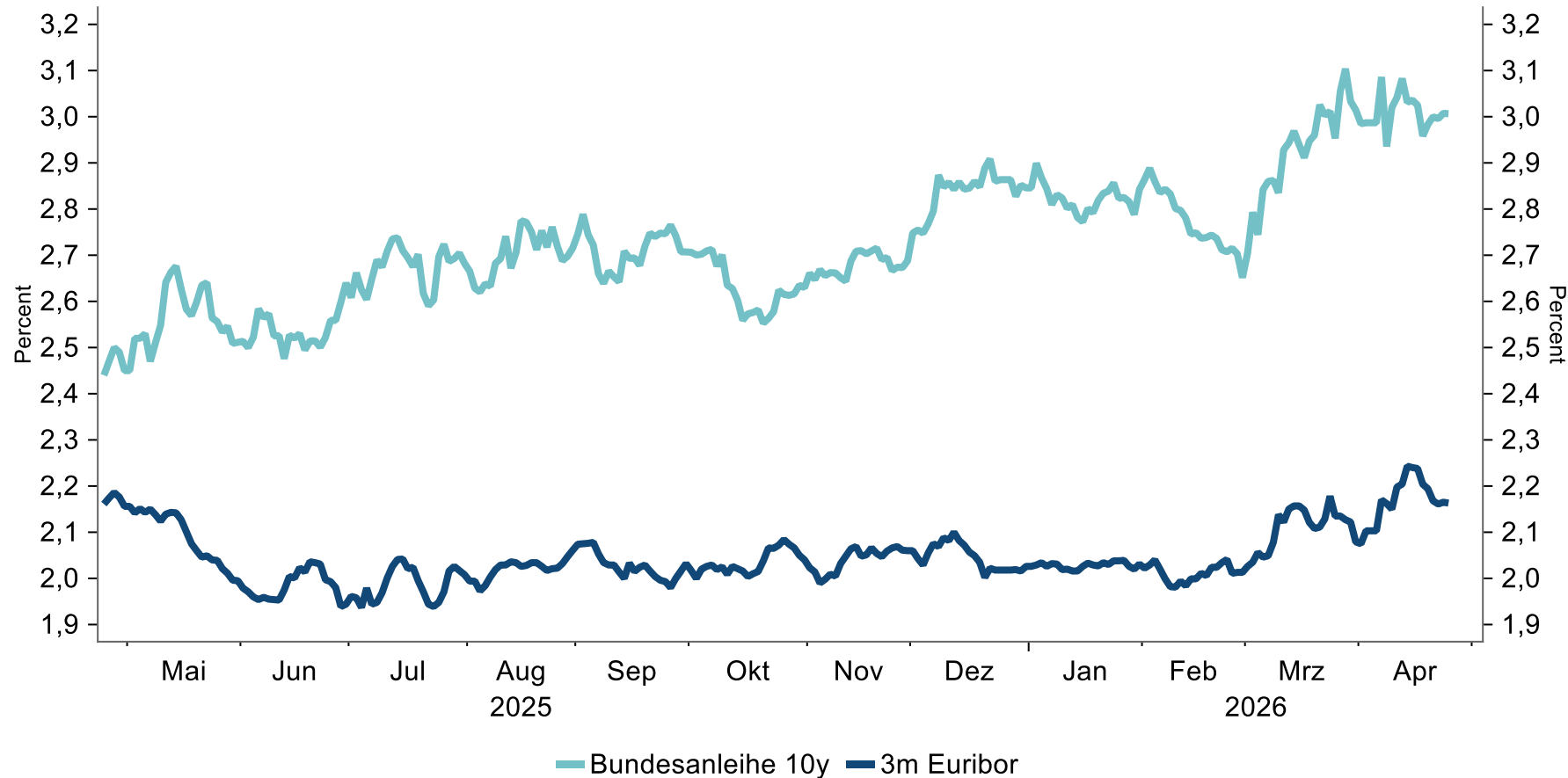
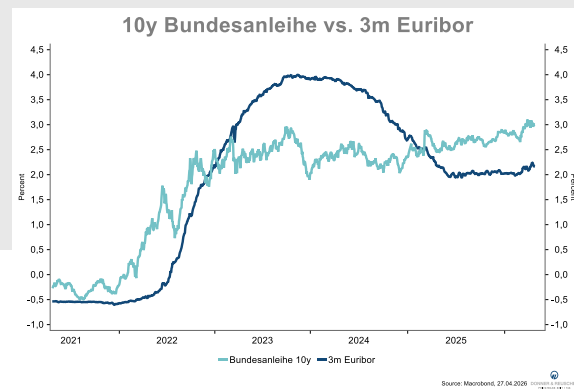
Donald Trumps Zustimmungswerte sinken stetig.

Das wird angesichts der im Herbst anstehenden Midterm-Elections zum Problem...

Source: Macrobond, 27.04.2026  **DONNER & REUSCHEL**
PRIVATBANK SEIT 1798


KAPITALMARKT – ÜBERBLICK

10y Bundesanleihe vs. 3m Euribor

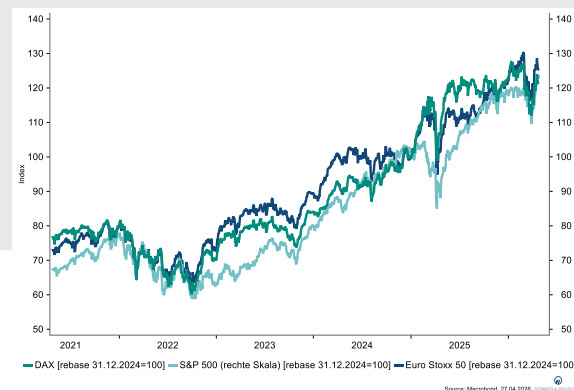
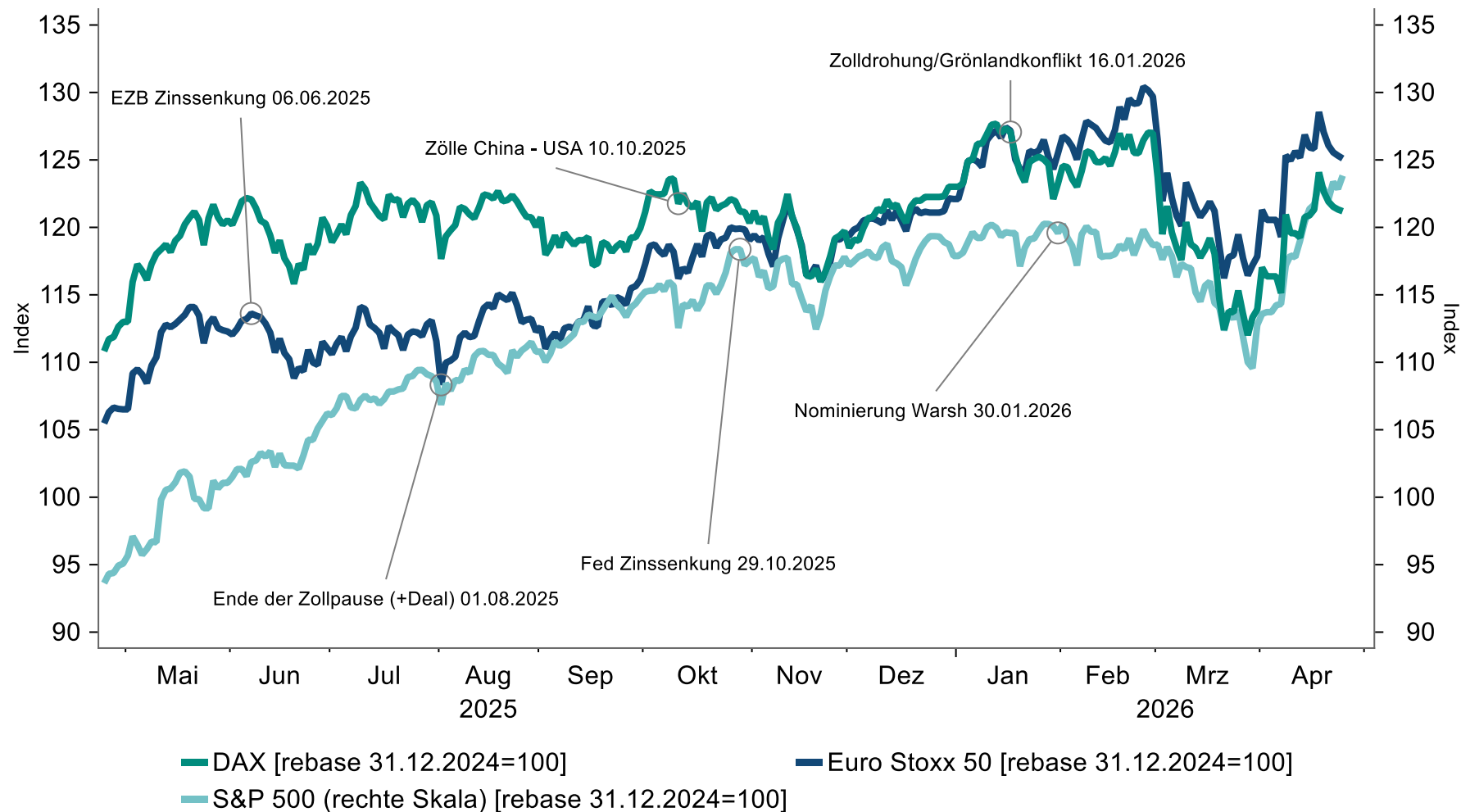


- Geldmarktzinsen deutlich gesunken im Zuge der Leitzinssenkungen.
- 10-Jahres-Bund-Renditen im ersten Quartal höher (nach 500-Mrd.-Investitionspaket und Aussetzung der Schuldenbremse in Deutschland).
- Seit April seitwärts zw. 2,50 und 2,80 Prozent p.a.
- **Renditen bei längeren Laufzeiten gegen Jahresende 2026 steigend erwartet.**

Source: Macrobond, 27.04.2026

 **DONNER & REUSCHEL**
PRIVATBANK SEIT 1798

KAPITALMARKT – ÜBERBLICK



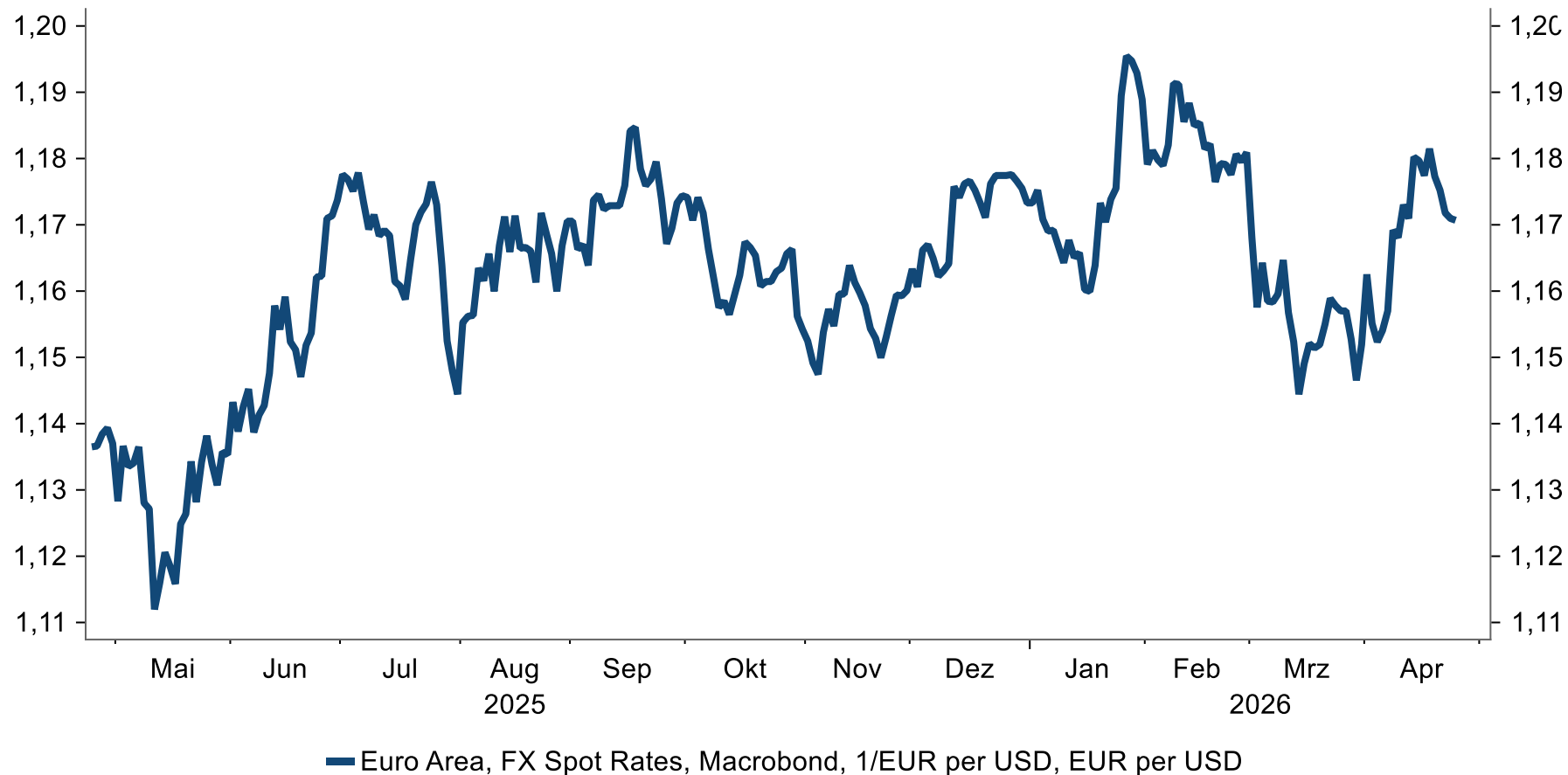
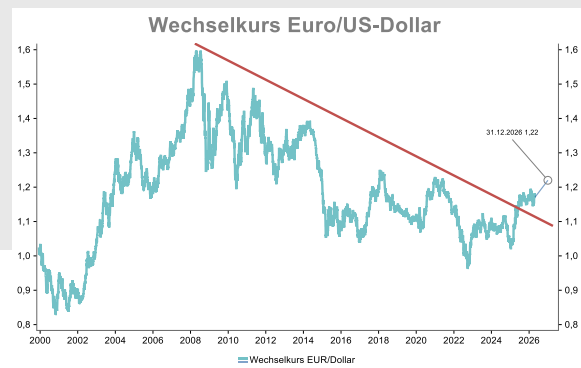
- Insgesamt sehr gute Aktienmarktrenditen.
- Heftiger kurzfristiger Rücksetzer zum Liberation Day Anfang April.
- Außergewöhnliche Outperformance deutscher und europäischer Aktienindizes im ersten Halbjahr – seitdem seitwärts.
- US-Aktien holen im zweiten Halbjahr auf.
- **Steigende Aktienkurse für 2026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

Source: Macrobond, 27.04.2026



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.**

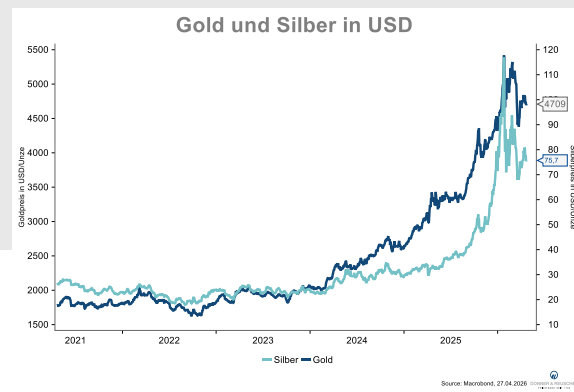
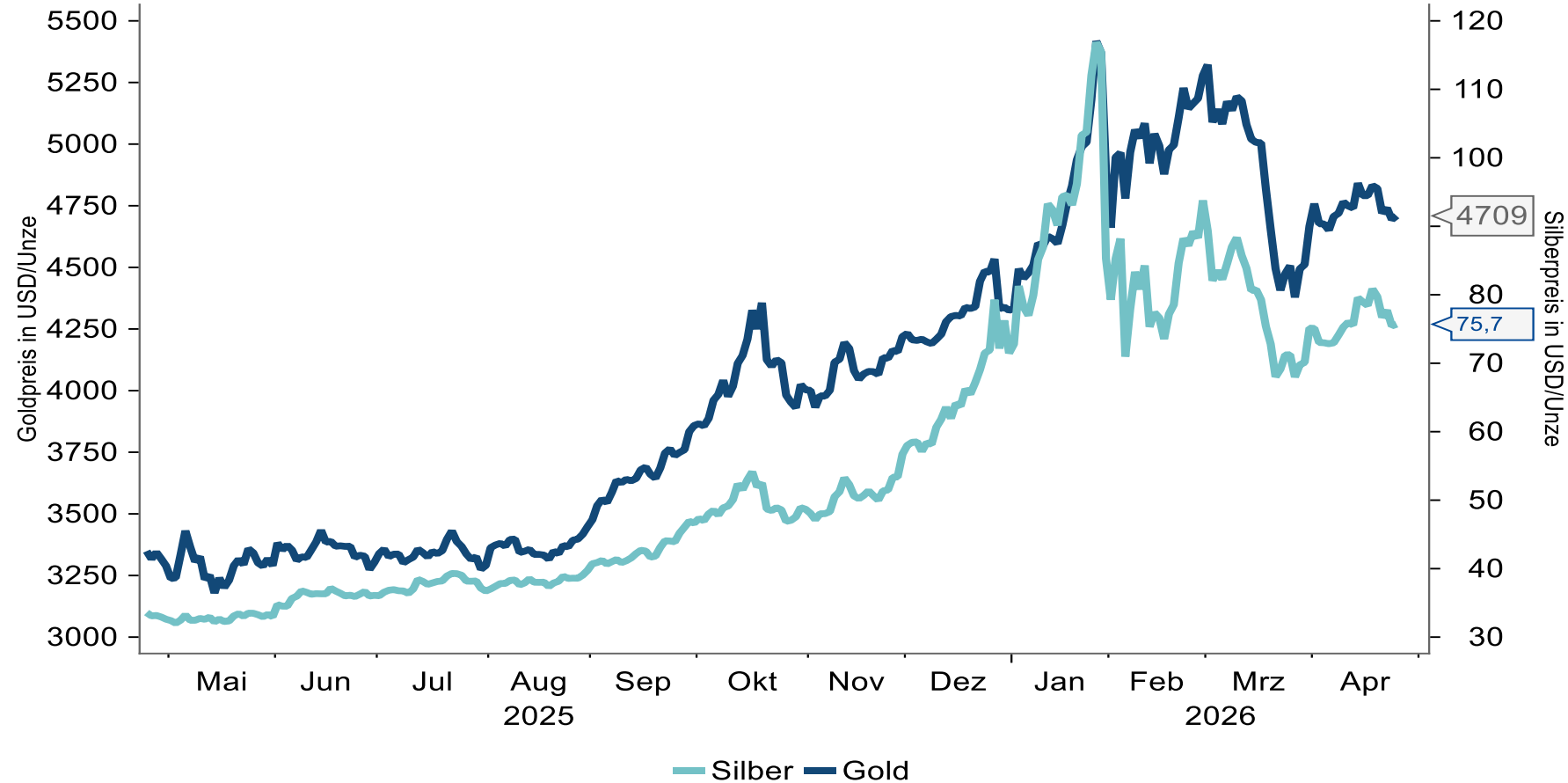
Source: Macrobond, 27.04.2026




DONNER & REUSCHEL
PRIVATBANK SEIT 1798

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.**

Source: Macrobond, 27.04.2026  **DONNER & REUSCHEL**
PRIVATBANK SEIT 1798



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