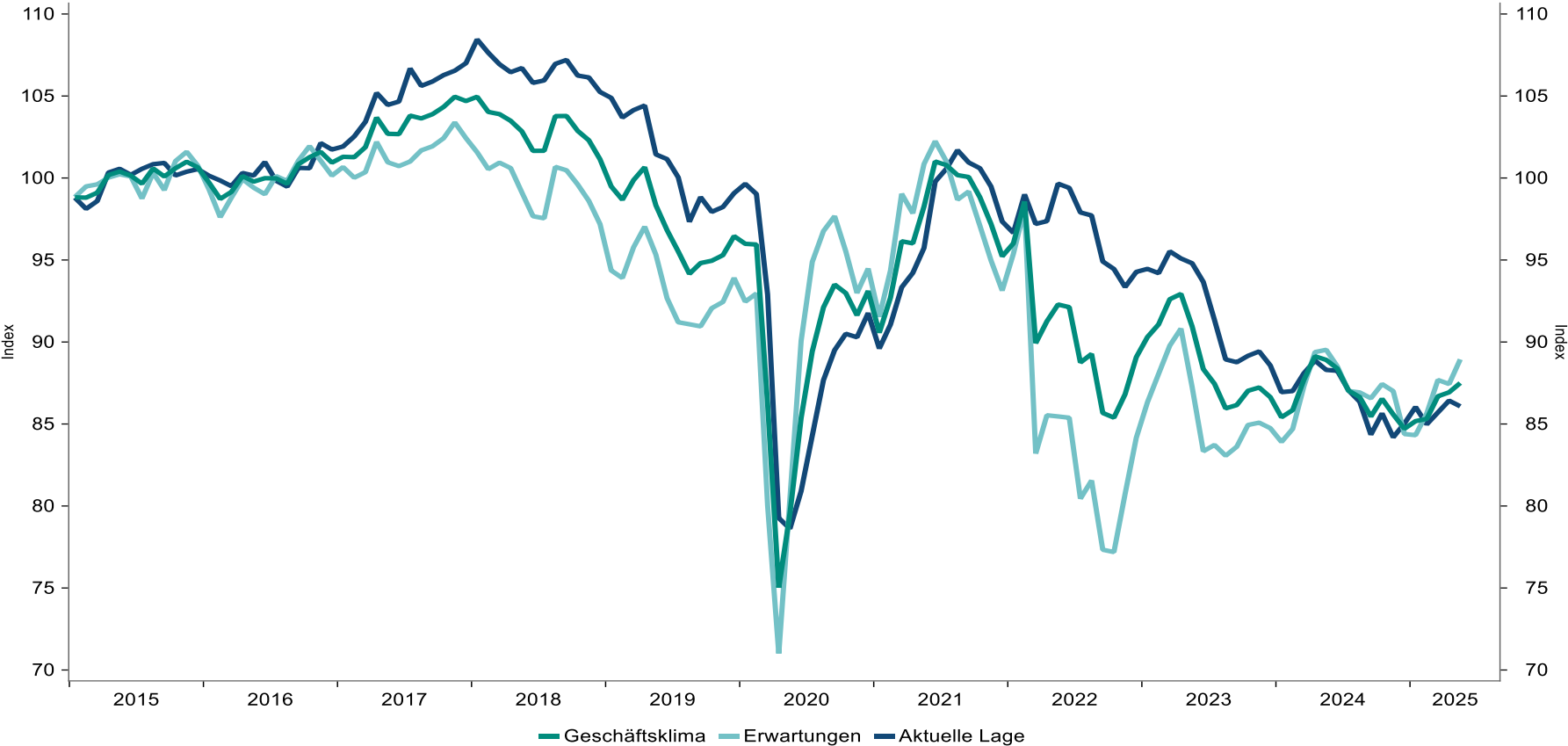


KONJUNKTUR – PERSPEKTIVEN

DEUTSCHLAND

Ifo Geschäftsklima Deutschland



Source: Macrobond, 22.05.2025
DONNER & REUSCHEL
PROGRAMM SEIT 1998



Geschäftsklimaindex leicht besser (v.a. aktuelle Geschäftslage)

Verarbeitendes Gewerbe



Dienstleistungssektor



Handel

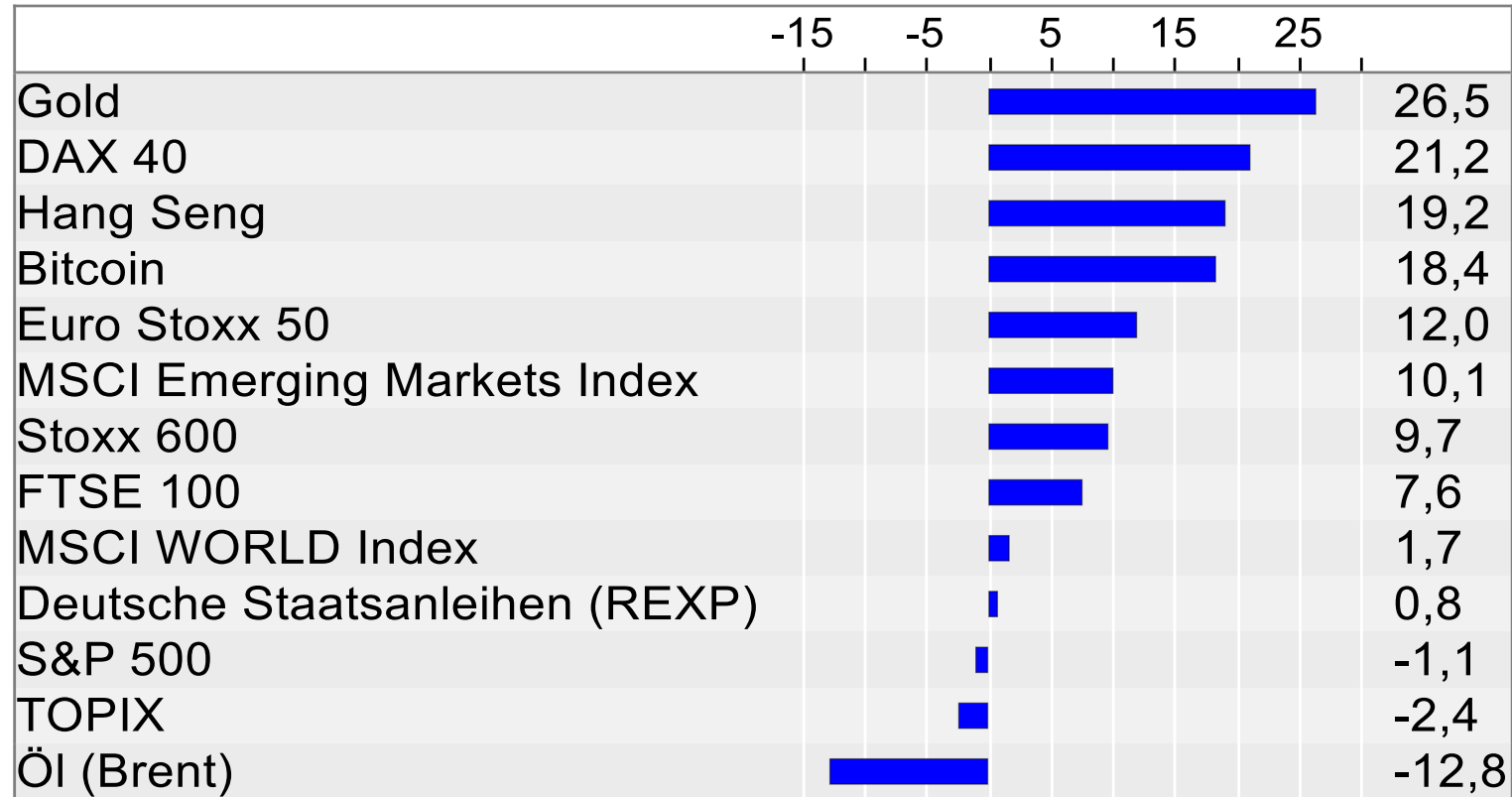


Bauhauptgewerbe



KAPITALMÄRKTE – RÜCKBLICK

Performance Assetklassen (2025, in %)



D&R, Macrobond, 22.05.2025



Sehr positiver
Jahresstart – deutliche
Kursverluste bei Aktien
seit Anfang April...

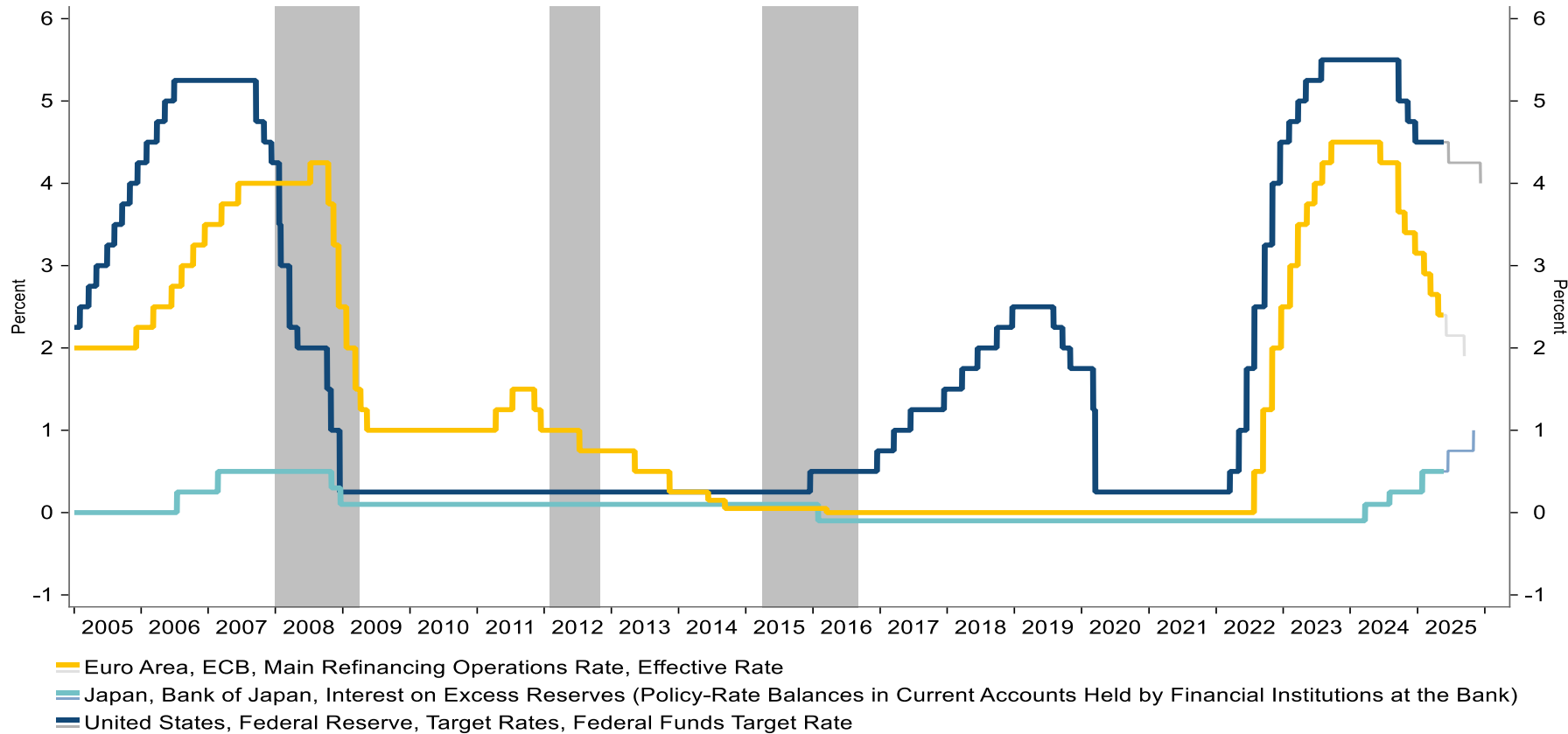
Gold und europäische
Aktien ganz vorn.

US-Aktien hinken
hinterher.

SINKENDE LEITZINSEN

GLOBAL

Leitzinsen verschiedener Zentralbanken



Der Leitzinsgipfel ist vielfach überschritten.

Künftig weiter sinkende Leitzinsen wahrscheinlich.

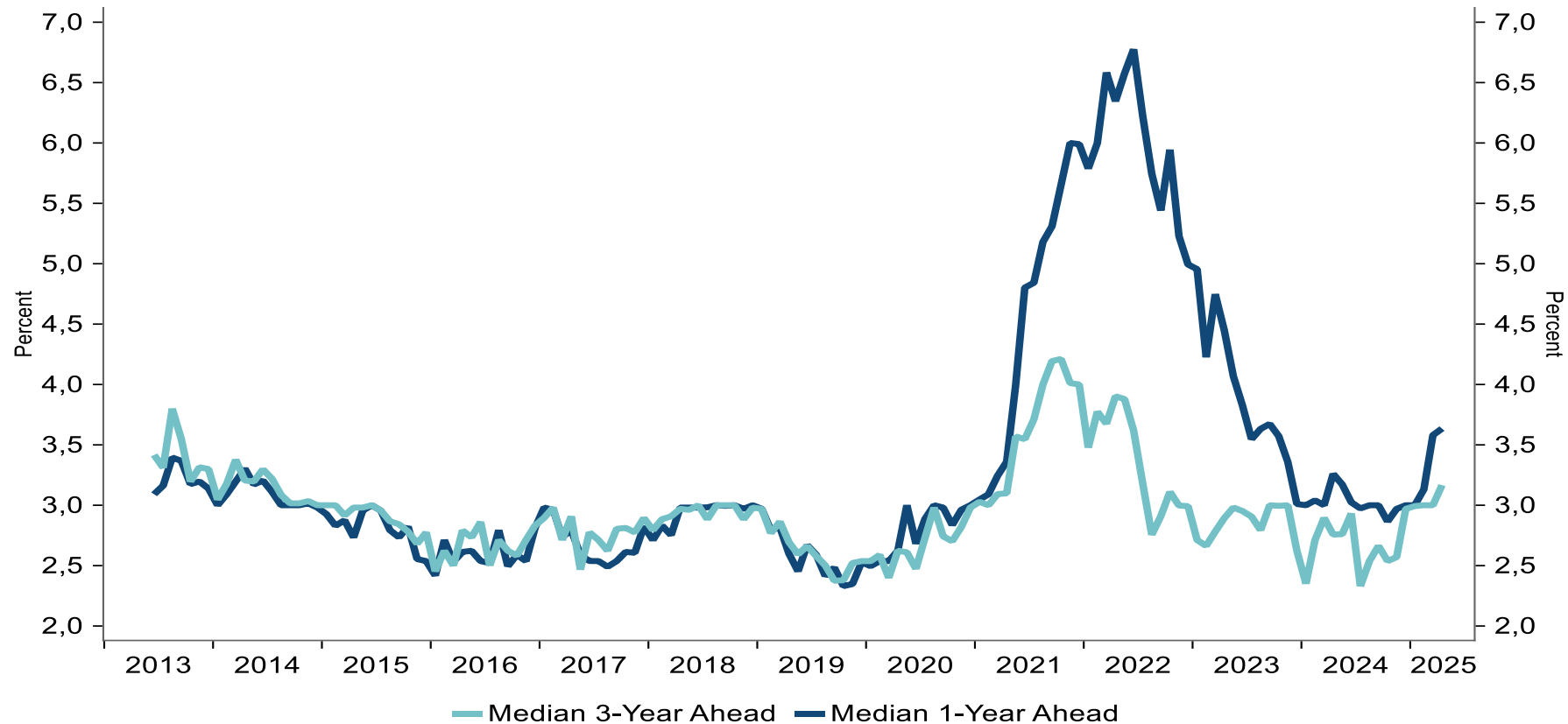
In Japan nur langsam steigende Zinsen zu erwarten.

Source: Macrobond, 22.05.2025  **DONNER & REUSCHEL**
PRIVATBANK SEIT 1798

STEIGENDE INFLATIONSERWARTUNGEN

USA

NY-Fed Inflation Exp. vs. Core CPI

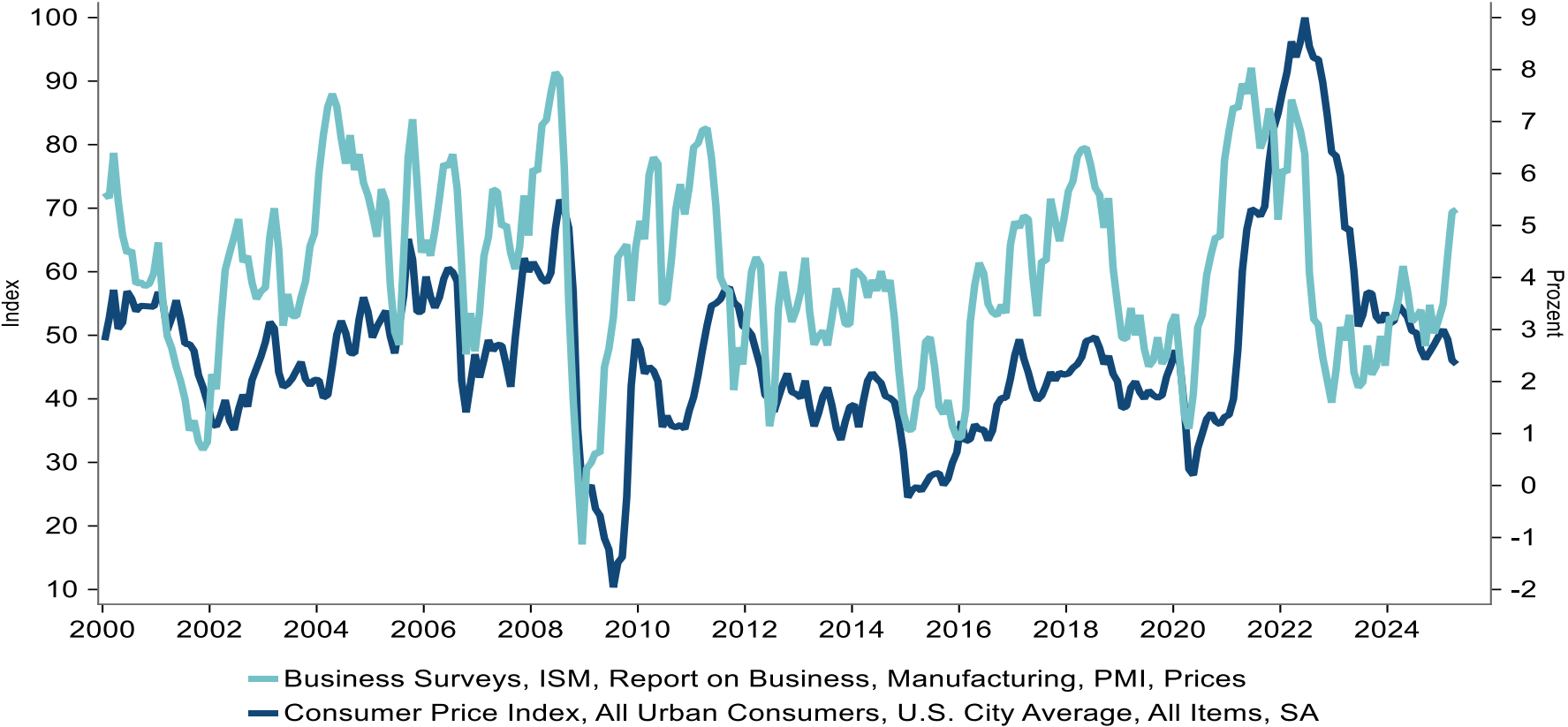


Source: Macrobond, 22.05.2025

STEIGENDER PREISDRUCK IN INDUSTRIE

USA

USA: ISM Preise vs. Inflation



Source: Macrobond, 22.05.2025



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