



DONNER & REUSCHEL

PRIVATBANK SEIT 1798



NICHTS GEHT OHNE „TRUMP“

KONJUNKTUR- UND KAPITALMARKTAUSBLICK

KONJUNKTUR – PERSPEKTIVEN

DEUTSCHLAND

Ifo Geschäftsklima Deutschland



Geschäftsklimaindex leicht besser (v.a. aktuelle Geschäftslage)

Verarbeitendes Gewerbe



Dienstleistungssektor



Handel



Bauhauptgewerbe

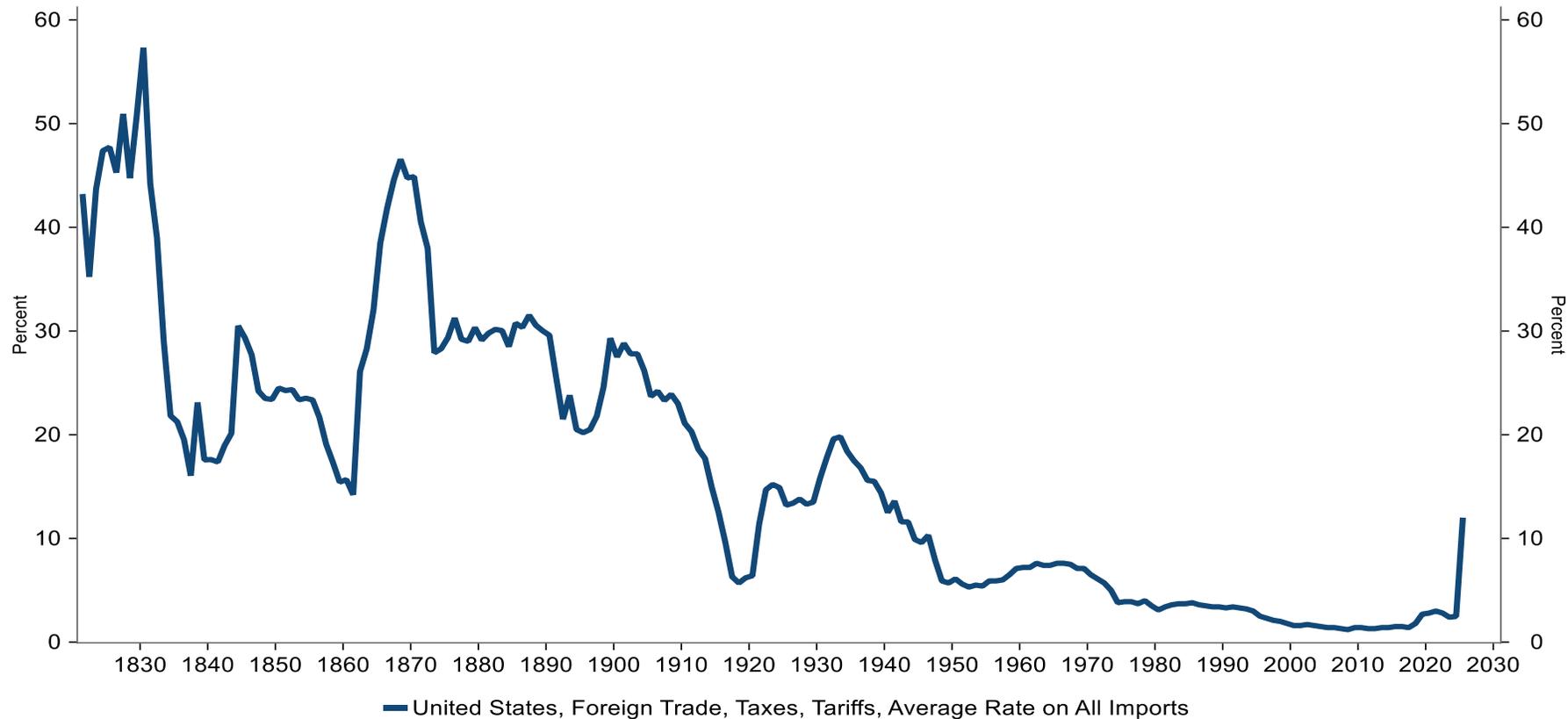


Source: Macrobond, 01.09.2025 DONNER & REUSCHEL
PROGNOSTIK 0101-1114

KONJUNKTUR – PERSPEKTIVEN

USA

USA: durchschnittlicher Zollsatz auf Importe



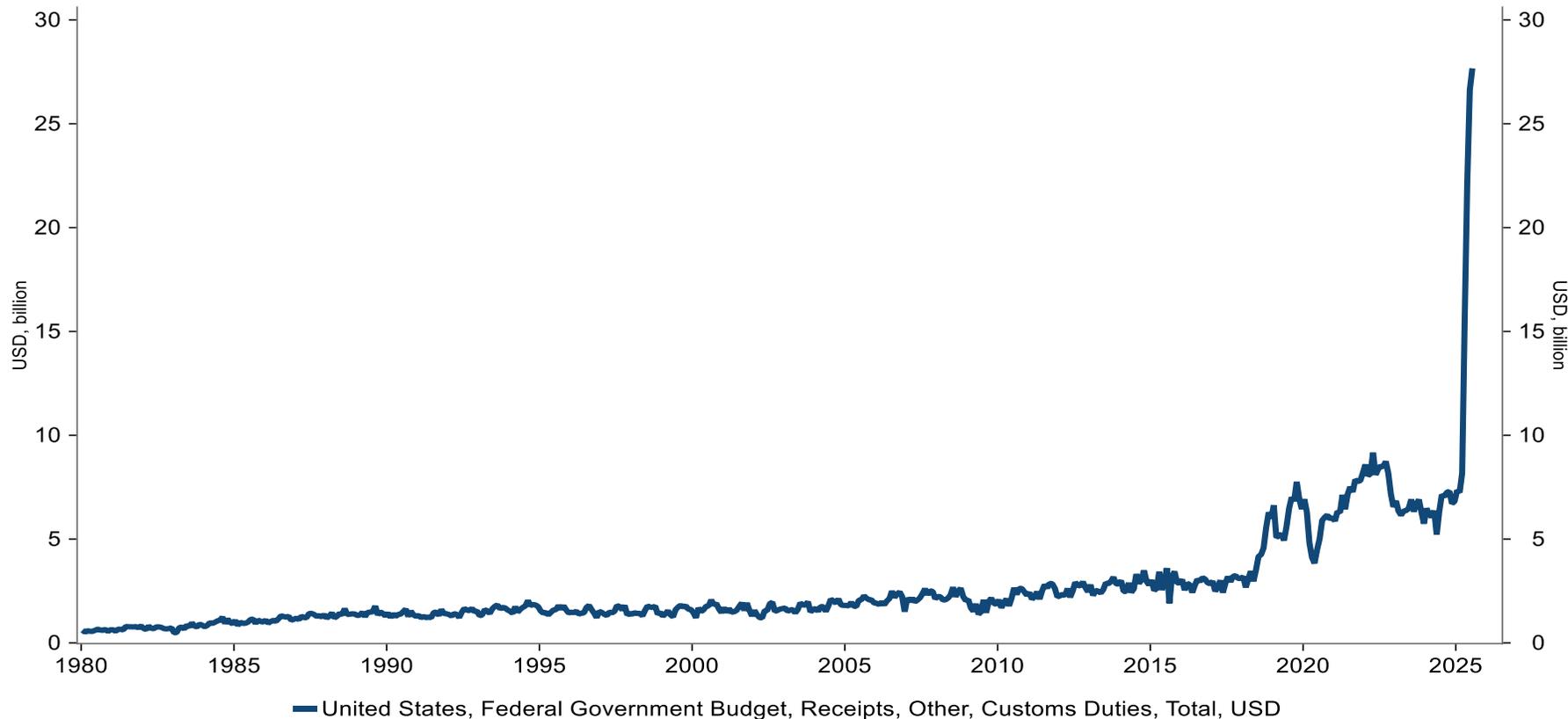
- Höchster durchschnittlicher Zollsatz seit 1945 (!).

Source: Macrobond, 01.09.2025  DONNER & REUSCHEL
PRIVATBANK SEIT 1798

KONJUNKTUR – PERSPEKTIVEN

USA

USA: monatliche Staatseinnahmen durch Zölle



Source: Macrobond, 01.09.2025

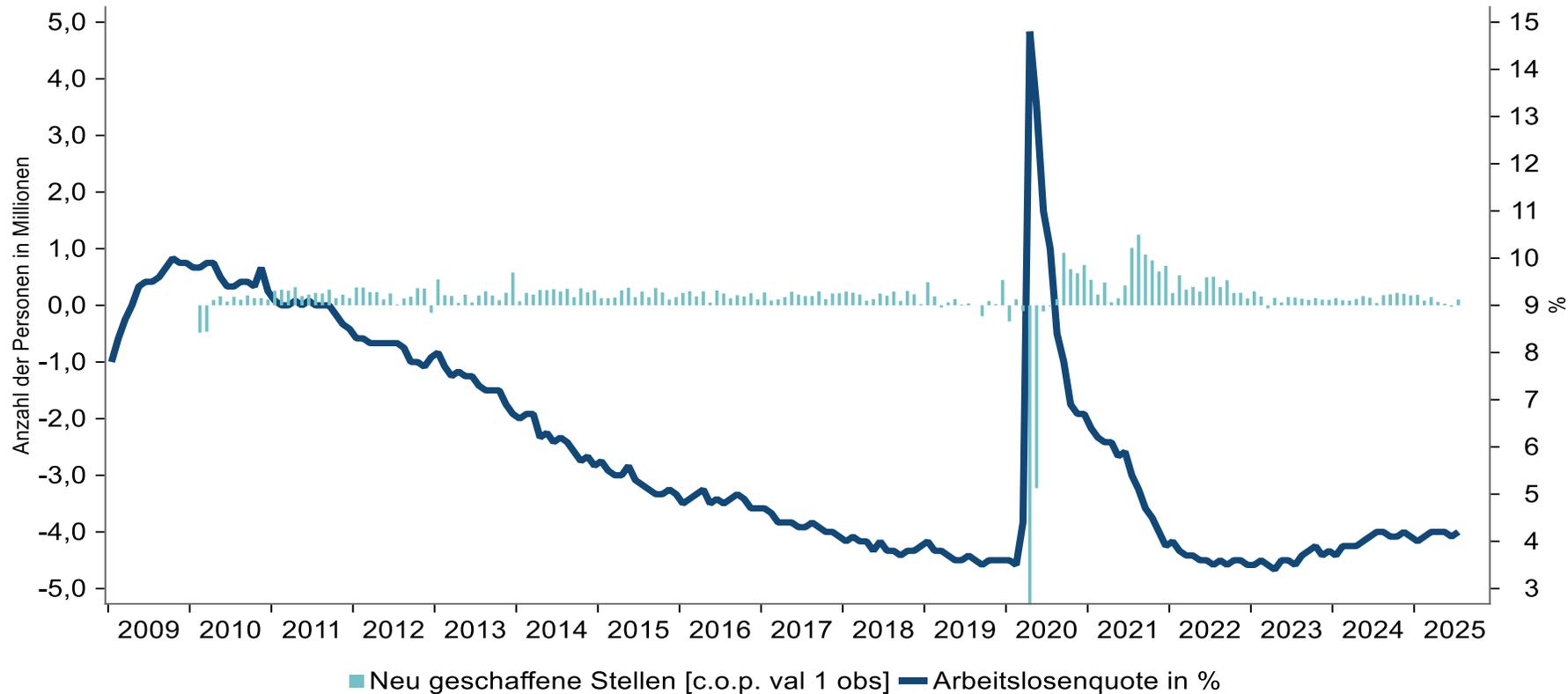


- 27,2 Mrd. USD Zolleinnahmen im Juni.
- Gesamte Staatseinnahmen +13% auf 526 Mrd. USD im Juni.
- Bessent erwartet 300 Mrd. USD Gesamteinnahmen aus Zöllen in 2025.

KONJUNKTUR – PERSPEKTIVEN

USA

US-Arbeitslosenquote / Neu geschaffene Stellen



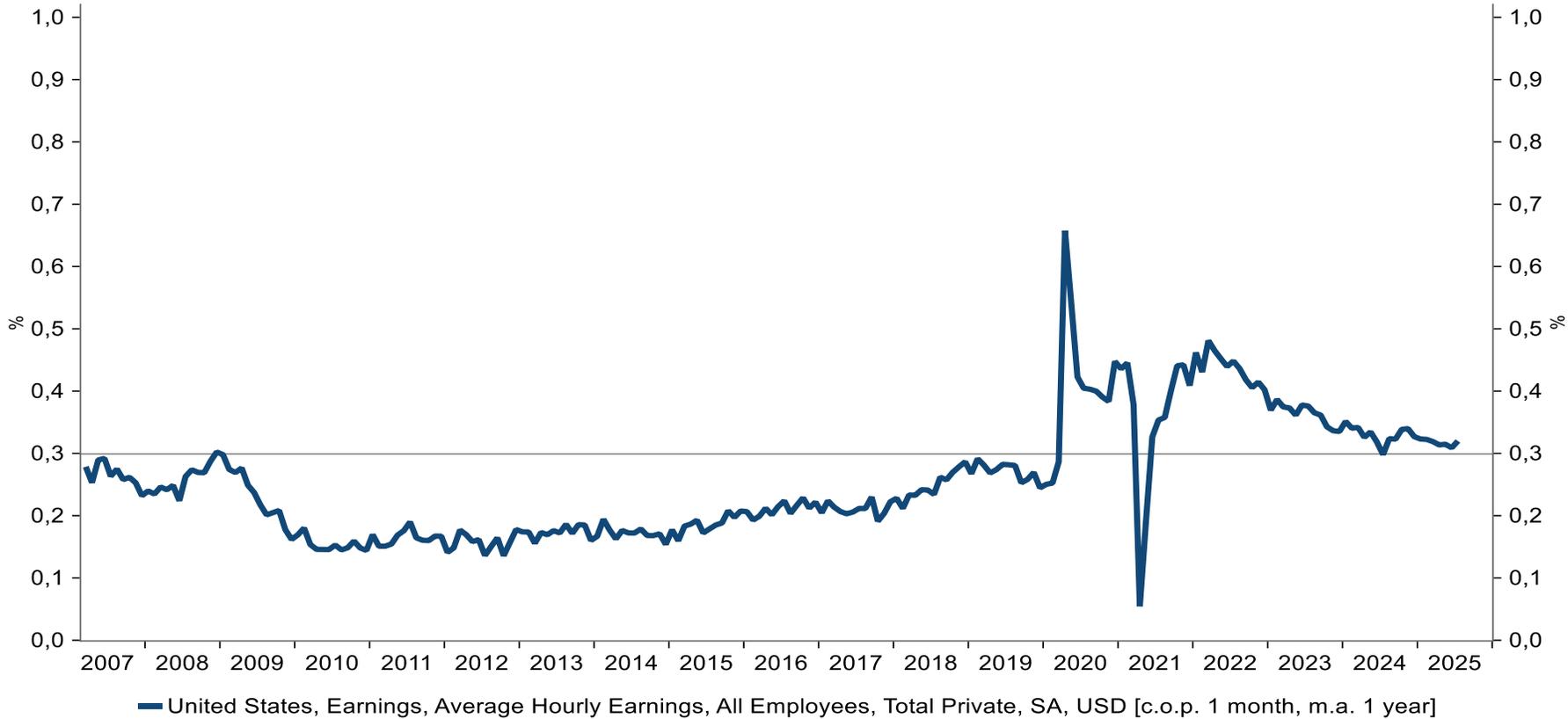
- ALQ 4,2%
- Private Beschäftigung außerhalb der Lw: +83k
- JOLTs – offene Stellen: 7,4 Mio.

Source: Macrobond, 01.09.2025  DONNER & REUSCHEL
PRIVATBANK SEIT 1798

KONJUNKTUR – PERSPEKTIVEN

USA

USA: Anstieg der durchschnittlichen Stundenlöhne



Source: Macrobond, 01.09.2025



- **Deutlich höhere Lohnsteigerungsdynamik seit Corona.**
- „New Normal“ angesichts verändertem Arbeitskräfteangebot und strikter Begrenzung der Migration?

KONJUNKTUR – PERSPEKTIVEN

USA

USA - NAHB Immobilienmarktindex



— United States, Real Estate Indicators, Housing Market Index, NAHB - Wells Fargo, SA, Index, National Association of Home Builders

Source: Macrobond, 01.09.2025 DONNER & REUSCHEL
FACHBANK SOFT 1.00

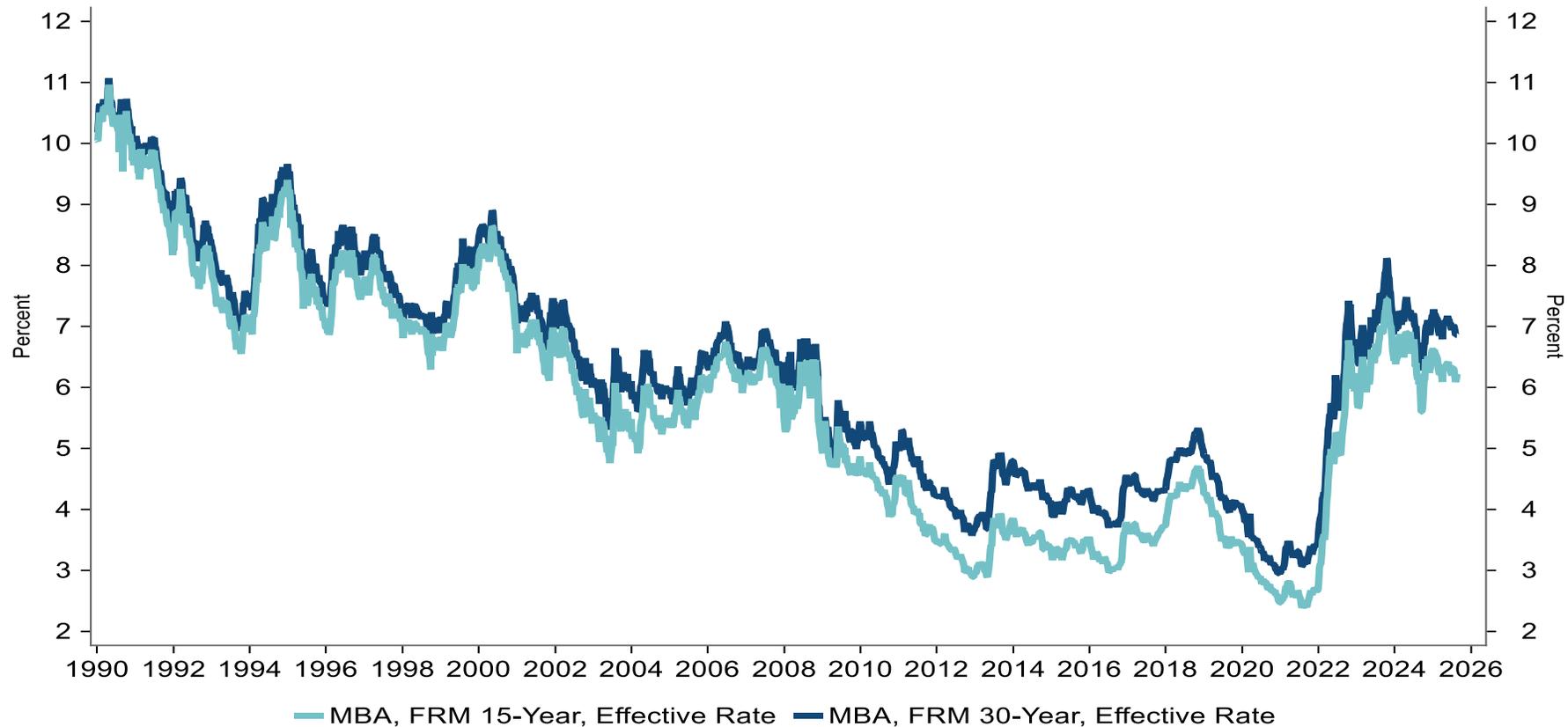


- Index befindet sich weiterhin auf geringem Niveau unterhalb der Erwartungen.
- Abwärtstendenz seit COVID durch anhaltend hohe Hypothekenzinsen.

KONJUNKTUR – PERSPEKTIVEN

USA

USA: Konditionen für Hypothekenkredite



Source: Macrobond, 01.09.2025



- Deutlicher Zinsanstieg seit 2022 bremst Immobilienmarkt aus.
- Leitzinssenkungen wirken nicht unbedingt zinssenkend bei längeren Laufzeiten.

KONJUNKTUR – PERSPEKTIVEN

USA

USA: Verbraucherpreise vs. Erzeugerpreise



Source: Macrobond, 01.09.2025 DONNER & REUSCHEL
PREISEN 100 = 1718



Juli

- Erzeugerpreise **+0,9%** (+3,3% gegenüber Juli 2024), Kernrate bei **+0,9%** (+3,7%).
- Anstieg bei Dienstleistungen mit +1,1% stärker als in der Industrie (+0,9%).
- Verbraucherpreise laufen nach - aktuell **+0,2%** (+2,7% vs. Juli 2024), Kernrate bei +0,3% (+3,1%).



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