



DONNER & REUSCHEL

PRIVATBANK SEIT 1798

„AUFBRUCH NACH DER SOMMERPAUSE?“

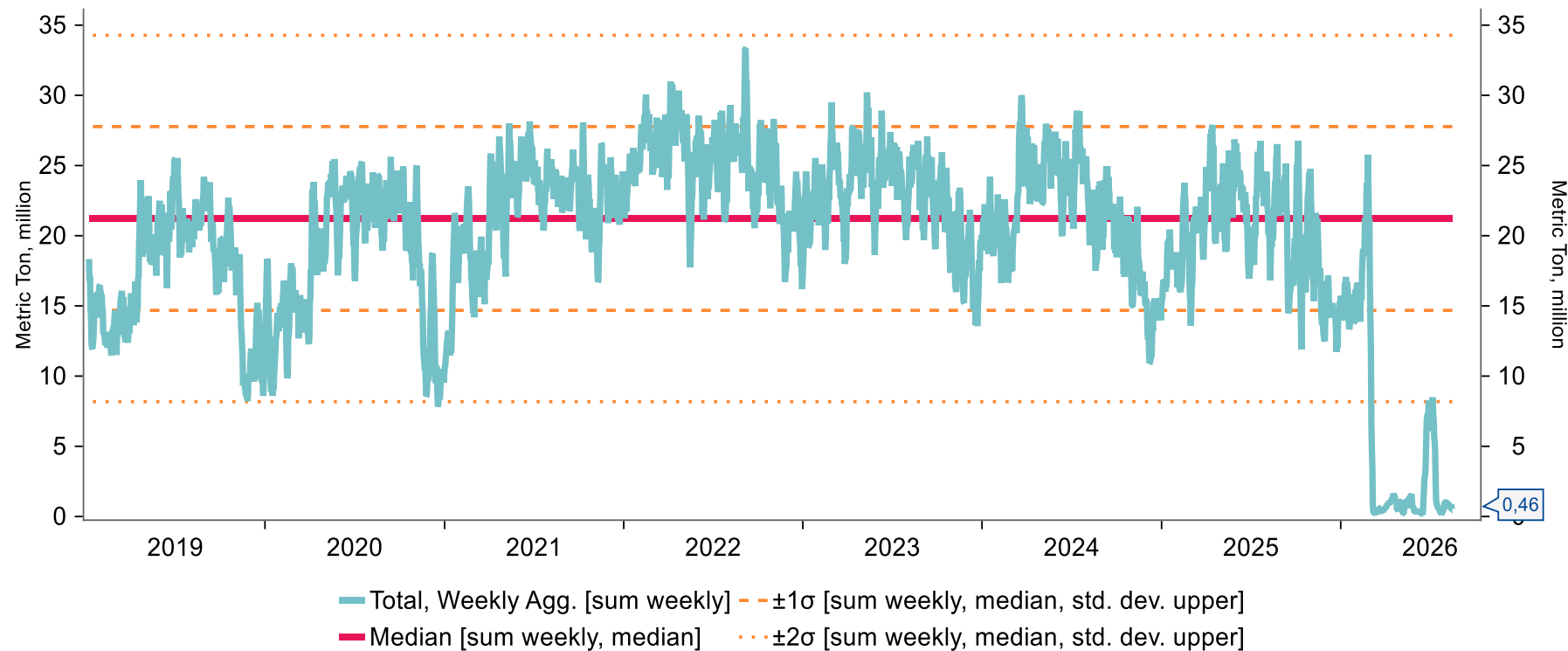
KONJUNKTUR- UND KAPITALMARKTAUSBLICK

KONJUNKTUR – PERSPEKTIVEN

ESKALATION DES IRAN-KONFLIKTS

World: Trade Volume Estimates — Strait of Hormuz

A critical chokepoint linking the world's largest gas reserves and major oil exporters to global markets.



Source: Macrobond, 24.08.2026



DONNER & REUSCHEL
PRIVATBANK SEIT 1798



Der derzeit verwundbarste Engpass der Weltwirtschaft: Die Straße von Hormus...

Ca. 20% der weltweiten Rohöl- und LNG-Transporte passieren die Meerenge.

Zudem stocken Lieferungen für Düngemittel und andere wesentliche Rohstoffe.

Ja länger dieser Transportweg weitgehend gesperrt bleibt, umso stärker wird Wachstum gebremst und Inflation befeuert...

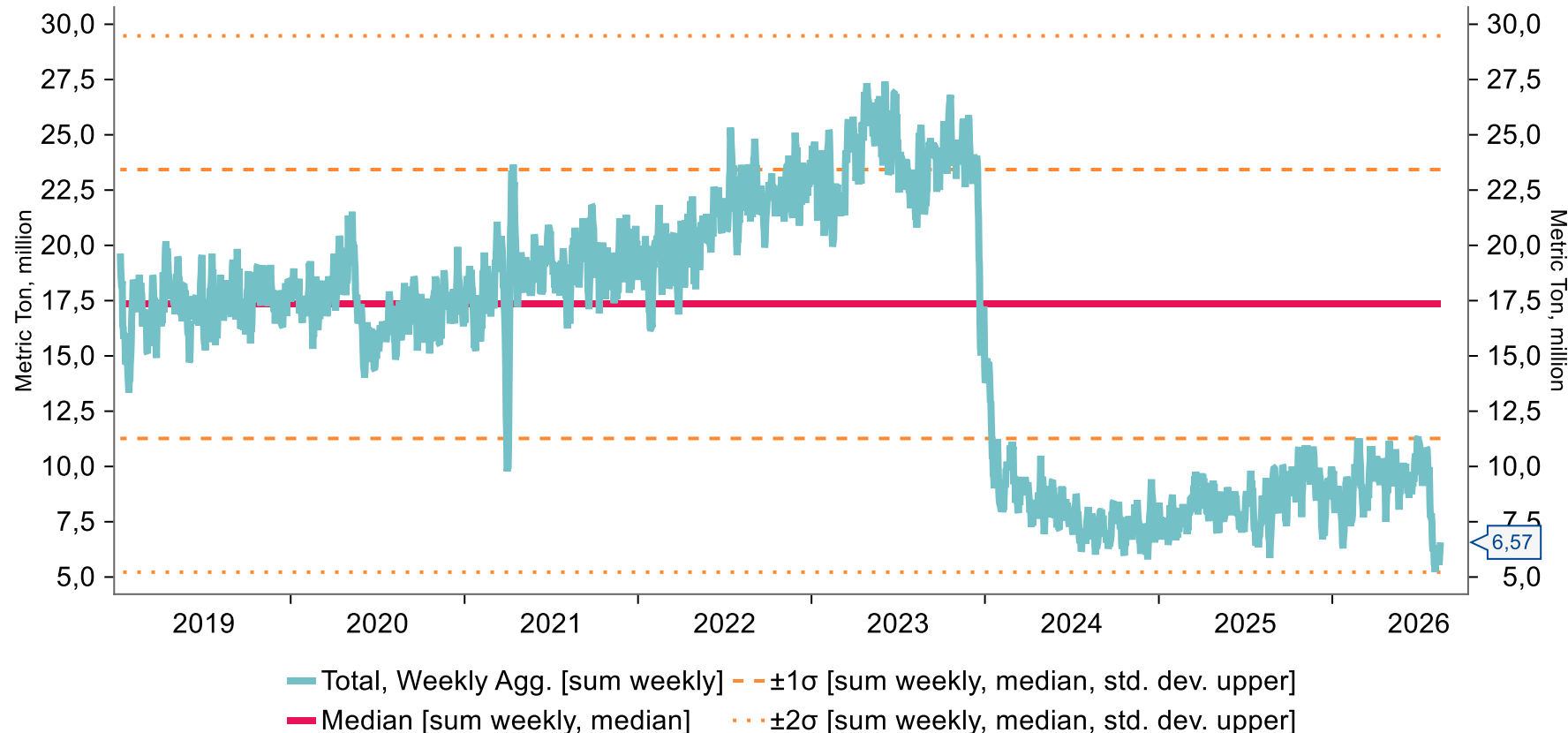
Zukunft als „Mautstraße“?

KONJUNKTUR – PERSPEKTIVEN

ESKALATION DES IRAN-KONFLIKTS

World: Trade Volume Estimates — Bab el-Mandeb

A critical chokepoint linking the world's largest gas reserves and major oil exporters to global markets.



Die Meerenge Bab al-Mandab verbindet das Rote Meer mit dem Indischen Ozean, ein weiterer Engpass neben der Straße von Hormus.

Insbesondere relevant für den Erdöllexport von Saudi-Arabien in Richtung Asien.

Seit 2023 hat Deutschland seine Abhängigkeiten von diesem Nadelöhr deutlich reduziert.

In Kombination mit der Blockade der SvH kann eine Blockade von Bab al-Mandab die Energiepreise weiter erhöhen.

Source: Macrobond, 24.08.2026 DONNER & REUSCHEL
PRIVATBANK SEIT 1798

KONJUNKTUR – PERSPEKTIVEN

USA



Warum sinkt die Reserve?

- 2022 Freigabe von ca. 180 Mio. Barrel nach Beginn des Ukraine-Krieges.
- 2026 ebenfalls Notfreigabe von 172 Mio. Barrel aufgrund der Iran-/Hormus-Krise zur Stabilisierung der globalen Ölversorgung.

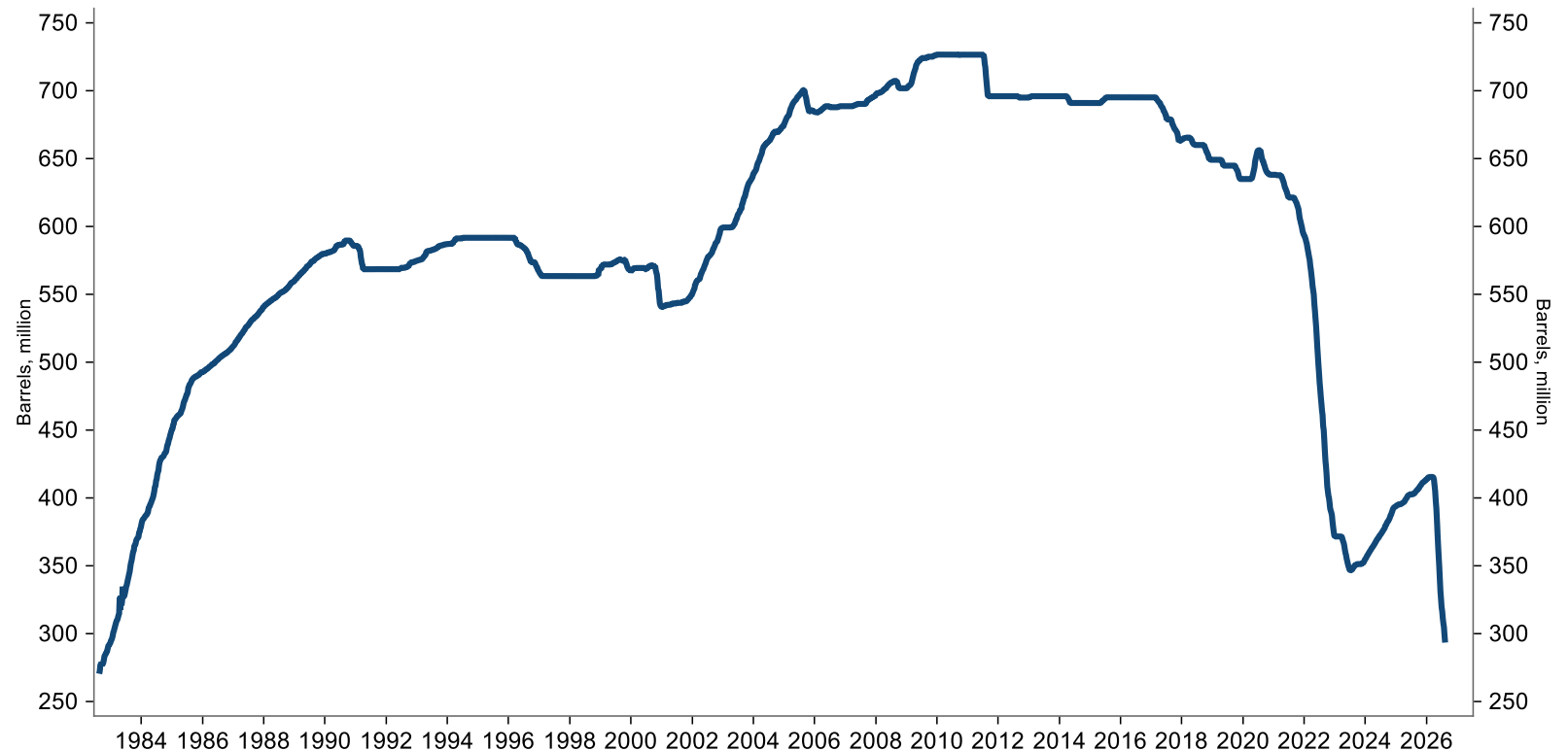
Status der aktuellen Freigabe

- Vor der Hormus-Krise ca. 415 Mio. Barrel Bestand.
- Aktueller Stand 293 Mio. Barrel..
- Von den 172 Mio. Barrel wurden 120 Mio. freigegeben, 50 Mio. sind noch ausstehend

Auswirkung auf den Ölpreis

- Kurzfristig: Freigaben erhöhen das Angebot und wirken preisdämpfend.
- Langfristig: Niedrige Reserven erhöhen den Druck, die SPR künftig wieder aufzufüllen. Künftige Rückkäufe der US-Regierung würden zusätzliche Ölnachfrage erzeugen und könnten den Ölpreis stützen.

United States, EIA, Crude Oil & Petroleum Products, Stock Level, Crude Oil, SPR

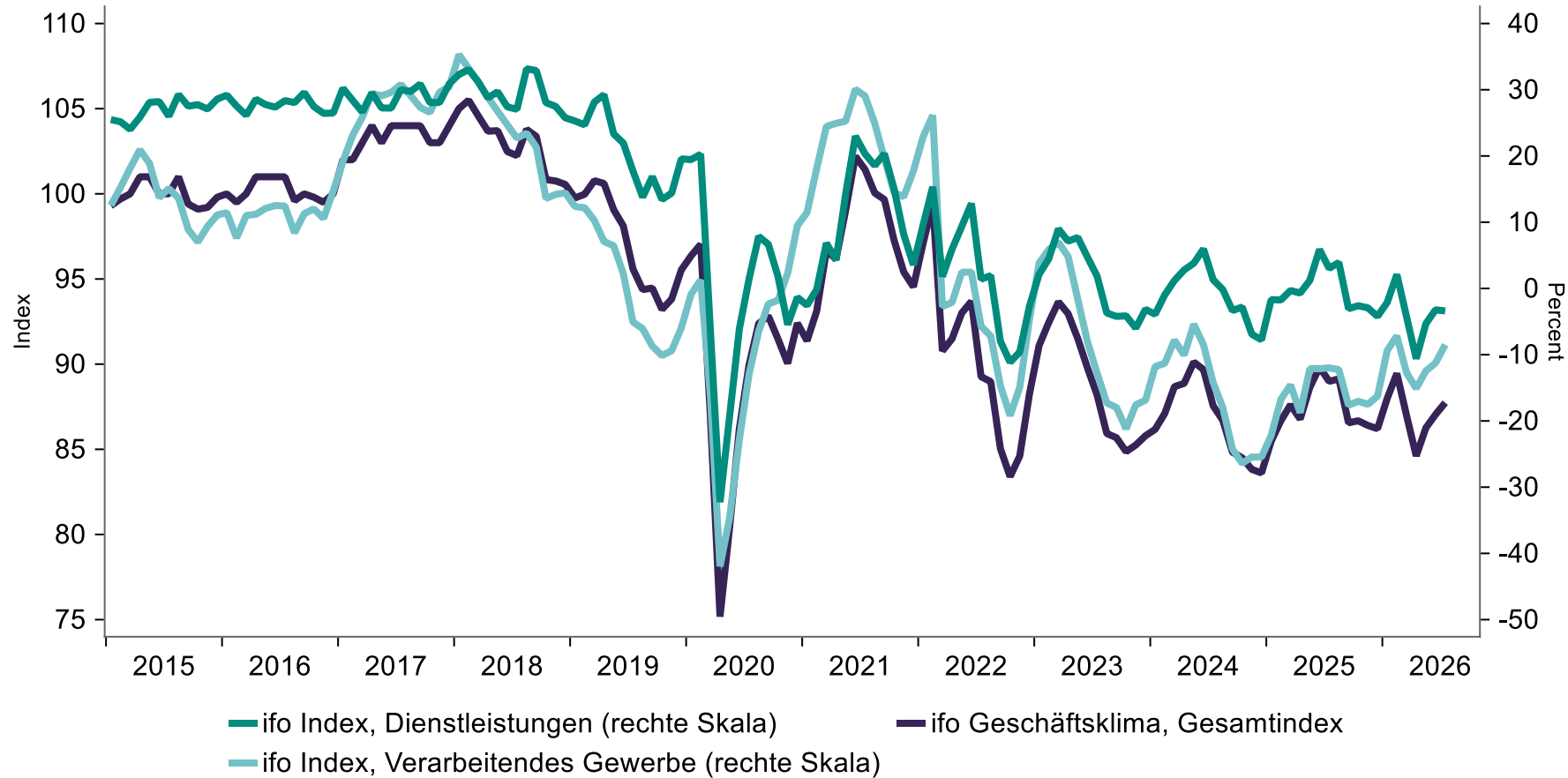


Source: Macrobond, 20.08.2026 DONNER & REUSCHEL
PRIVATBANK SEIT 1798

KONJUNKTUR – PERSPEKTIVEN

DEUTSCHLAND

ifo Geschäftsklimaindex



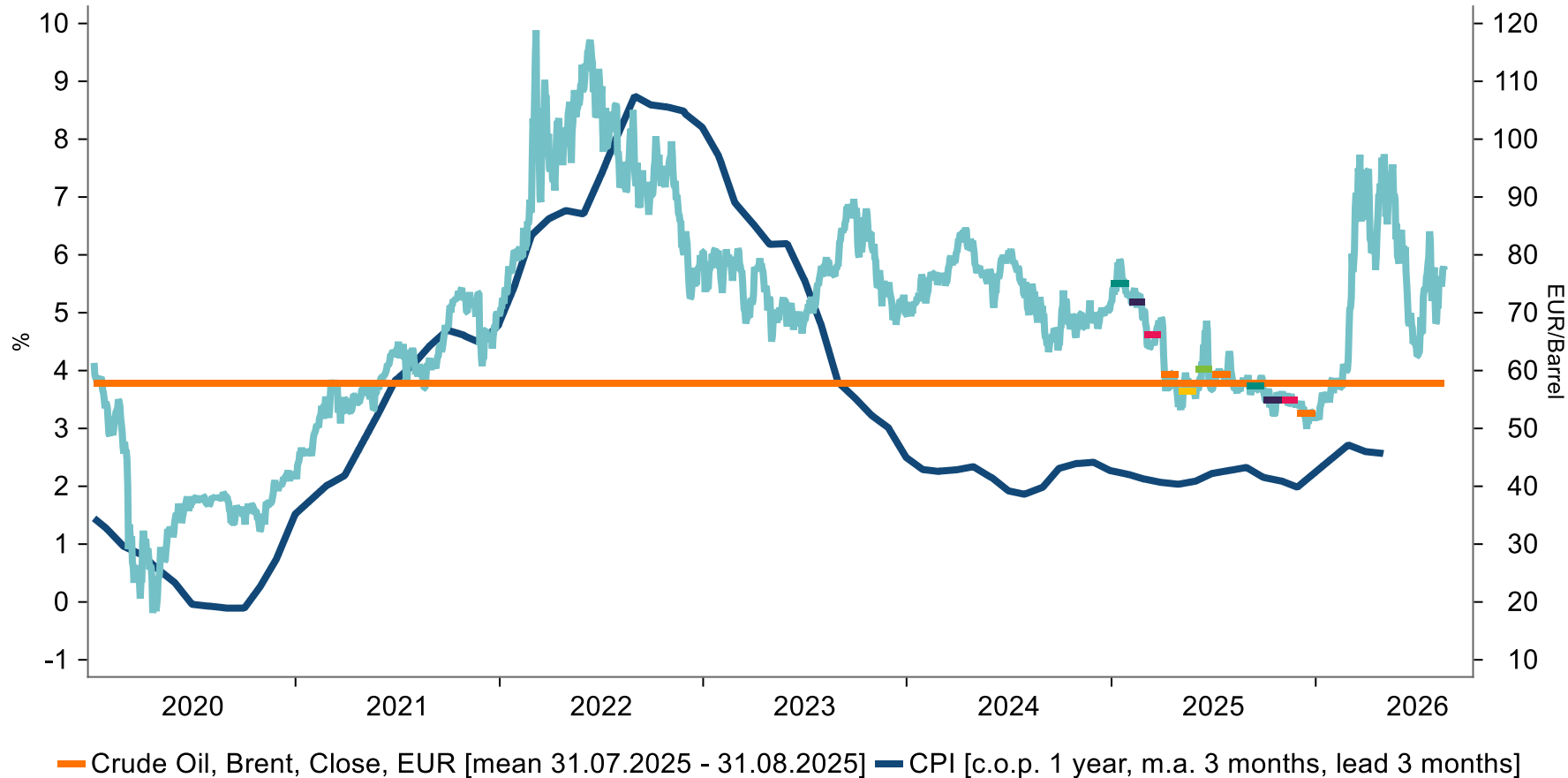
- Leichte Verbesserung der aktuellen Lage und der Geschäftserwartungen nach heftigem Einbruch im Vormonat.
- **Leichte Verbesserung der Stimmungslage** in fast allen Segmenten – außer im Baugewerbe.

Source: Macrobond, 24.08.2026  **DONNER & REUSCHEL**
PRIVATBANK SEIT 1798

KONJUNKTUR – PERSPEKTIVEN

DEUTSCHLAND

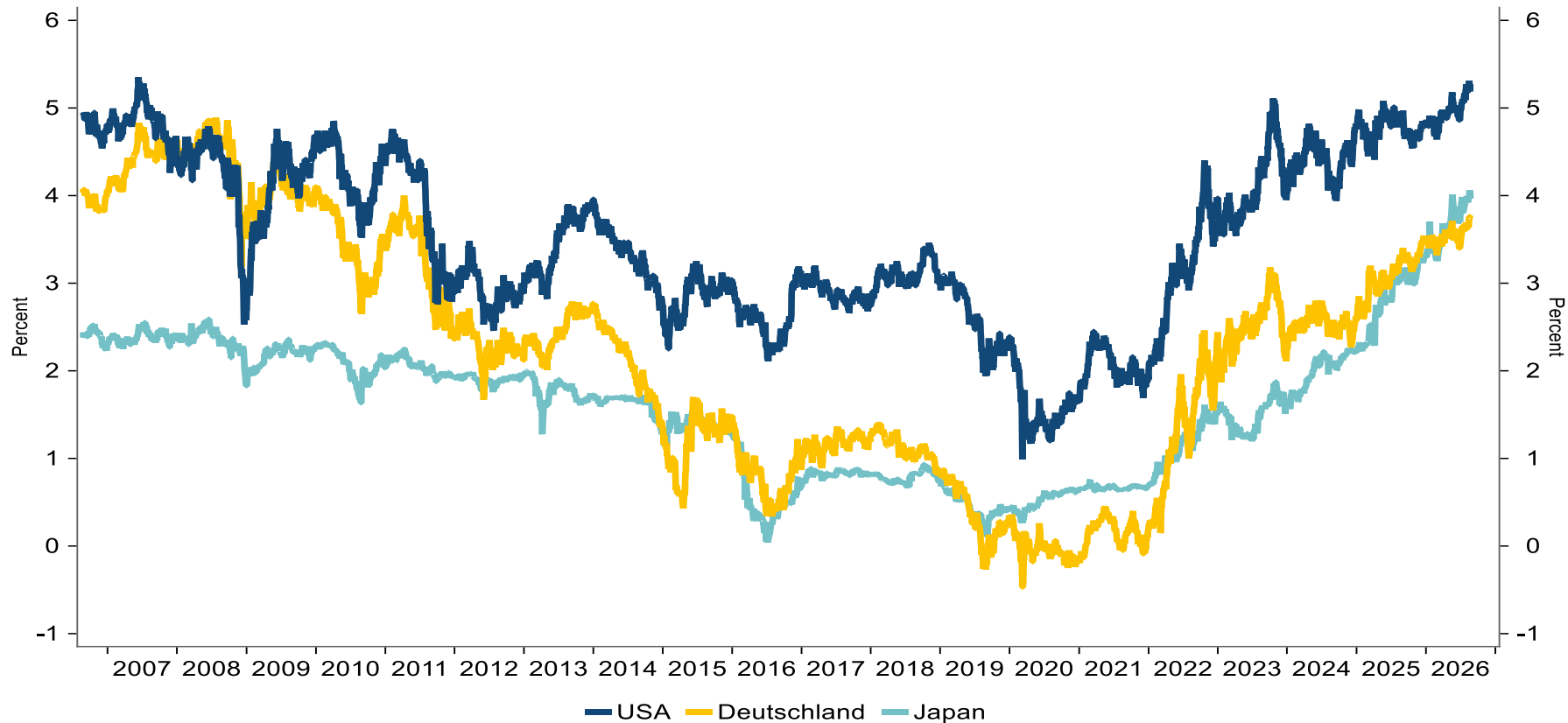
Deutschland: Brent vs. CPI



- **Inflationsrate Juli +2,8 Prozent** (nach +2,3% im Juni), **Kernrate schwächer mit 2,4 Prozent**.
- Energiekomponente wieder verschärft mit +8,3 Prozent (im Juni +3,4 Prozent), Dienstleistungen sind weiterhin schwächer mit „nur“ +2,9 Prozent (+3,1 Prozent im Mai und Juni).
- Inflation dürfte auf absehbare Zeit oberhalb des Inflationsziels der EZB (2 Prozent) liegen, wenngleich kurzfristig eine Unterschreitung möglich ist.

Source: Macrobond, 20.08.2026  **DONNER & REUSCHEL**
PRIVATBANK SEIT 1798

Renditen (30Y), Deutschland, USA, Japan



Verzinsungen von Staatsanleihen bei längeren Laufzeiten steigen weiter.

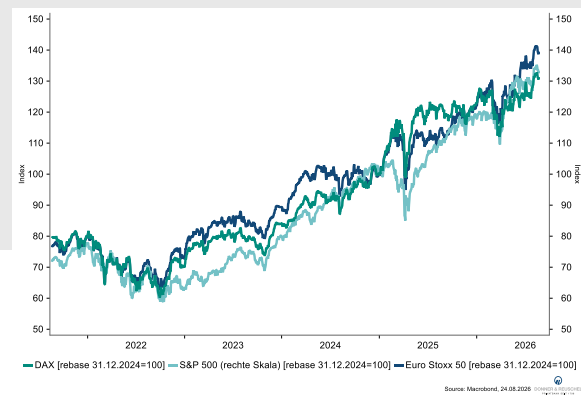
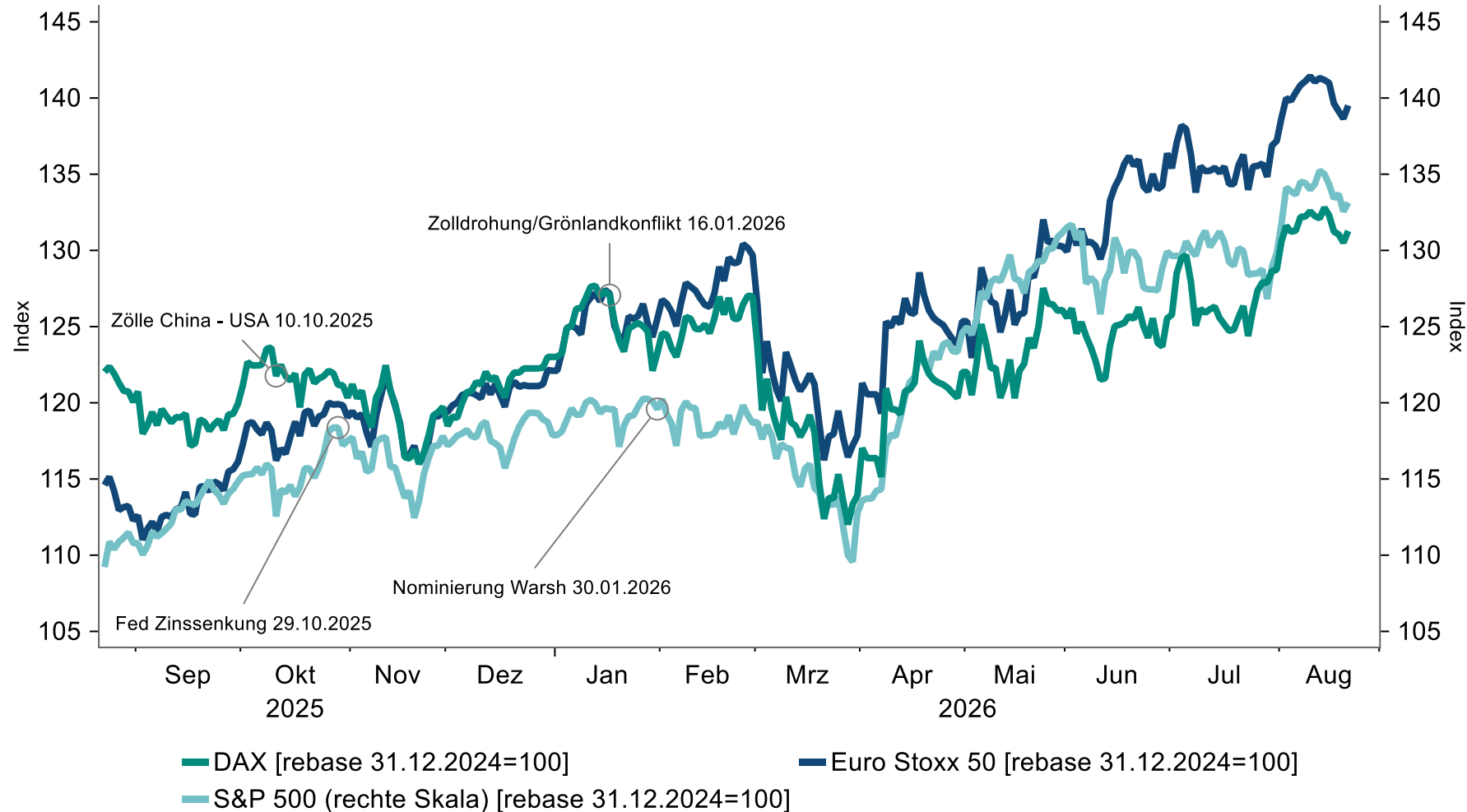
Rendite 30-jähriger japanischer Staatsanleihen auf historischem Höchststand.

Bundesanleihen und US-Treasuries auf/nahe 15-Jahreshoch.

Refinanzierungskosten für Staatsschulden können Fiskalpolitik disziplinieren...

Source: Macrobond, 24.08.2026  **DONNER & REUSCHEL**
PRIVATBANK SEIT 1798

KAPITALMARKT – ÜBERBLICK

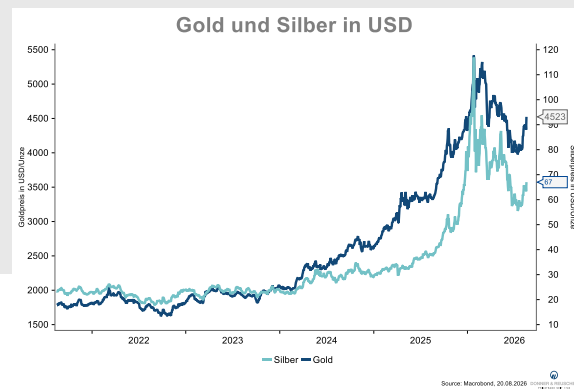
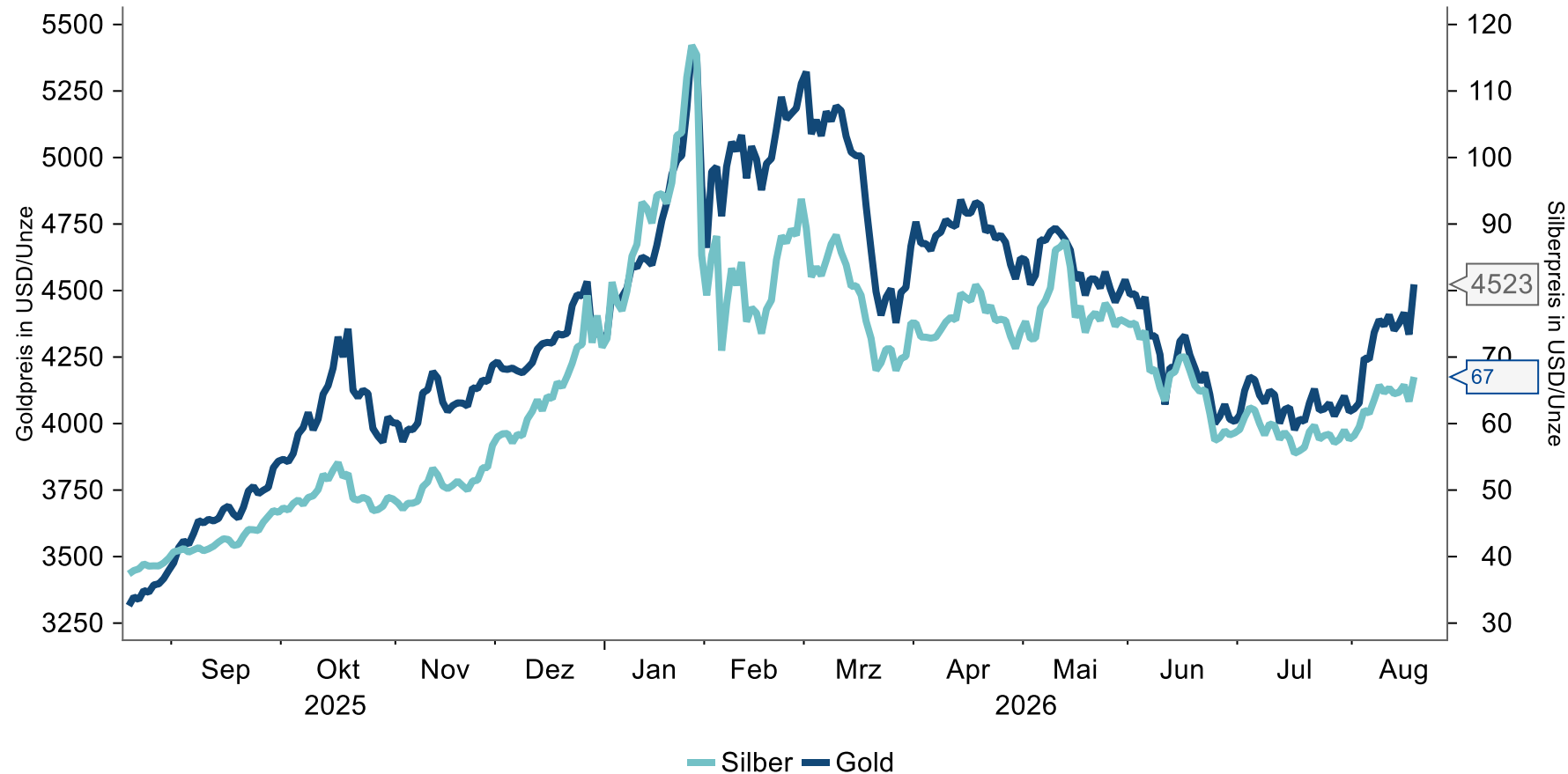


- Insgesamt sehr gute Aktienmarktrenditen.
- Heftiger kurzfristiger Rücksetzer zum Liberation Day Anfang April.
- Außergewöhnliche Outperformance deutscher und europäischer Aktienindizes im ersten Halbjahr – seitdem seitwärts.
- US-Aktien holen im zweiten Halbjahr auf.
- **Steigende Aktienkurse für 2026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

Source: Macrobond, 24.08.2026  **DONNER & REUSCHEL**
PRIVATBANK SEIT 1788

KAPITALMARKT – PERSPEKTIVEN

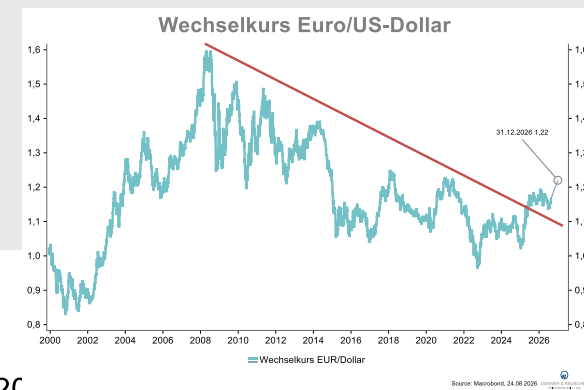
Gold und Silber in USD



- Trotz hoher geopolitischer Unsicherheiten steigen Edelmetallpreise nicht weiter...
- **Strukturelle Nachfrage** bleibt, Zentralbankkäufe, steigende Staatsschulden etc., Gold könnte profitieren, wenn die Energiekrise sich entspannt.

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, 24.08.2026



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