



DONNER & REUSCHEL

PRIVATBANK SEIT 1798



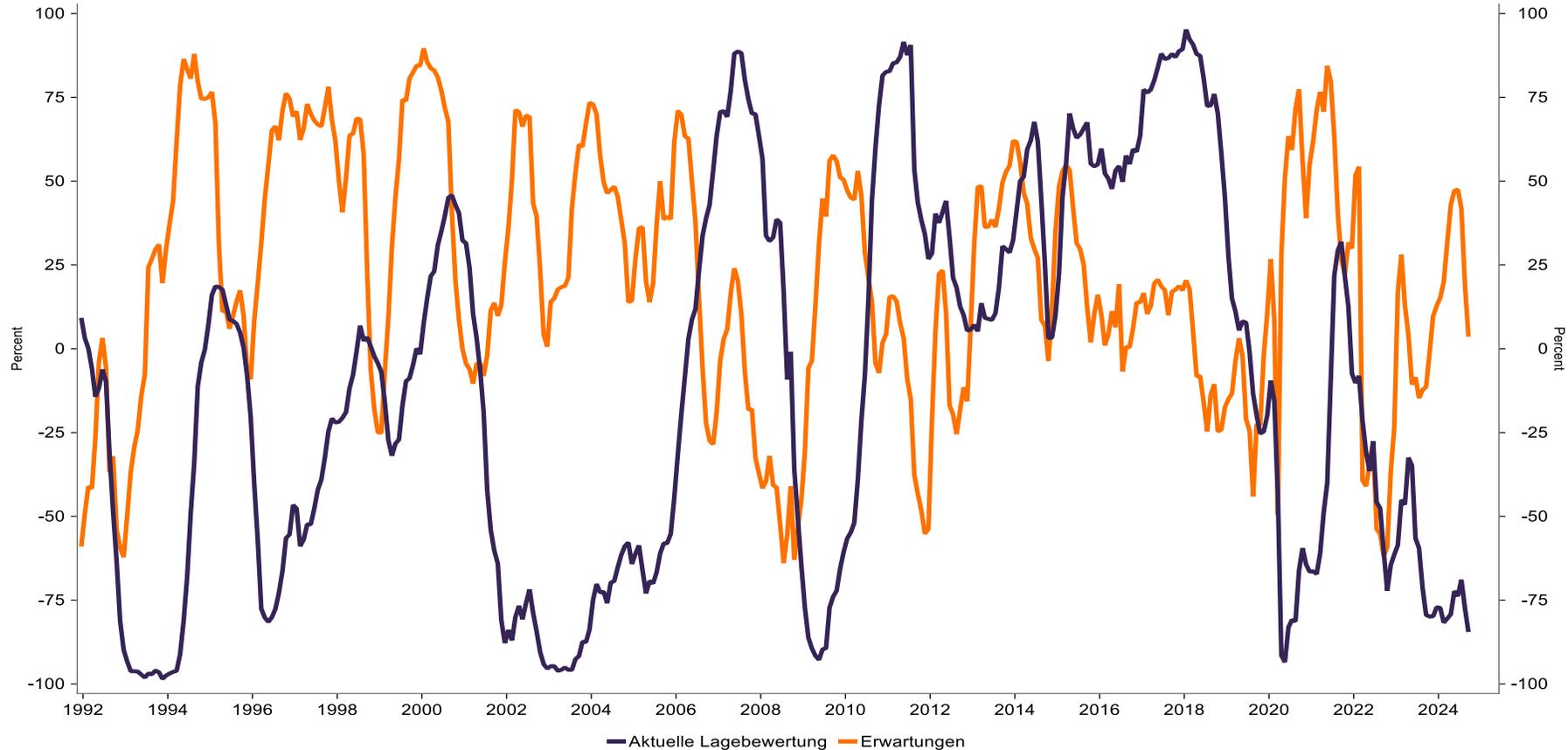
NACH DER LEITZINSWENDE

KONJUNKTUR- UND KAPITALMARKTAUSBLICK

KONJUNKTUR – PERSPEKTIVEN

DEUTSCHLAND

Deutschland, ZEW-Finanzmarktreport



Sehr schwache
Lagebeurteilung (wie
zuletzt im Mai 2020)

Schwindende
Zuversicht

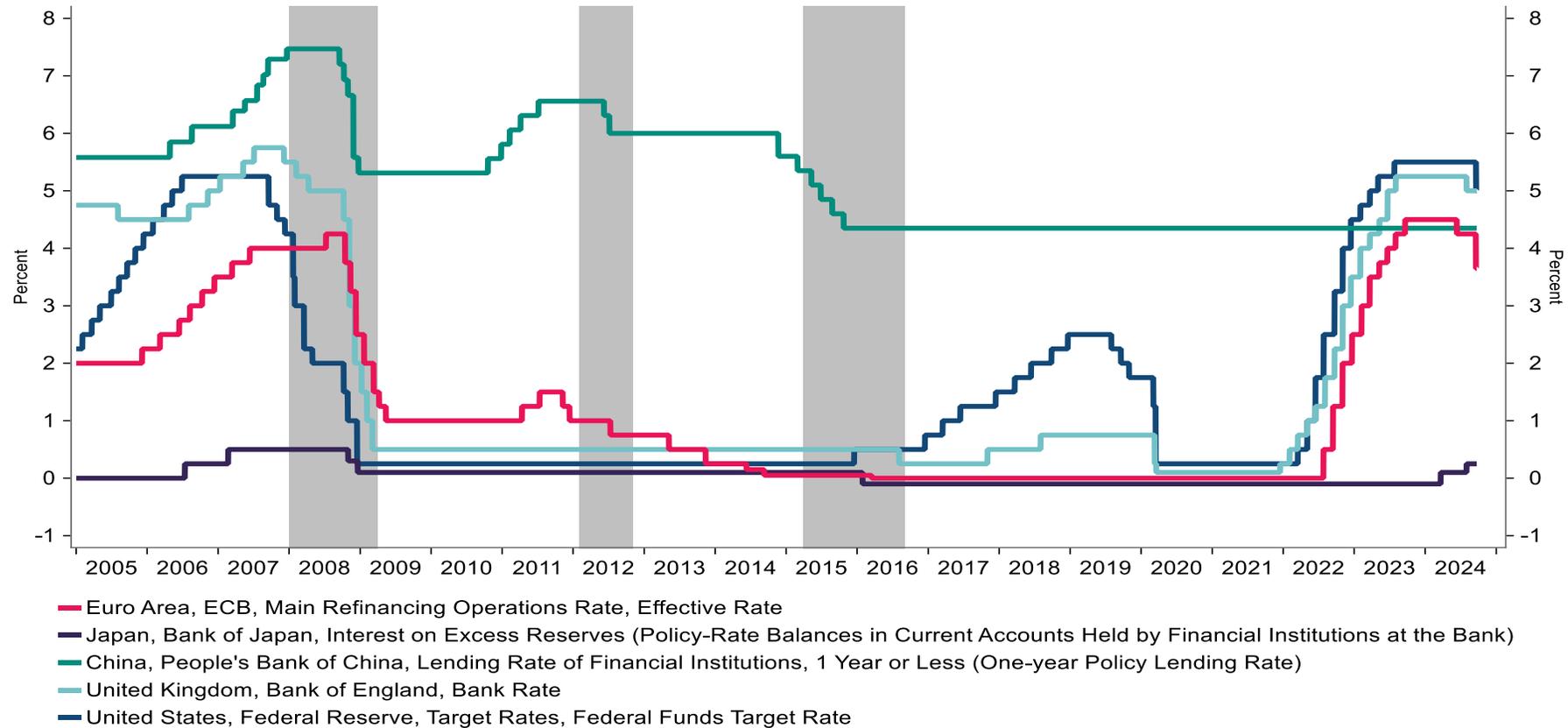
Analogie zu 2002 bis
2005 (?)

Source: Macrobond, 22.09.2024 DONNER & REUSCHEL
FORSCHUNG SEIT 1914

GELDPOLITIK – PERSPEKTIVEN

GLOBAL

Leitzinsen verschiedener Zentralbanken



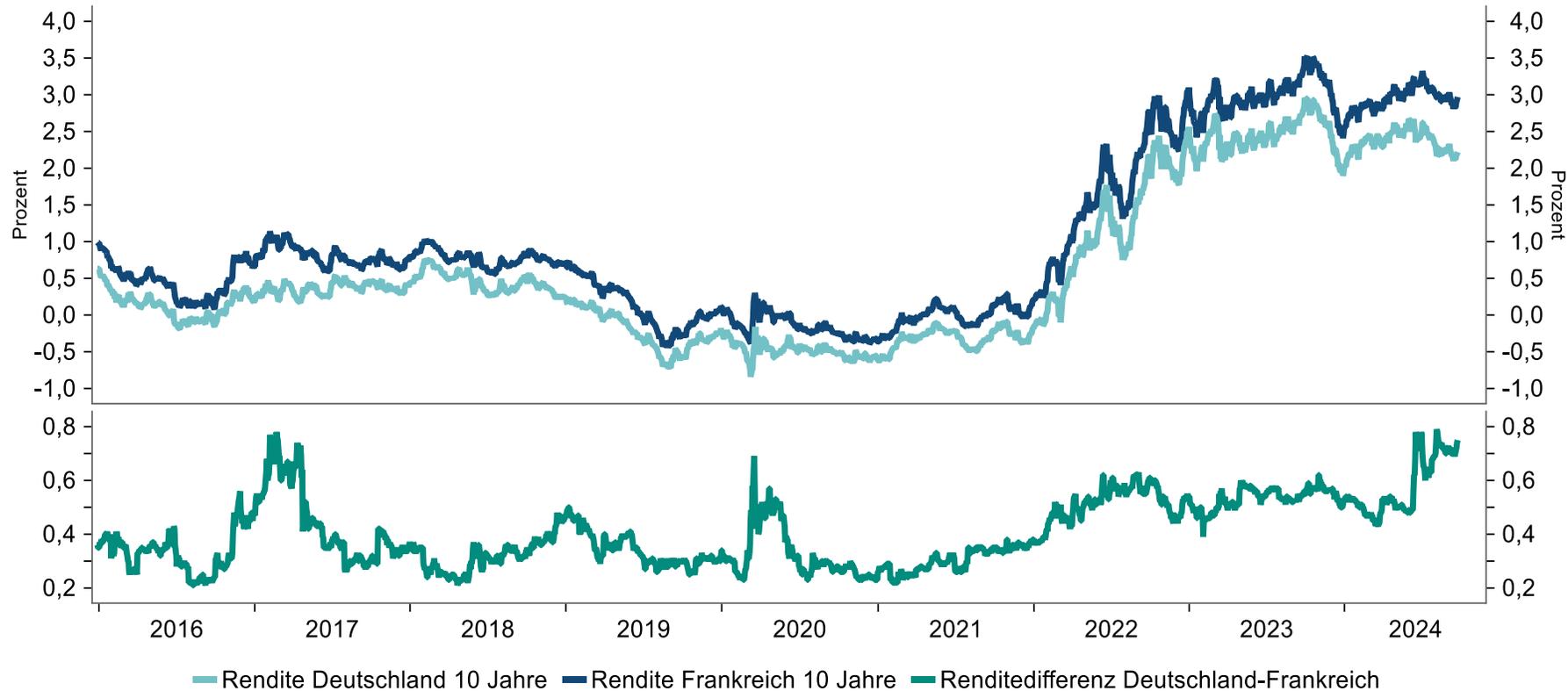
Der Leitzinsgipfel ist vielfach überschritten

Source: Macrobond, 22.09.2024  DONNER & REUSCHEL
PRIVATBANK SEIT 1794

KAPITALMARKT – PERSPEKTIVEN

EUROZONE

Renditen Staatsanleihen Deutschland / Frankreich



Schwache Konjunktur, sinkende Inflation und Leitzinssenkungen sprechen für sinkende Zinsen bei längeren Laufzeiten

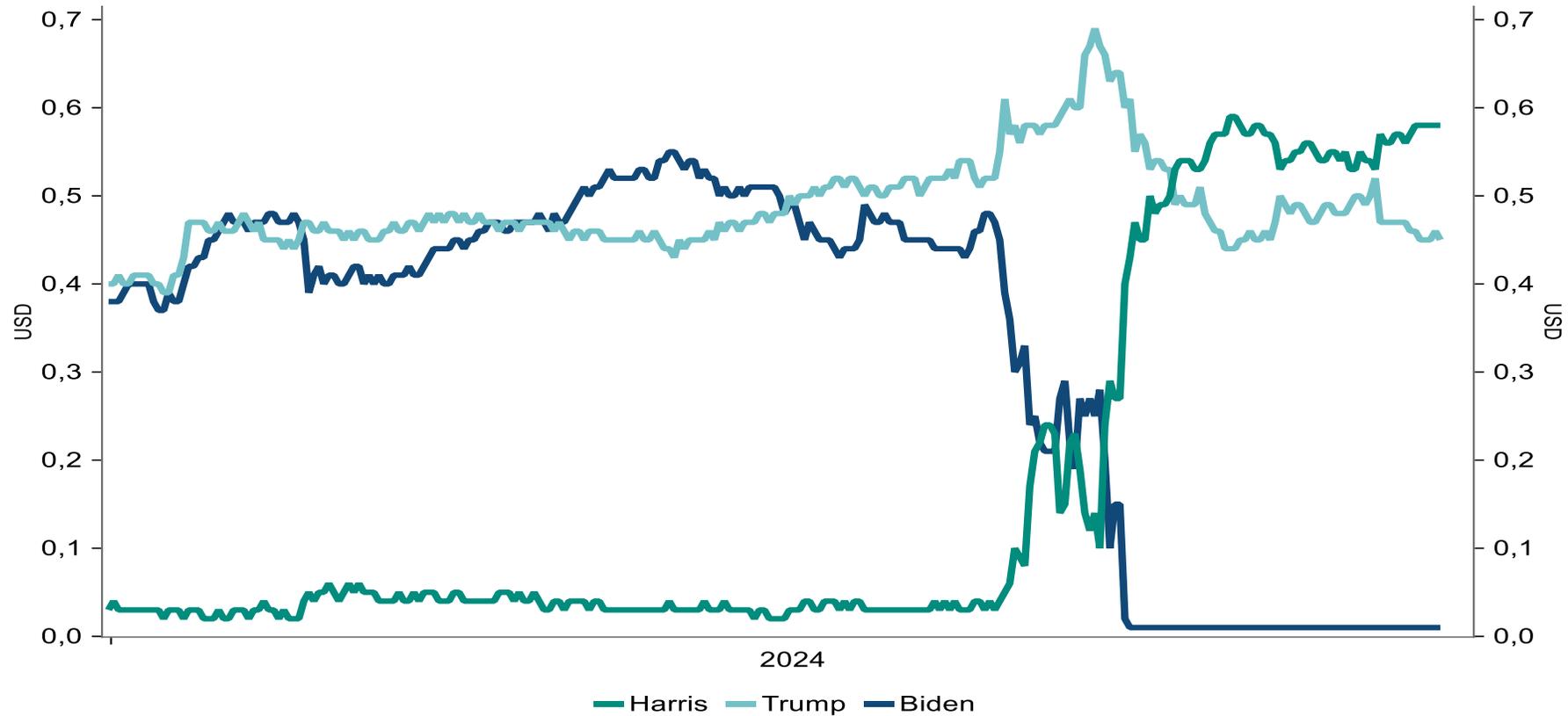
Differenzierte Risikoprämien dürften bleiben

Source: Macrobond, 22.09.2024  DONNER & REUSCHEL
PRIVATBANK SEIT 1798

POLITIK – PERSPEKTIVEN

USA

Predictit, US-Präsidentenwahl 2024



Weiter Vorteils für
Kamala Harris

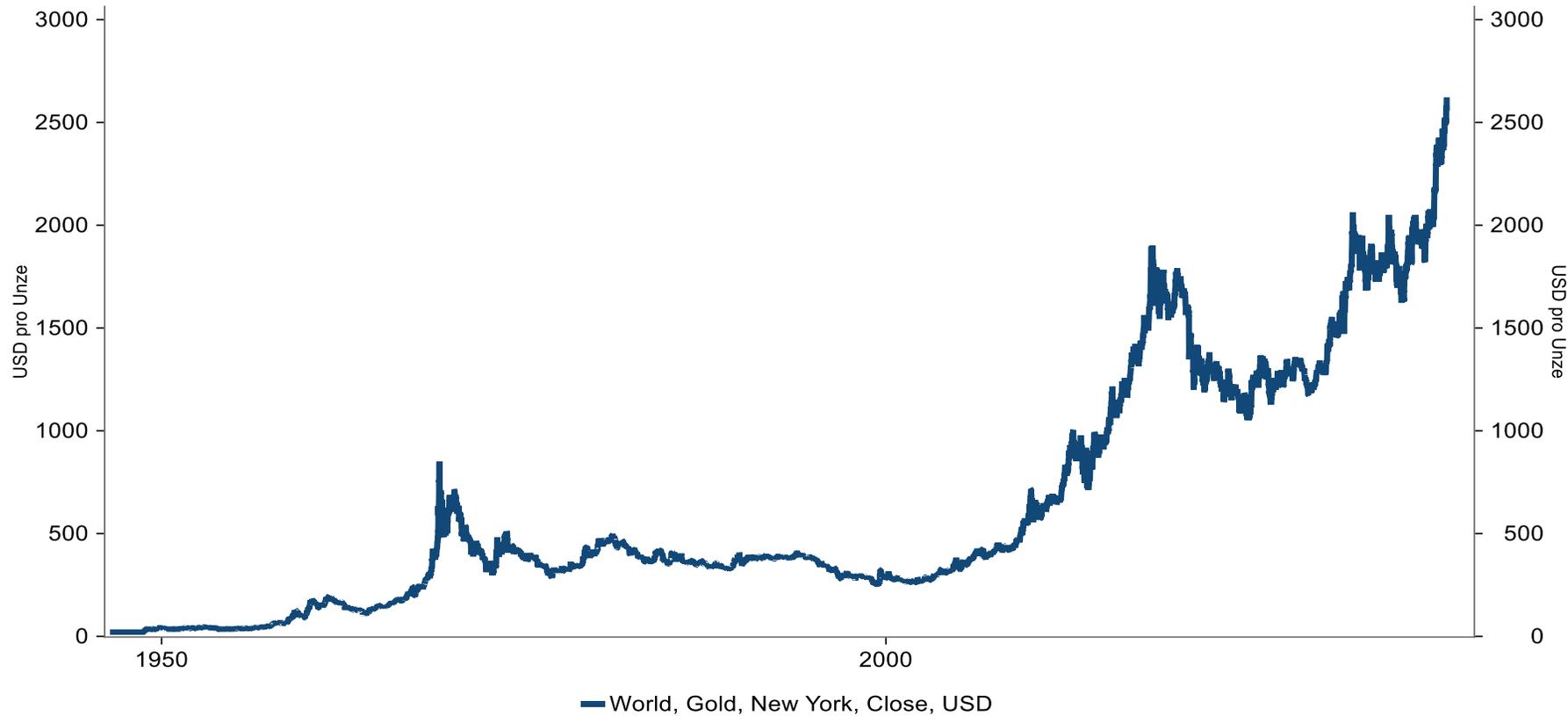
Entscheidend sind
aber die Swing-States

Source: Macrobond, 22.09.2024



KAPITALMARKT – PERSPEKTIVEN

Goldpreis



Nachfrage dürfte stabil bleiben weil

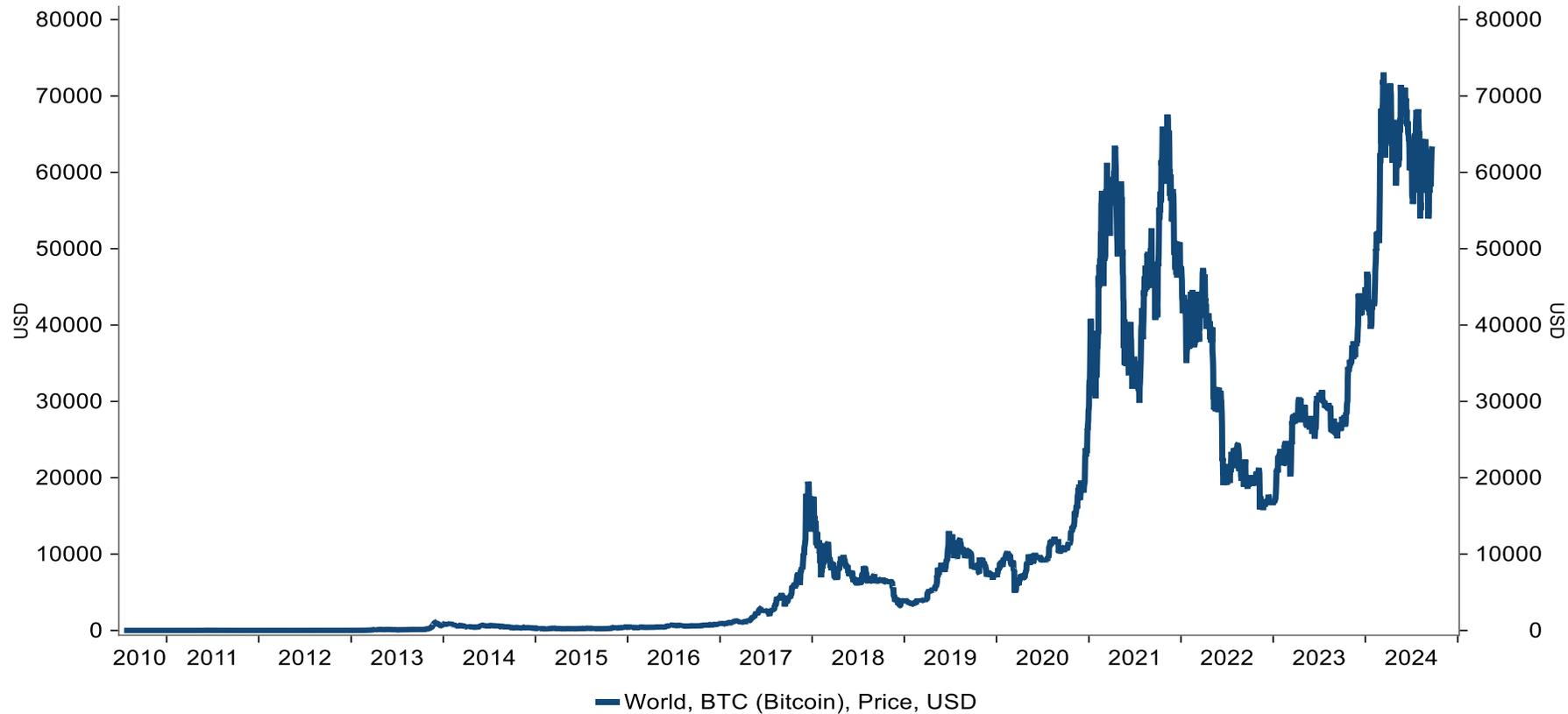
- Zinsen sinken
- Der USD schwach ist
- Risiken bestehen
- Notenbanken weniger USD haben wollen

Source: Macrobond, 22.09.2024



KAPITALMARKT – PERSPEKTIVEN

Bitcoin



Extrem hohe
Schwankungen

Trotzdem als
Wertspeicher immer
gefragter

Source: Macrobond, 22.09.2024



KAPITALMARKT – PERSPEKTIVEN

CHANCEN BEI AKTIEN UND GOLD
mittelfristige Sicht (6 bis 12 Monate)

→ Aktien

→ Zinsen

→ Gold

→ Euro

Erneut steigende Inflation; **schwache globale Wachstumserholung**; höhere Kreditausfälle / schwache Kreditvergabe; **geopolitische Unsicherheiten; Fehler der (Geld-) Politik**

– RISIKO

+ CHANCE

Deutlich sinkende Inflation; Investitionen zur Stärkung der Resilienz; stärkeres Wachstum Chinas (u. a. durch Fiskalimpulse); **geopolitische Entspannung (Ukraine, Iran, ggf. China)**



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