



DONNER & REUSCHEL

PRIVATBANK SEIT 1798



WAR AND PEACE – DUBIOS IST DIE WELT

KONJUNKTUR- UND KAPITALMARKTAUSBLICK



COVE FEDERAL RESERVE NOTE
THE UNITED STATES OF AMERICA

THIS NOTE IS LEGAL TENDER
FOR ALL DEBTS, PUBLIC AND PRIVATE

1

1

B₂ 11



K 72390245

WASHINGTON, D.C.



EW B₂

K 723902457

11

Mary Jo Beane
Secretary of the United States

WASHINGTON

ONE DOLLAR

1

1

GELDPOLITIK – PERSPEKTIVEN

USA

ERSTE LEITZINSSENKUNG DER FED IM JAHR 2025

VOTING **FOR THE MONETARY POLICY ACTION** WERE JEROME H. POWELL, CHAIR; JOHN C. WILLIAMS, VICE CHAIR; MICHAEL S. BARR; MICHELLE W. BOWMAN; SUSAN M. COLLINS; LISA D. COOK; AUSTAN D. GOOLSBEE; PHILIP N. JEFFERSON; ALBERTO G. MUSALEM; JEFFREY R. SCHMID; AND CHRISTOPHER J. WALLER.

VOTING **AGAINST THIS ACTION** WAS **STEPHEN I. MIRAN**, WHO **PREFERRED TO LOWER THE TARGET RANGE FOR THE FEDERAL FUNDS RATE BY 1/2 PERCENTAGE POINT** AT THIS MEETING.

**A FEDERAL STAKE IN INTEL MAY HELP
SECURE AMERICAN SEMICONDUCTOR
CAPACITY, BUT BLURS BOUNDARIES
BETWEEN STATES AND MARKETS.**



**UNLIKE CHINA'S SYSTEMATIC MODEL OF
STATE CAPITALISM, TRUMP'S VERSION
APPEARS EPISODIC AND PERSONALIZED,
AMPLIFYING UNCERTAINTY FOR INTEL, ITS
INVESTORS, AND GLOBAL MARKETS.**

**USHA HALEY,
WICHITA STATE UNIVERSITY**

KAPITALMARKT – PERSPEKTIVEN

USA / GLOBAL

United States, Government Benchmarks, Federal Reserve, 30 Year, Yield



Source: Macrobond, 22.09.2025  DONNER & REUSCHEL
FRIEDRICH-SCHUBERT-STR. 119A

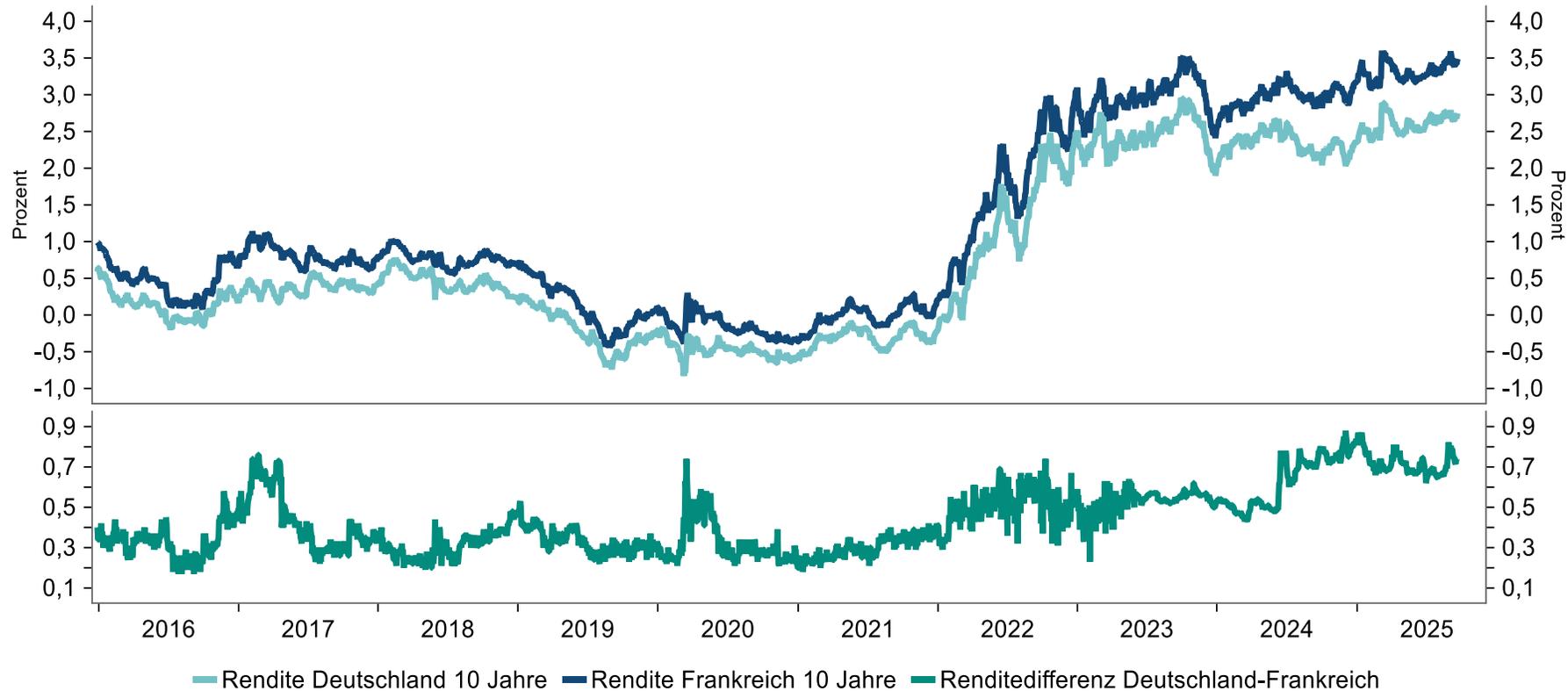


- 30-jährige US-Rendite wieder deutlicher unter 5%.
- Zuletzt in 10/23 um 5%, seit 2008 konstant niedriger.

KAPITALMARKT – PERSPEKTIVEN

EUROZONE

Renditen Staatsanleihen Deutschland / Frankreich



Bayrou-Regierung dürfte am Misstrauensvotum scheitern (8. September)

Zwei Möglichkeiten:

- Macron vergibt neuen Regierungsauftrag
- Neuwahlen

Ggf. könnte Macron zudem zurücktreten

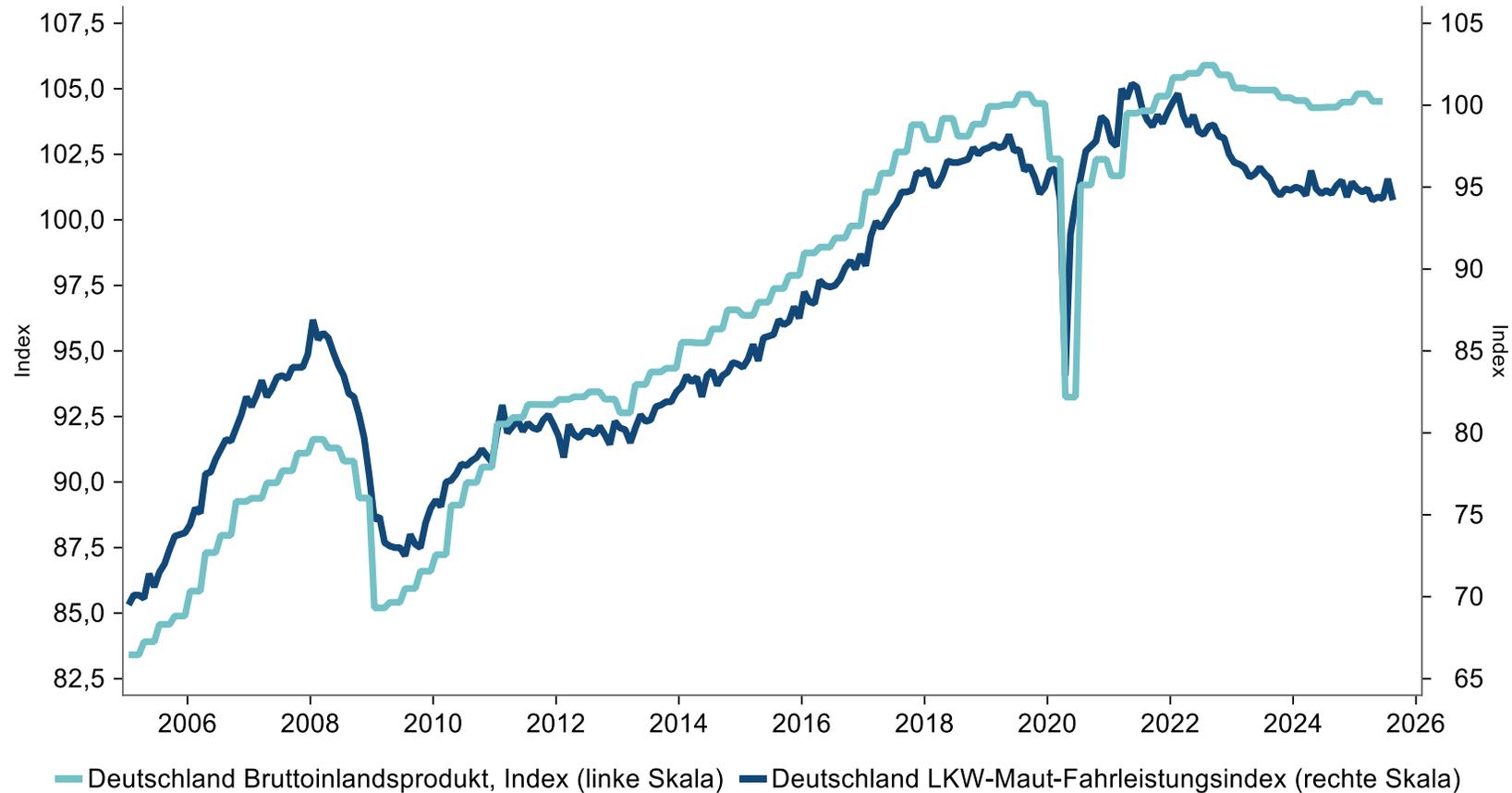
Französischer Haushalt bleibt ein Risiko für die Eurozone

Source: Macrobond, 22.09.2025  DONNER & REUSCHEL
PRIVATBANK SEIT 1798

KONJUNKTUR – PERSPEKTIVEN

DEUSCHLAND

Deutschland: LKW-Maut vs. BIP



- Fahrleistung mautpflichtiger Lkws ist im August um **2,3 Prozent** gegenüber Juli gesunken.
- Lkw-Maut-Fahrleistungsindex als **Frühindikator**, steht im engen Zusammenhang mit der Industrieproduktion.

Source: Macrobond, 22.09.2025  **DONNER & REUSCHEL**
PRIVATBANK SEIT 1798

KONJUNKTUR – PERSPEKTIVEN

DEUTSCHLAND



- Versprechen, nur in Infrastruktur und Klimaneutralität zu investieren, wird nicht gehalten.
- Investitionsvorhaben, die bisher über den Haushalt oder den KTF finanziert wurden, gehen jetzt zulasten des Sondervermögens.
- 100 Mrd. gehen an die Länder für Investitionszwecke (ohne weitere Mittelverwendungs-Kontrolle).
- Positiver Wachstumsimpuls fällt geringer aus.



Martin Beznoska / Alexander Burstedde / Tobias Hentze · IW-Kurzbericht Nr. 81 · 13. September 2025

Sondervermögen Infrastruktur und Klimaneutralität: Bund investiert nur wenig zusätzlich

PDF herunterladen

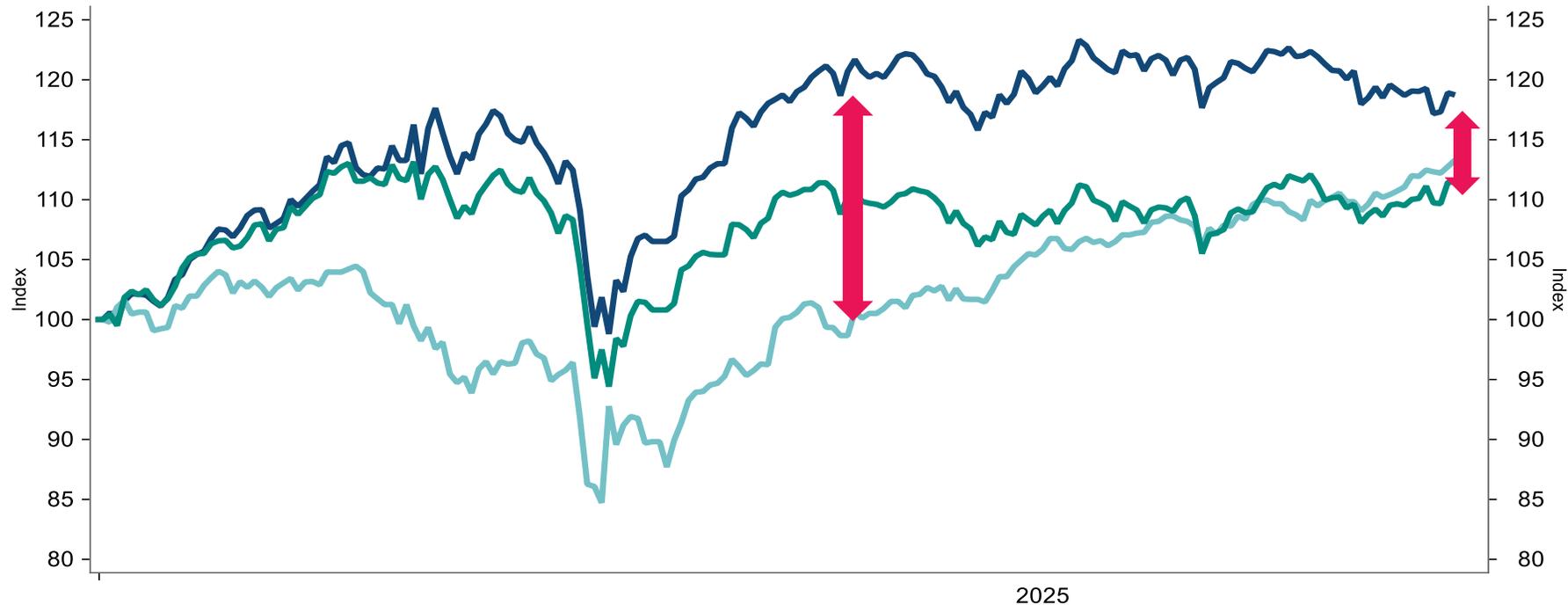
„ Zitieren



KAPITALMARKT – PERSPEKTIVEN

GLOBAL

DAX 40 vs. S&P 500



- Euro Area, STOXX, 50, Index, Price Return, EUR [rebase 31.12.2024=100]
- United States, S&P, 500, Index, Price Return, USD [rebase 31.12.2024=100]
- Germany, Deutsche Boerse, DAX, 40 Index, Total Return, EUR [rebase 31.12.2024=100]



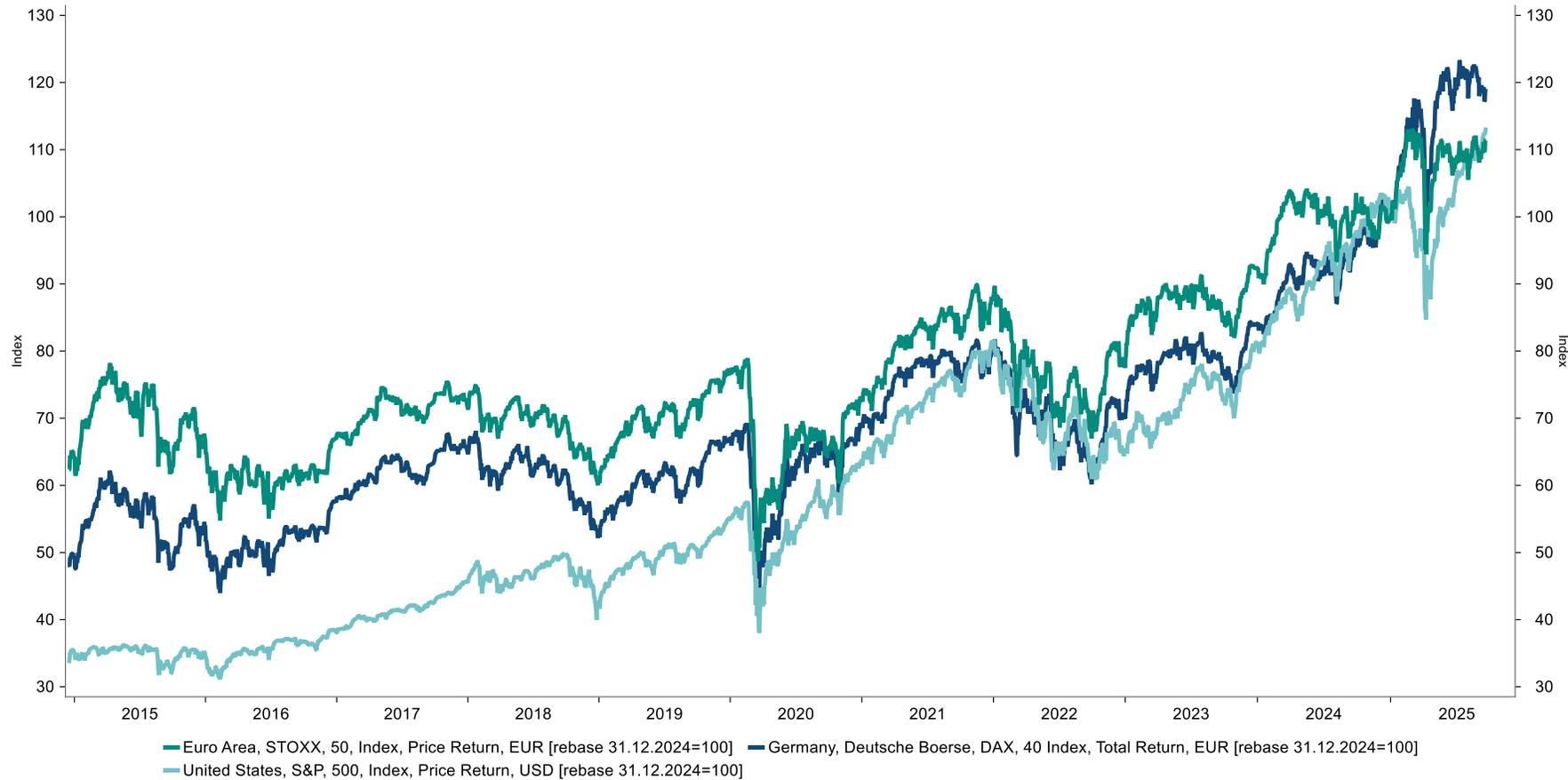
Outperformance deutscher und europäischer Aktien seit Jahresbeginn erodiert...

Source: Macrobond, 22.09.2025  DONNER & REUSCHEL
PRIVATBANK SEIT 1799

KAPITALMARKT – PERSPEKTIVEN

GLOBAL

DAX 40 vs. S&P 500



Outperformance von US-Aktien seit 2015



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