Oktober 2026

DONNER & REUSCHEL
PRIVATBANK SEIT 1798

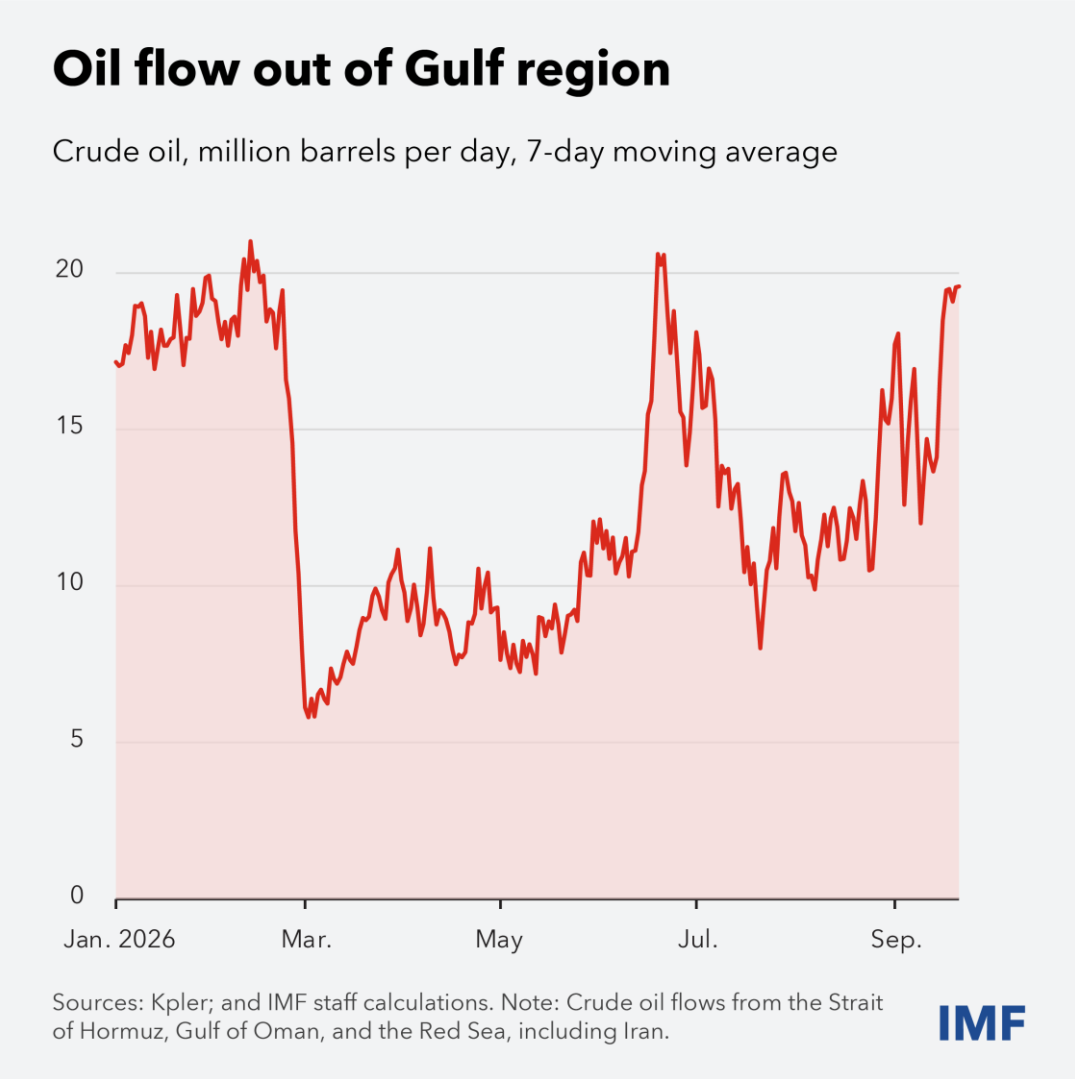
WIE WIRKT KÜNSTLICHE INTELLIGENZ?

KONJUNKTUR- UND KAPITALMARKTAUSBLICK

KONJUNKTUR – PERSPEKTIVEN

GLOBAL

- **Rohöllieferungen aus der Golfregion mengenmäßig nahezu auf Vorkrisenniveau.**
- Eskortierte Schiffspassagen, Pipelines, LKW-Transporte etc. sind allerdings deutlich kostenintensiver…
- Zudem werden die globalen Energiemärkte durch den **Ausfall von LNG-Lieferungen** aus der Region sowie teils deutlich **eingeschränkte Produktion von Folgeprodukten** belastet. Insbesondere Diesel fehlt aus dem Nahen Osten und aus Russland (s. Charts auf der Folgeseite).

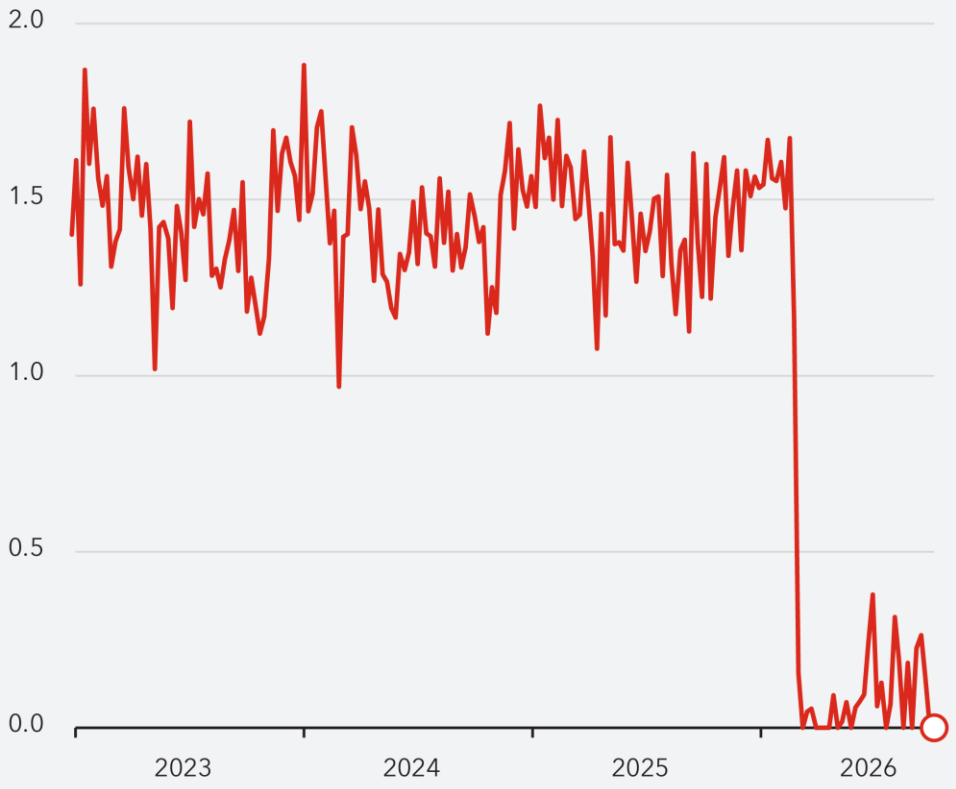


KONJUNKTUR – PERSPEKTIVEN

GLOBAL

LNG flow from Qatar

Million metric tons per week

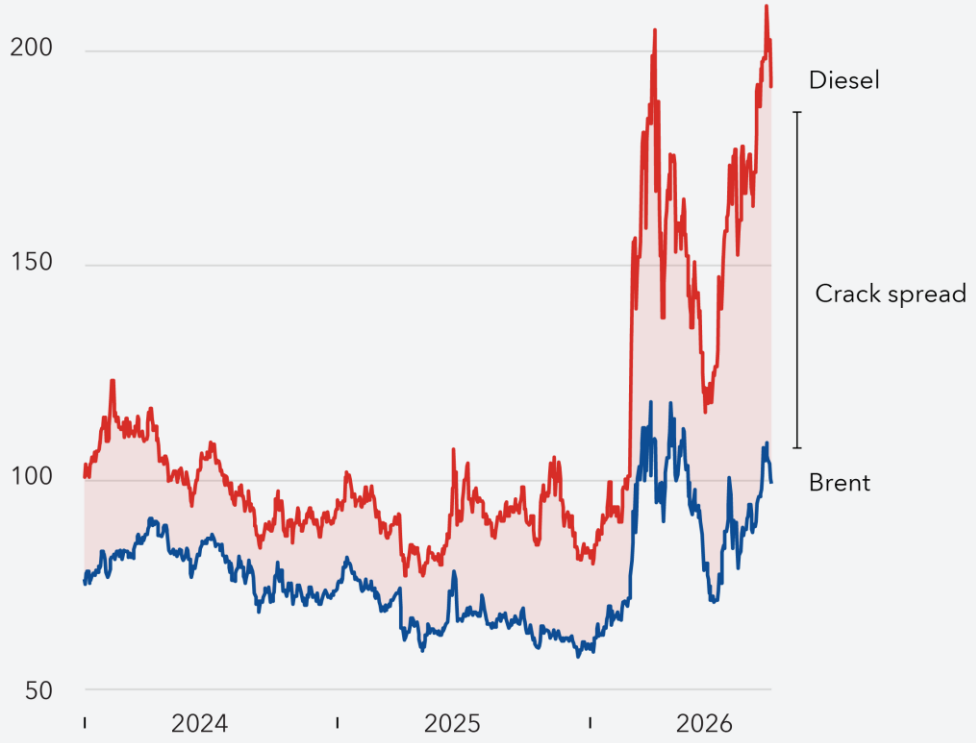


Source: Kpler.

IMF

Oil price and diesel crack spread

US dollars per barrel

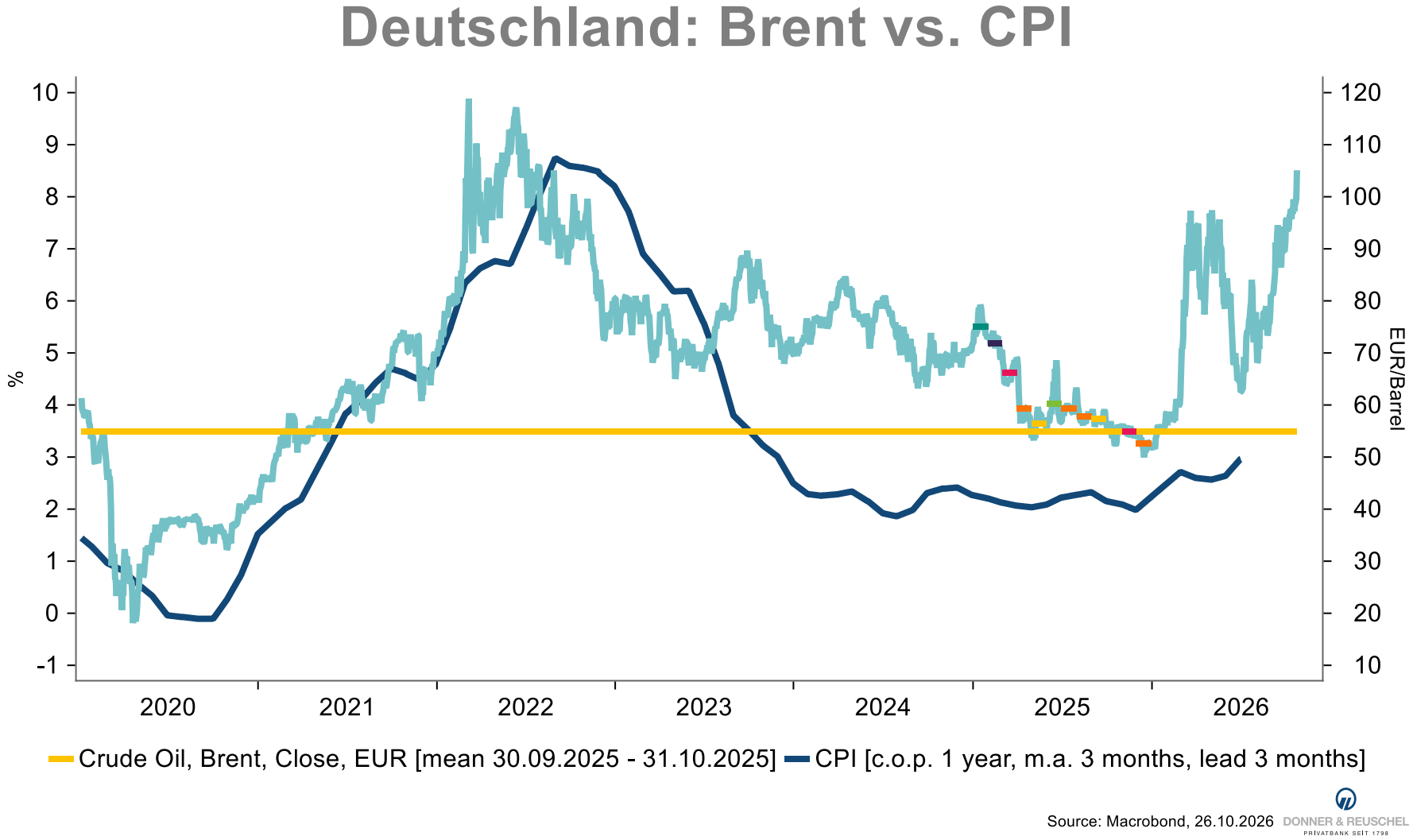


Source: Bloomberg Finance L.P. Note: Diesel prices are proxied by ICE low sulfur gasoil, a benchmark for European diesel prices.

IMF

KONJUNKTUR – PERSPEKTIVEN

DEUTSCHLAND

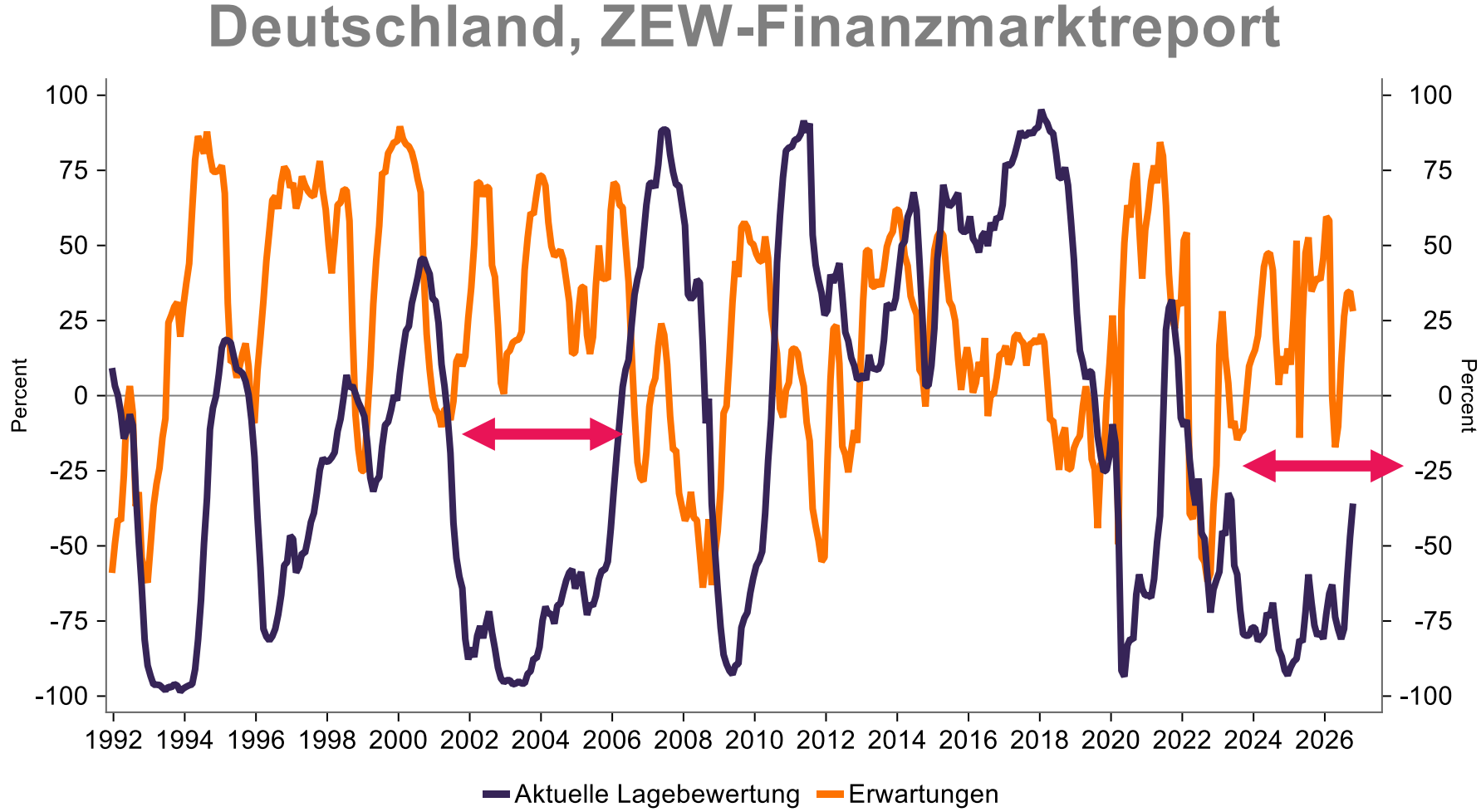


Source: Macrobond, 26.10.2026 DONNER & REUSCHEL PRIVATBANK SEIT 1798

- **Inflationsrate September +3,3 Prozent** (nach +2,9% im August), **Kernrate unverändert bei 2,4 Prozent**.
- Energiekomponente nimmt weiter zu mit +14,9 Prozent (im August +10,5 Prozent), Dienstleistungen sind weiterhin schwächer mit „nur“ +2,7 Prozent (+2,8 Prozent im August).
- **Ab Februar 2027** dürfte die **Energiepreiskomponente** die Inflation weniger stark treiben bzw. könnte **inflationssenkend** wirken…

KONJUNKTUR – PERSPEKTIVEN

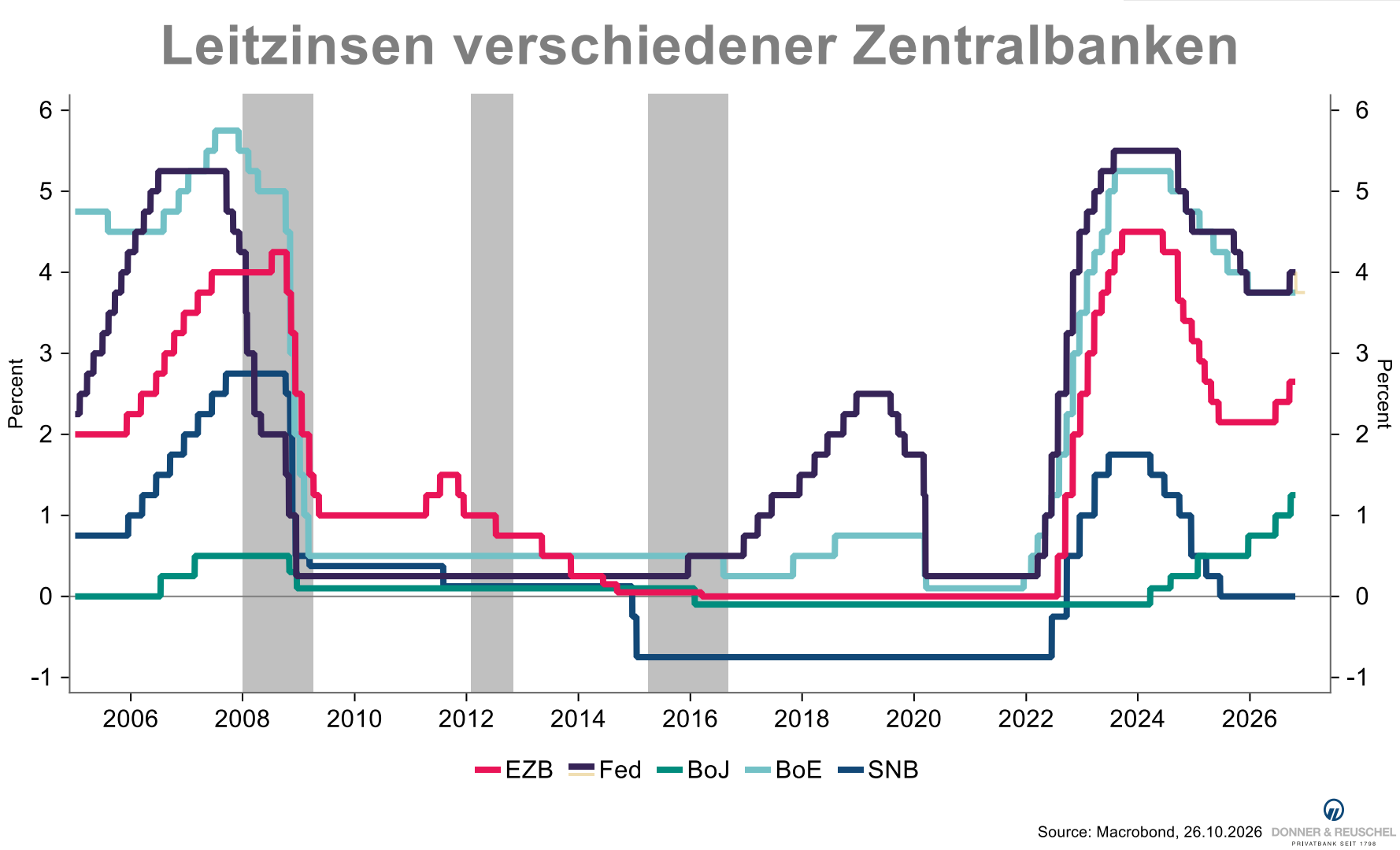
DEUTSCHLAND



- Verbesserte aktuelle Lage und Konjunktur-Erwartungen in allen Branchen.
- Der Iran-Krieg und das Rhein-Niedrigwasser belasten.
- Auftrags- und Exportdynamik sowie staatliche Aufträge beflügeln.
- Positive Impulse dringend gesucht (Reformen, Ende von Konflikten, Innovationen, Stimmung, …)

KAPITALMARKT – PERSPEKTIVEN

GLOBAL

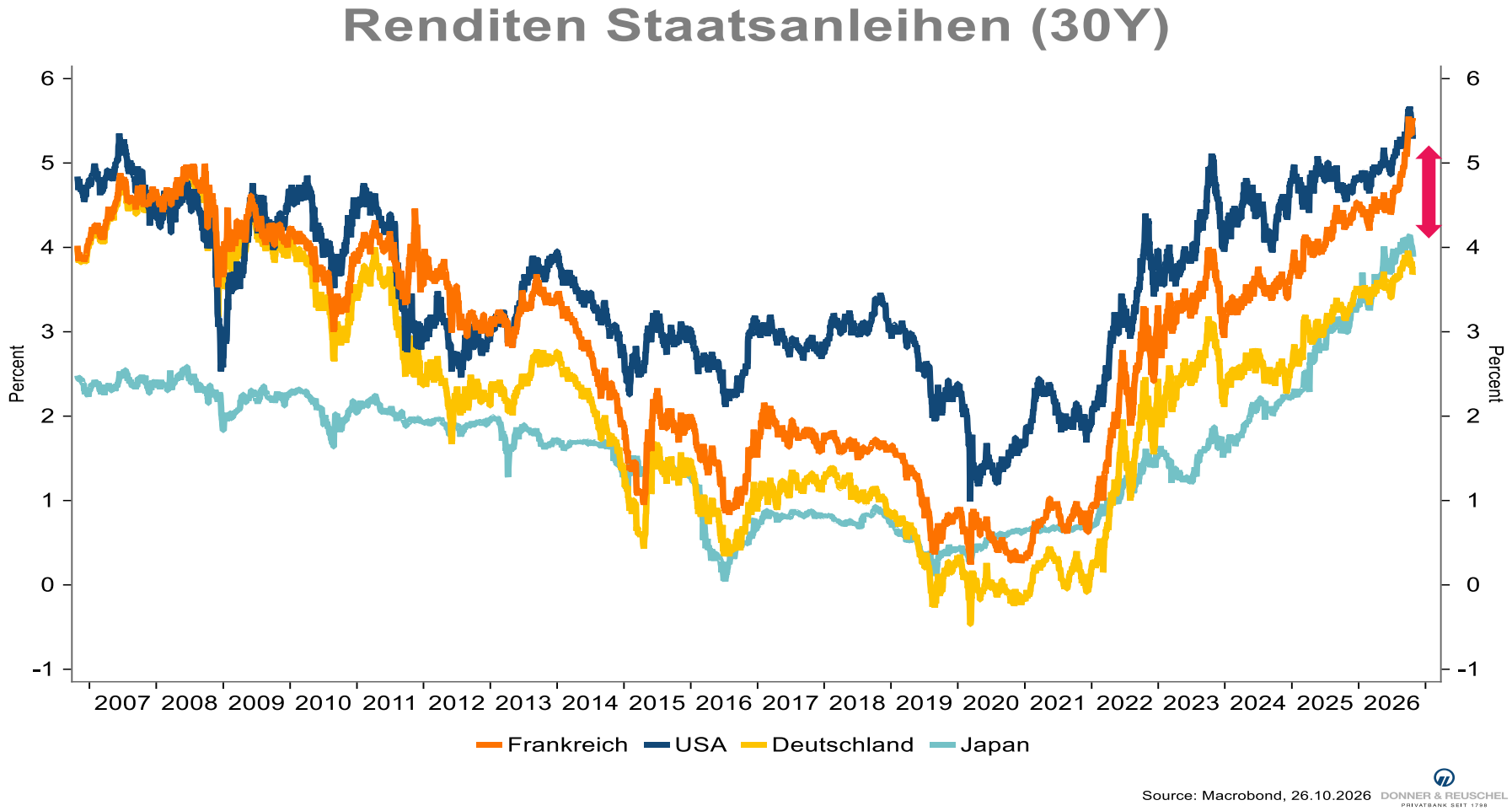


- Die EZB könnte die Leitzinsen ein zweites Mal im laufenden Jahr anheben.
- Für die Fed wird mit einem unveränderten Zinsniveau im Jahresverlauf gerechnet.

➢ **Notenbanken (exkl. BoJ) bleiben deutlich expansiver als 2022.**

KAPITALMARKT – PERSPEKTIVEN

GLOBAL



Source: Macrobond, 26.10.2026

Verzinsungen von Staatsanleihen bei längeren Laufzeiten steigen.

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

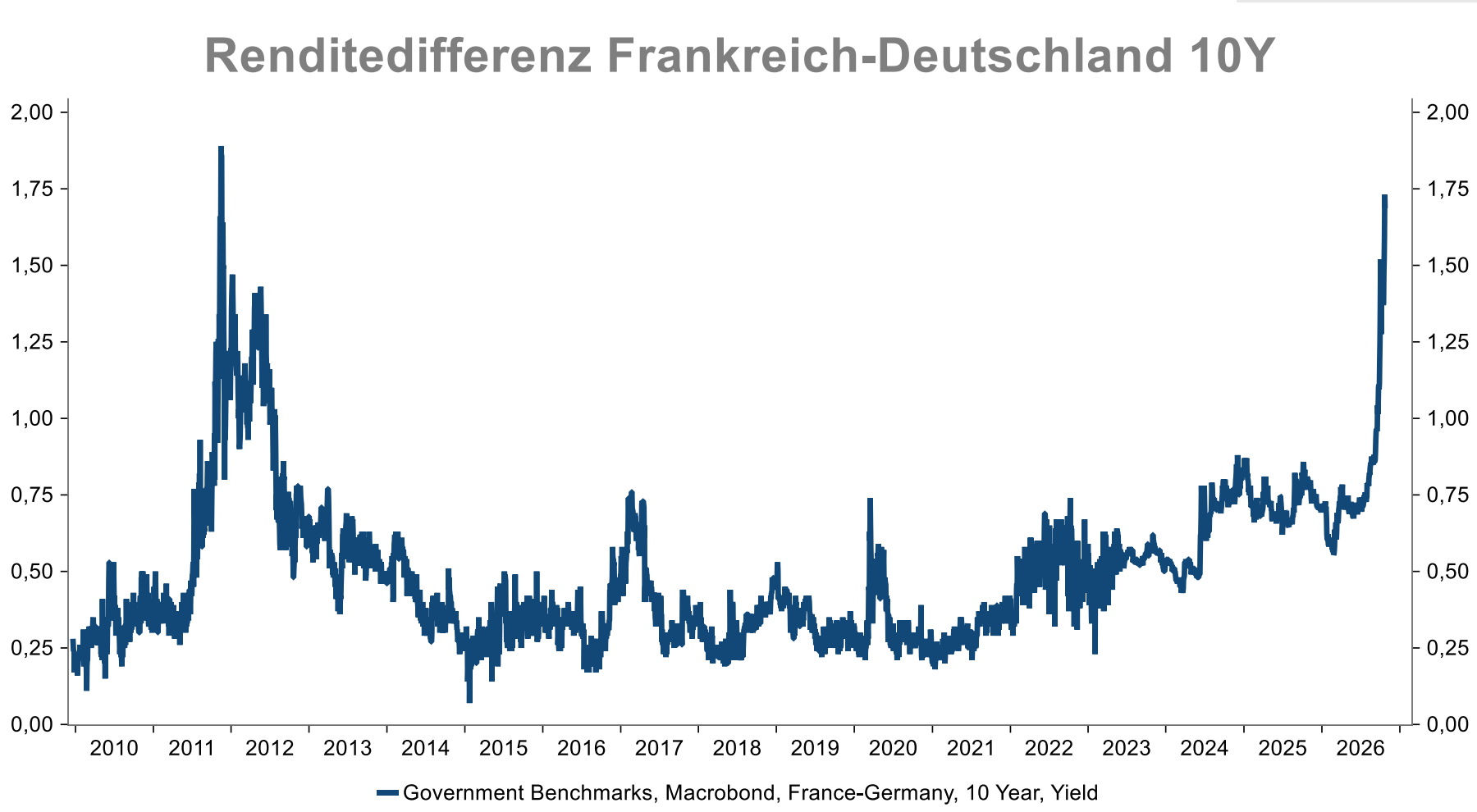
Renditen französischer Staatsanleihen steigen überproportional…

Refinanzierungskosten für Staatsschulden können Fiskalpolitik disziplinieren…

…oder Eingreifen der Notenbanken erzwingen.

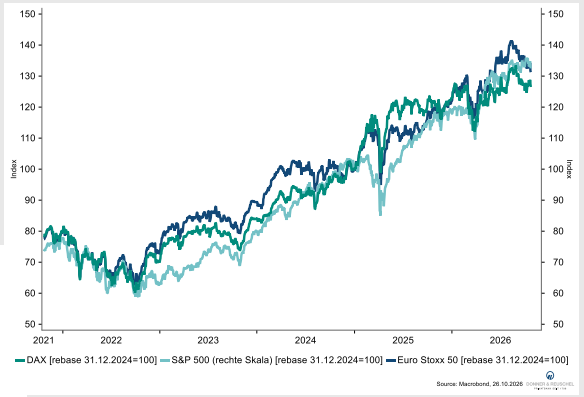
KAPITALMARKT – PERSPEKTIVEN

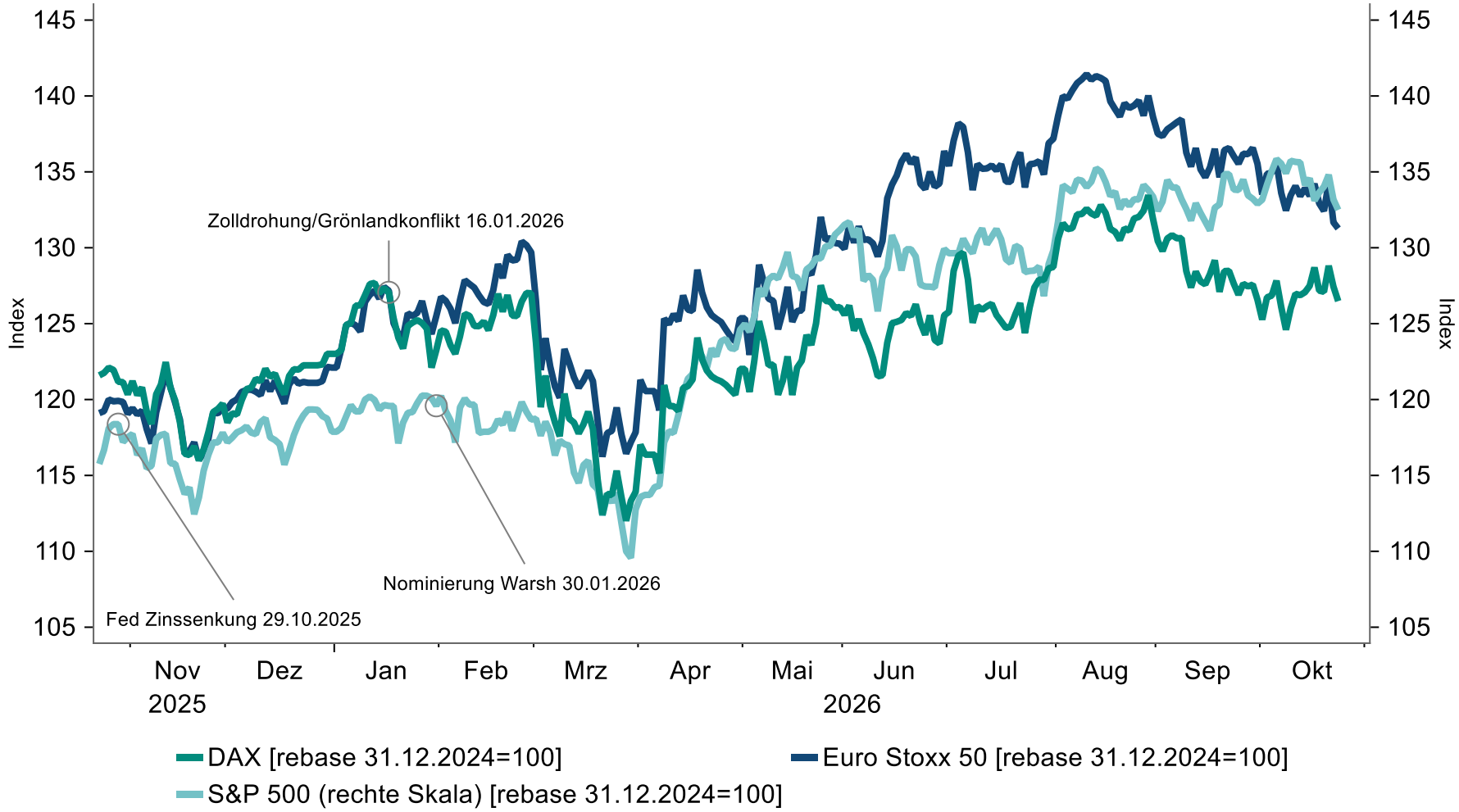
GLOBAL



Deutlich gestiegene Risikoprämie Frankreichs

KAPITALMARKT – ÜBERBLICK

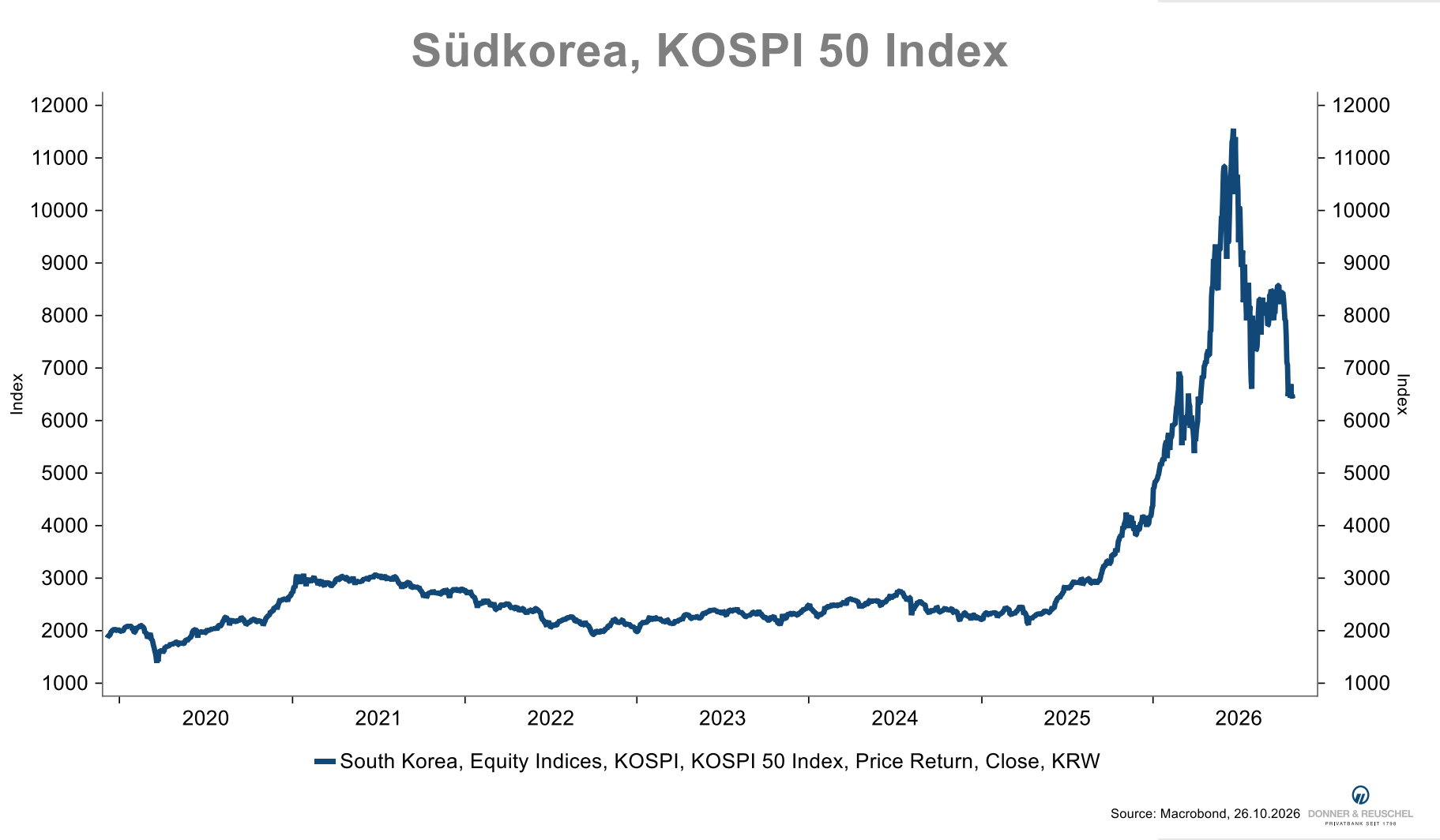




Source: Macrobond, 26.10.2026 DONNER & REUSCHEL PRIVATBANK SEIT 1798

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

KAPITALMARKT – ÜBERBLICK

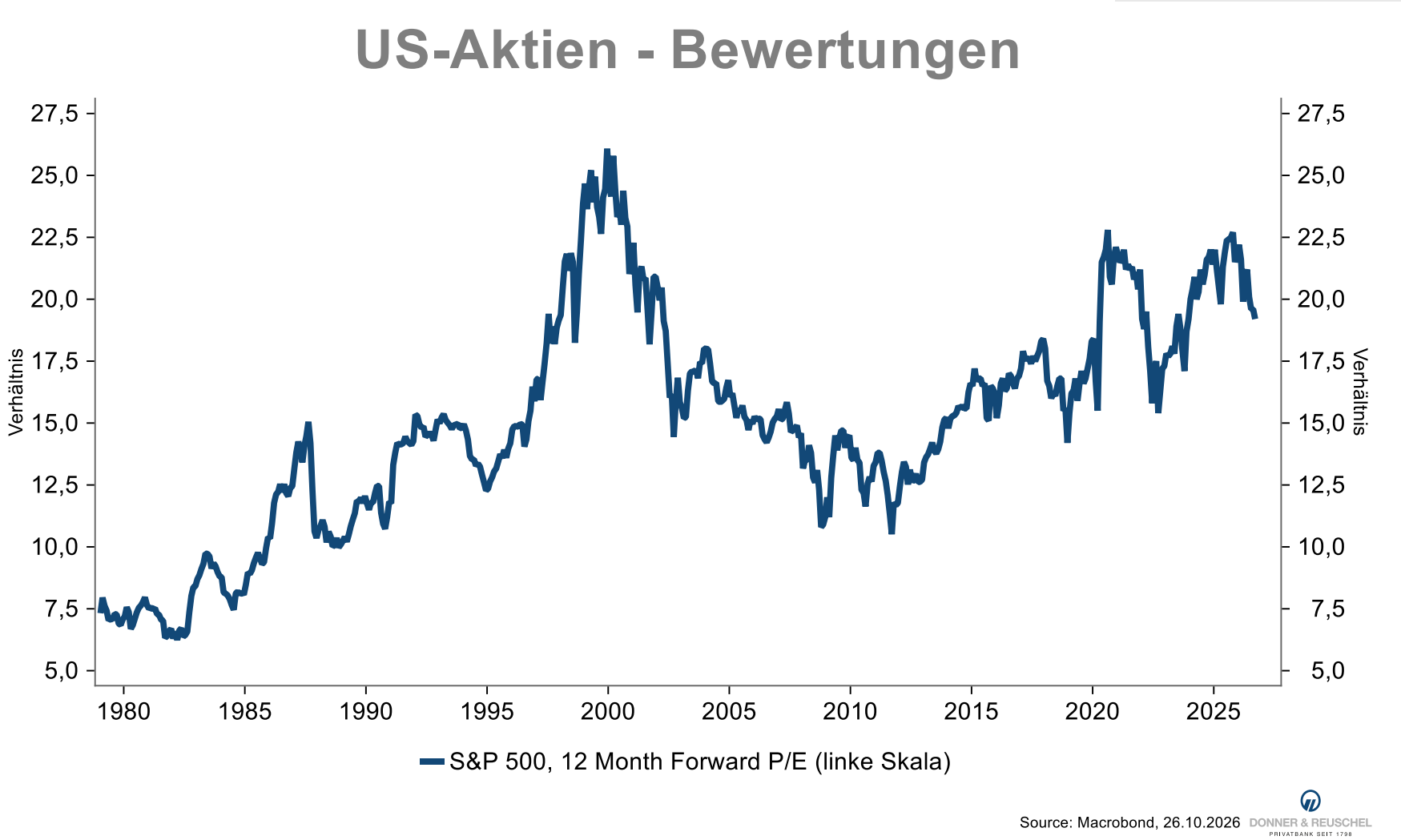


Der Koreanische Aktienindex wird von wenigen KI-Aktien getrieben.

Extrem positive Entwicklung seit Anfang 2026, deutliche Konsolidierung seit Sommer…

KAPITALMARKT – PERSPEKTIVEN

USA



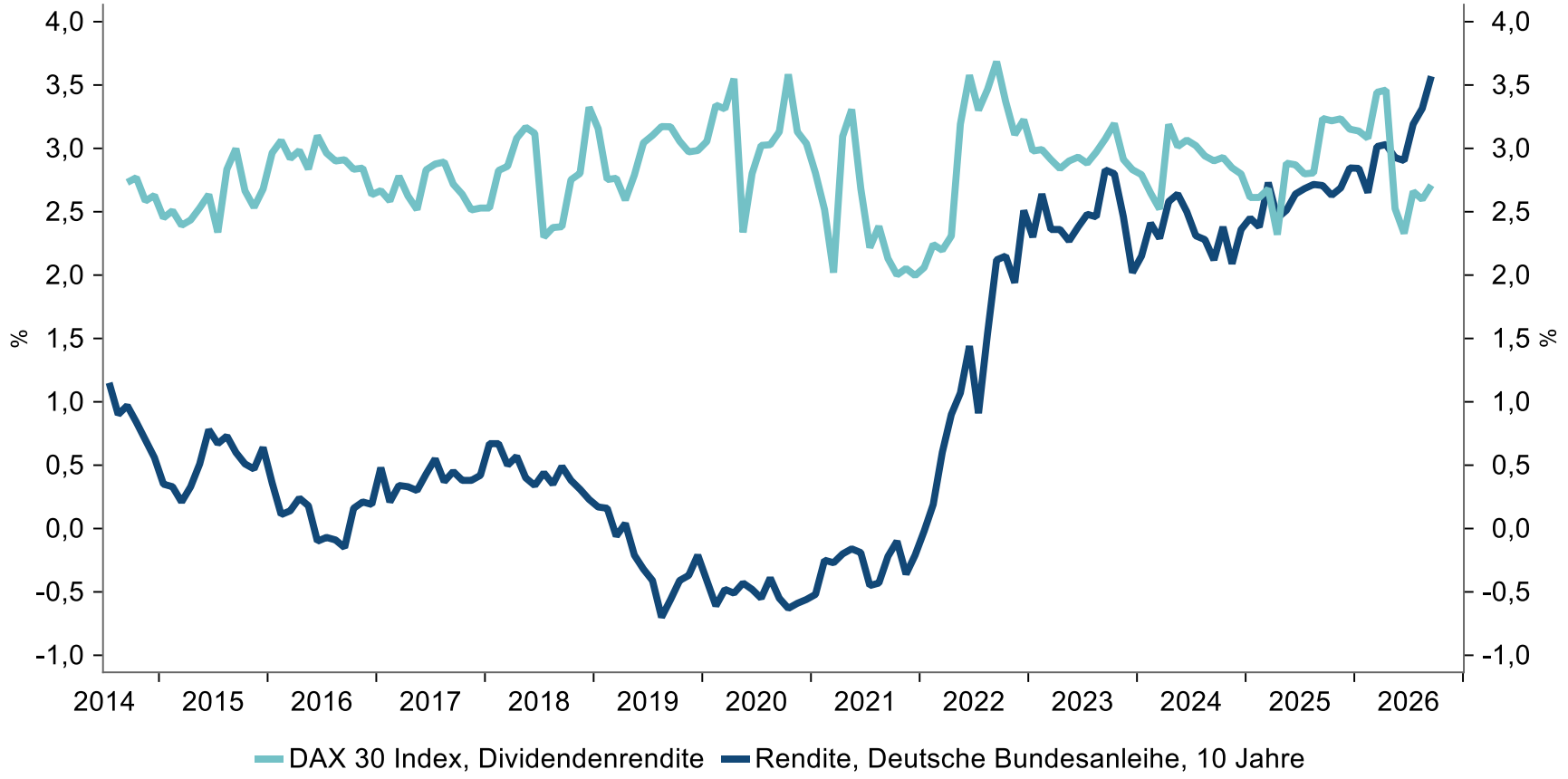
Source: Macrobond, 26.10.2026

- **Trotz hoher Kursniveaus und steigender Zinsen sinkende Bewertungen…**
- …solange die erwarteten Gewinne tatsächlich eintreten.

KAPITALMARKT – PERSPEKTIVEN

DEUTSCHLAND

Dividendenrendite vs. Rendite Bundesanleihen



Source: Macrobond, 26.10.2026

- **„vermeintlich“ attraktive verzinsliche Anlage-möglichkeiten…**

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

Werbeunterlage
Stand: 26.10.2026
Diese Unterlage ist eine Werbung im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes.

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine (verlässliche) Prognose für die Zukunft; dies gilt insbesondere, wenn das Wertpapier/der Index erst vor kurzer Zeit - z.B. vor weniger als 12 Monaten - emittiert/gebildet wurde.
Die Wertentwicklung kann durch Währungsschwankungen beeinflusst werden, wenn die Basiswährung des Wertpapiers/Index von EURO abweicht.
Die steuerliche Behandlung ist von den persönlichen Verhältnissen des Kunden abhängig und kann Änderungen unterworfen sein.

Diese Unterlage richtet sich in Bezug auf das Verbreitungsgebiet nicht an natürliche oder juristische Personen, die aufgrund ihres Wohn- bzw. Geschäftssitzes einer ausländischen Rechtsordnung unterliegen, die für die Verbreitung derartiger Informationen Beschränkungen vorsieht. Insbesondere enthält diese Unterlage weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf von Wertpapieren, z.B. an Staatsbürger der USA, Großbritanniens oder der Länder im Europäischen Wirtschaftsraum, in denen die Voraussetzungen für ein derartiges Angebot nicht erfüllt sind.