



DONNER & REUSCHEL

PRIVATBANK SEIT 1798

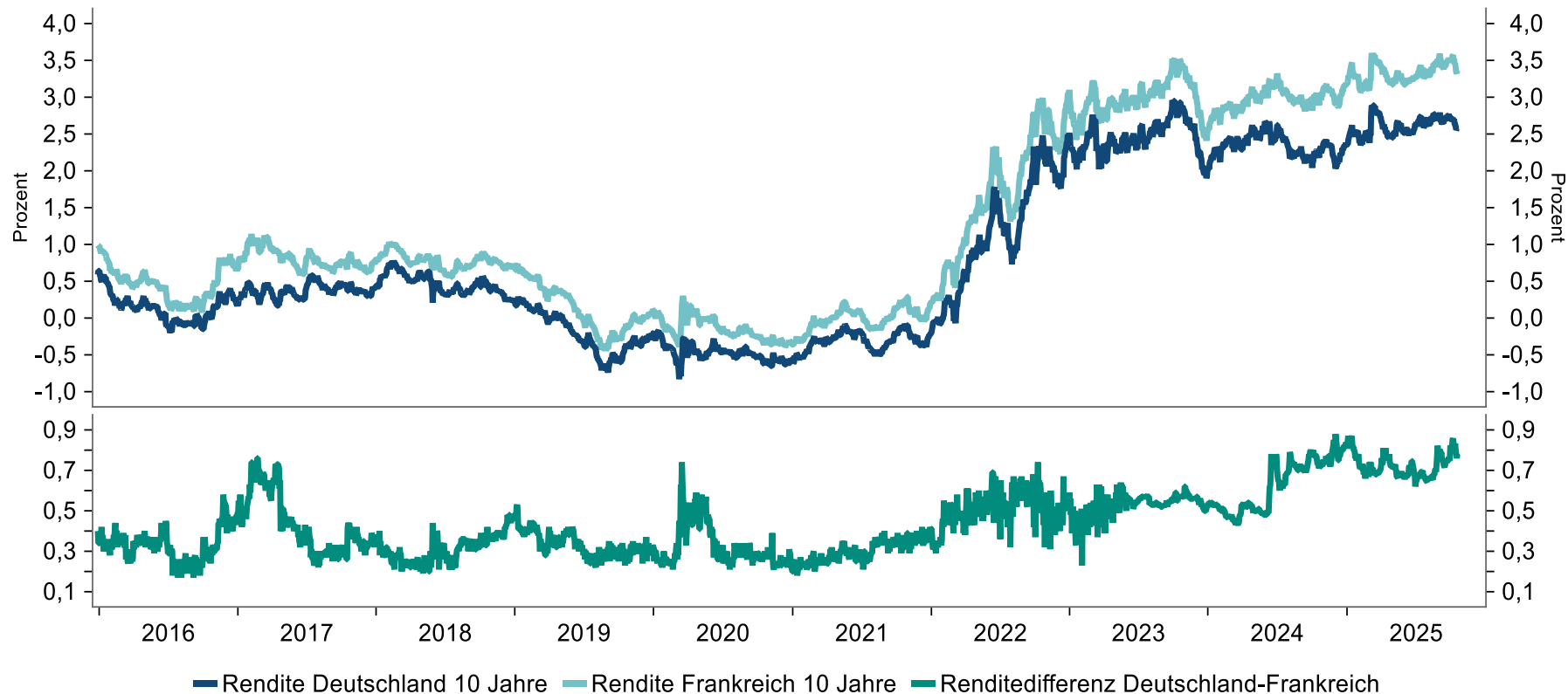
POLITISCHE KRISE IN FRANKREICH

KONJUNKTUR- UND KAPITALMARKTAUSBLICK

KAPITALMARKT – PERSPEKTIVEN

EUROZONE

Renditen Staatsanleihen Deutschland / Frankreich



Lecornu-Regierung braucht kurzfristig eine Mehrheit für den Haushaltsplan 2026.

Damit die Sozialisten zustimmen, muss der Rentenreform ausgesetzt werden.

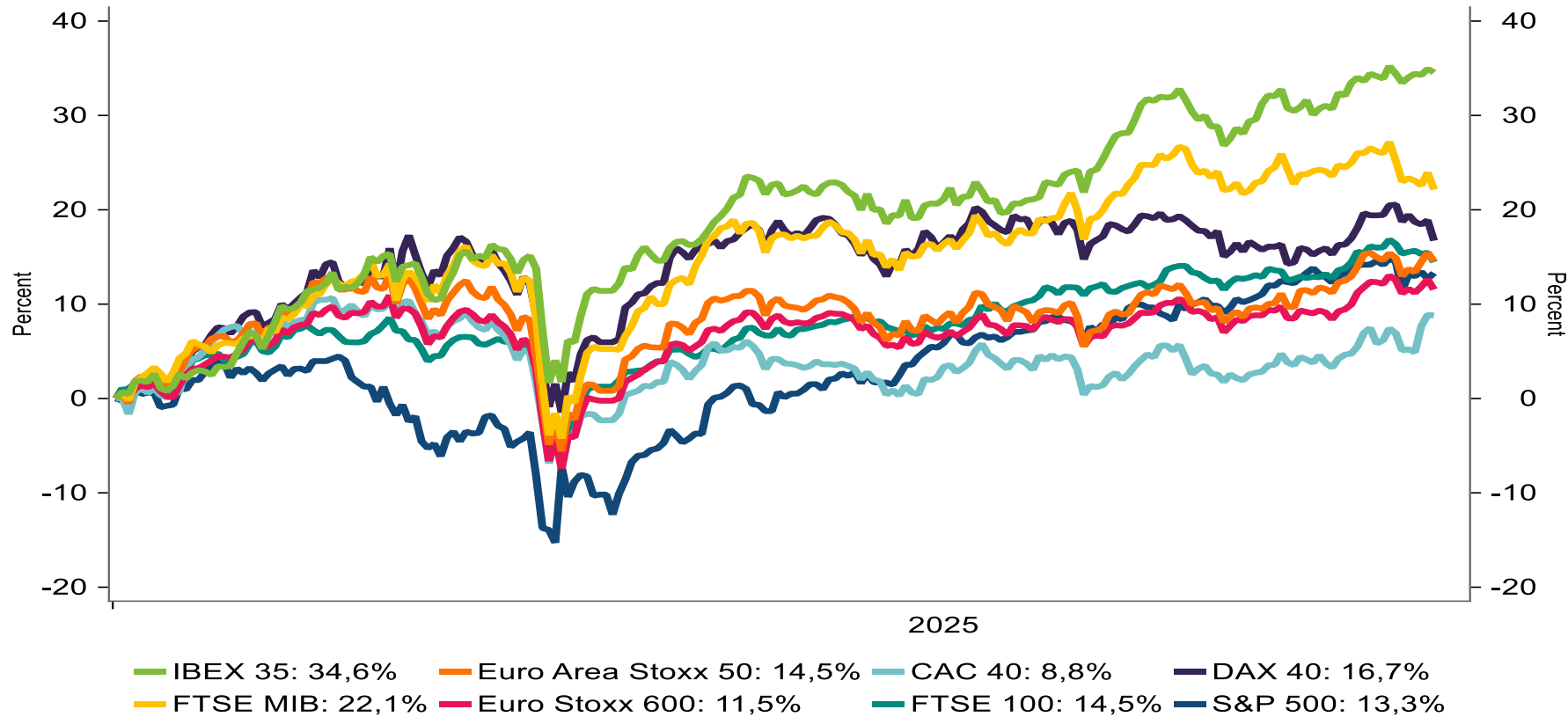
Ratingherabstufungen bereits erfolgt (S&P auf AA-) oder dürften folgen (Moody's u.a.).

Source: Macrobond, 20.10.2025  **DONNER & REUSCHEL**
PRIVATBANK SEIT 1788

KAPITALMARKT – PERSPEKTIVEN

EUROZONE

CAC 40 Performance im Vergleich



Französische Aktien
im europäischen
Vergleich ganz hinten.

Source: Macrobond, 20.10.2025

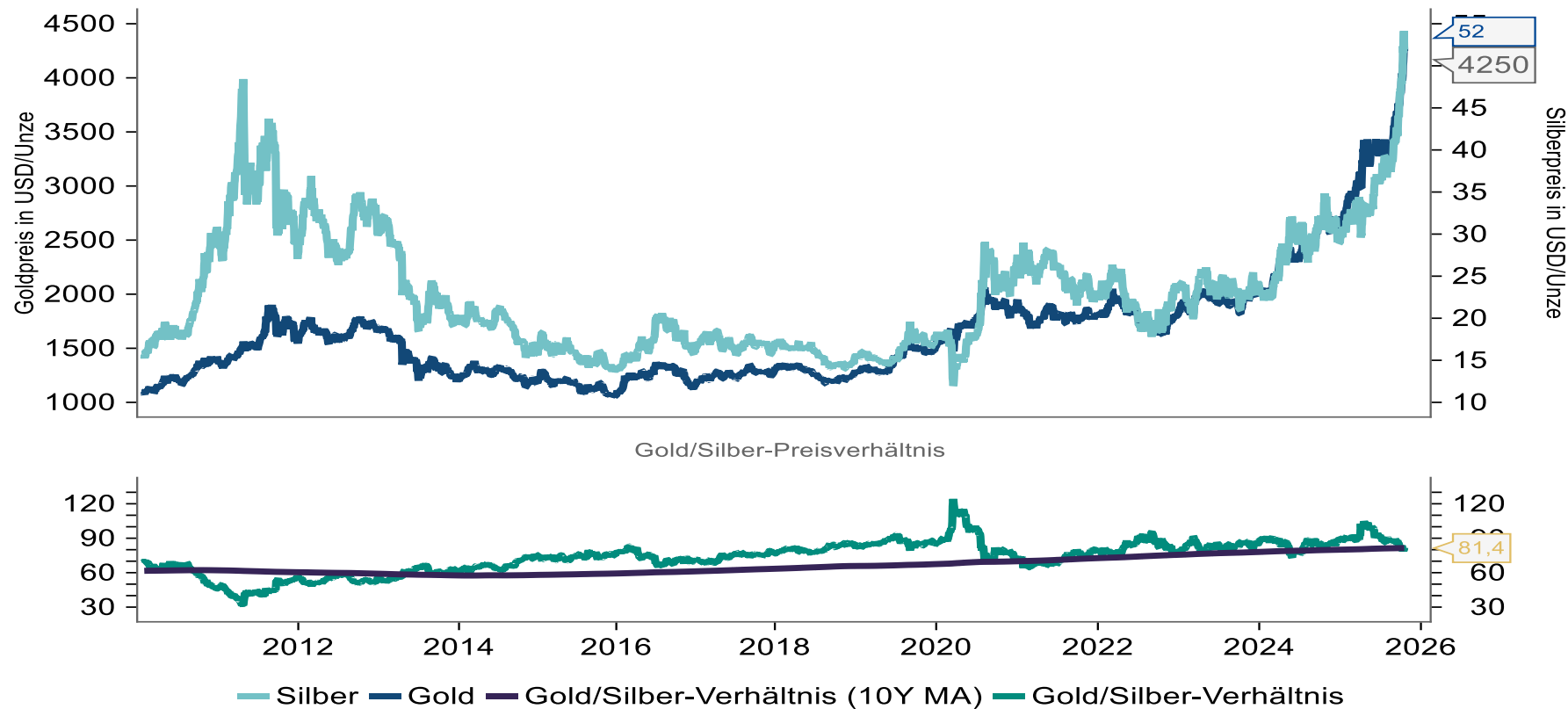


DONNER & REUSCHEL
PRIVATBANK SEIT 1798

KAPITALMARKT – PERSPEKTIVEN

GLOBAL

Gold und Silber in USD



Gold und Silber dürften vorerst auf hohen Niveaus konsolidieren.

Grundsätzlich unterstützen strukturell steigende Nachfrage nach „Real Assets“ und Dollar-„Diversifikation“.

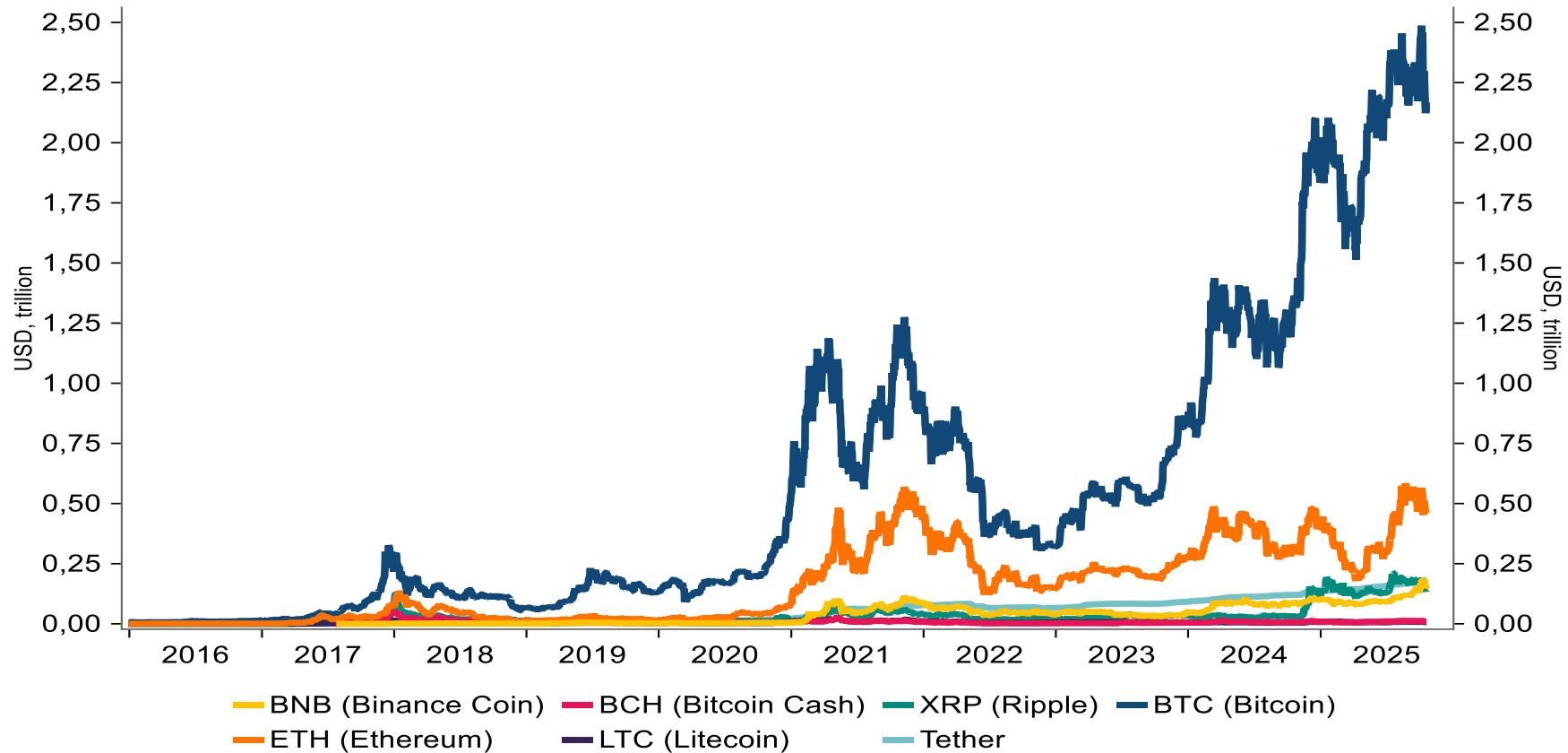
Source: Macrobond, 20.10.2025

 **DONNER & REUSCHEL**
PRIVATBANK SEIT 1798

KAPITALMARKT – PERSPEKTIVEN

GLOBAL

Crypto-Assets, Market-Cap



Source: Macrobond, 20.10.2025



- Deutlich steigende Marktkapitalisierungen.
- V.a. Bitcoin gefragt.



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

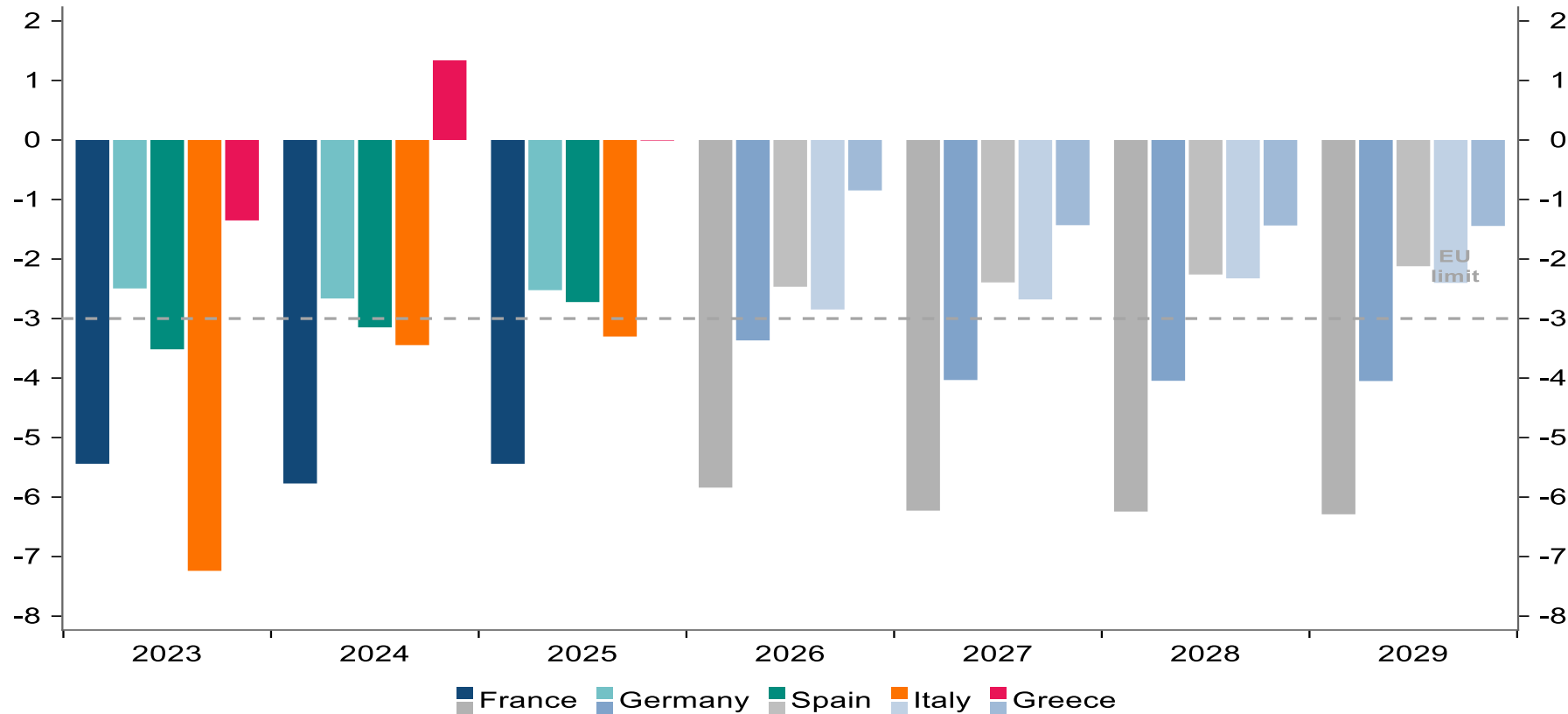
HABEN SIE FRAGEN?



KAPITALMARKT – PERSPEKTIVEN

EUROZONE

Haushaltsdefizite im Vergleich



Frankreich überzieht seit Jahren das EU-Limit für Haushaltsdefizite.

Bisher ist keine Besserung in Sicht.

Source: Macrobond, 20.10.2025

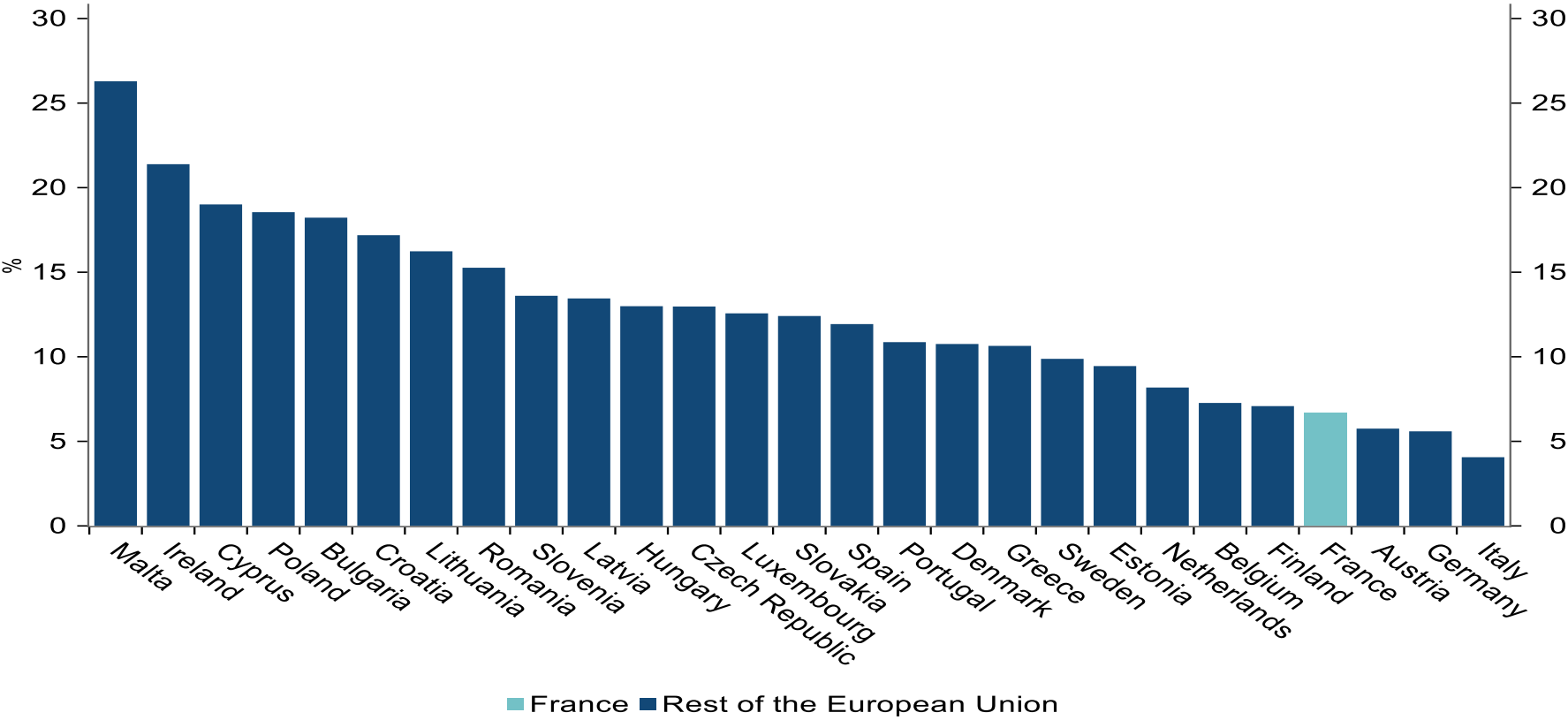


DONNER & REUSCHEL
PRIVATBANK SEIT 1798

KAPITALMARKT – PERSPEKTIVEN

EUROZONE

Erwartetes reales Wachstum bis 2030



Strukturprobleme und politische Unsicherheit bremsen das Wachstum aus.

Source: Macrobond, 20.10.2025  **DONNER & REUSCHEL**
PRIVATBANK SEIT 1798

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