

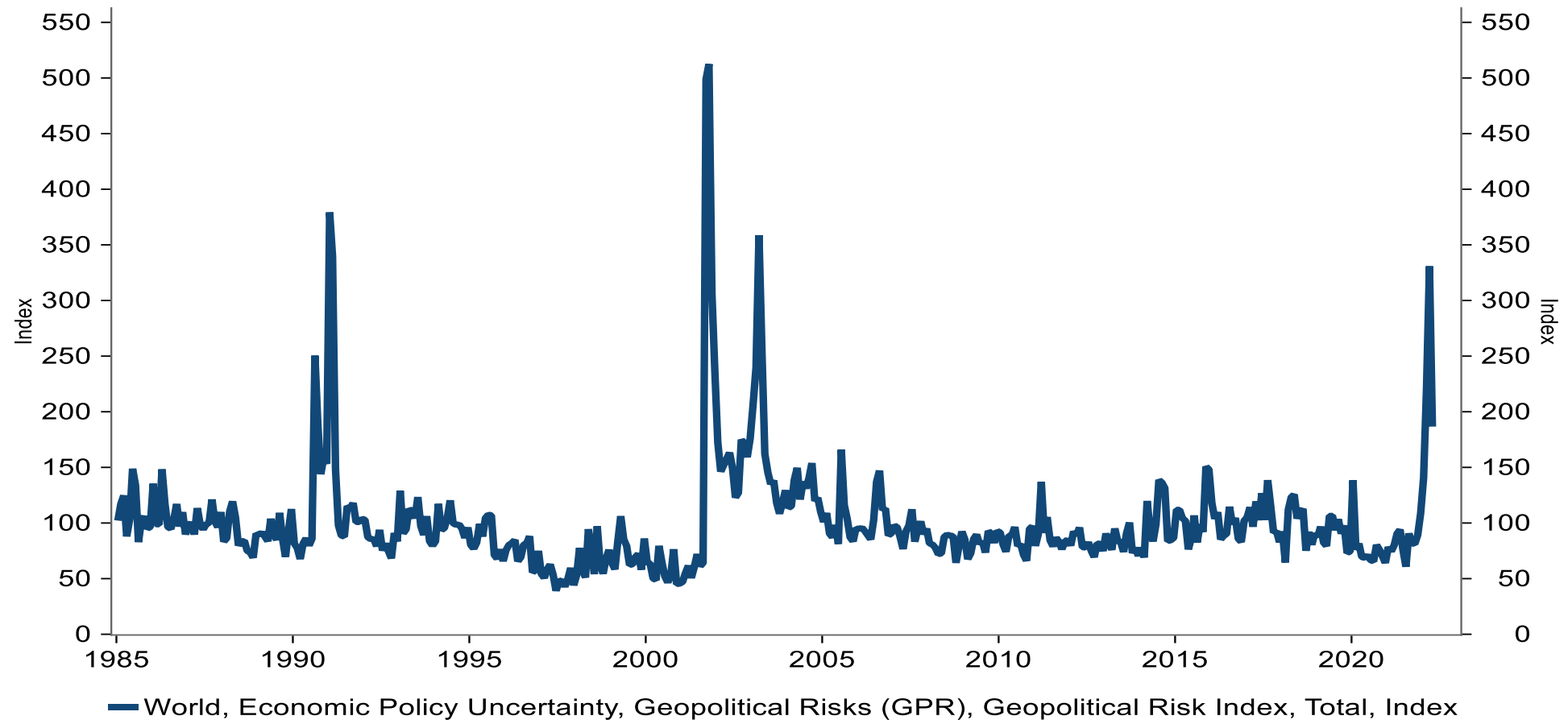


DONNER & REUSCHEL  
PRIVATBANK SEIT 1798

TIAM INVESTMENT-KONFERENZ

# PERSPEKTIVEN DER WELTWIRTSCHAFT NEUORDNUNG NACH DEM CORONA- UND UKRAINE-SCHOCK

## Globale Unsicherheit, geopolitische Risiken



Source: Macrobond, 10.05.2022

# AKTUELLES UMFELD

GLOBAL: KONJUNKTURPROGNOSEN DEUTLICH ADJUSTIERT

News  
**Frühjahrsprognose: Ukraine-Krieg belastet deutsche Wirtschaft deutlich, Inflation bricht Rekord**  
 17.03.2022  
 Der Krieg in der Ukraine belastet die deutsche Wirtschaft spürbar und erhöht den ohnehin schon starken inflationären Druck. Die Erholung bricht aber nicht ab. In seiner aktuellen Frühjahrsprognose halbiert das ifw Kiel seine Vorhersage für die Zunahme der Wirtschaftsleistung in Deutschland im laufenden Jahr nahezu. Es erwartet nun nur noch ein Plus von 2,1 Prozent (bisläng 4 Prozent). Die Inflationsrate dürfte auf 5,8 Prozent steigen, so hoch wie noch nie seit der Wiedervereinigung.



BIP-Wachstum in %	2022 (KKB, 03/2022)	Abweichung vs. KKB 12/2021
Welt	3,5	<b>-2,2</b>
Eurozone	2,8	<b>-2,2</b>
Deutschland	2,1	<b>-0,5</b>
USA	3,1	<b>-2,5</b>
China	4,8	<b>-3,0</b>

Inflation in %	2022 (KKB, 03/2022)	Abweichung vs. KKB 12/2021
Welt	7,2	<b>+2,2</b>
Eurozone	5,2	<b>+2,4</b>
Deutschland	5,8	<b>+2,7</b>
USA	6,9	<b>+1,9</b>
China	1,8	<b>-0,5</b>

[KKB\\_85\\_2021-Q4\\_Welt\\_DE.pdf \(ifw-kiel.de\)](#), [Weltwirtschaft im Frühjahr 2022: Verlangsamte Expansion bei hoher Inflation | Kiel Institut \(ifw-kiel.de\)](#)

# AKTUELLES UMFELD

GLOBAL: „HOLPRIGE REISE“ VORAUS...



”

*DIE GEOPOLITISCHEN FOLGEN DES KRIEGES SIND SCHWER VORHERZUSAGEN, ABER WIR STEHEN WAHRSCHEINLICH VOR DEN GRÖßTEN VERÄNDERUNGEN SEIT 30 JAHREN [...] BEDEUTET, DASS WIR EINE HOLPRIGE REISE VOR UNS HABEN.*

Nicolai Tangen, General Manager Norges Bank Investment Management

[Oljefondssjef Nicolai Tangen om Ukraina-krigens etterspill: – Står trolig foran de største endringene vi har sett på 30 år | DN](#)

# AKTUELLES UMFELD

DEUTSCHLAND: „DAS FINANZSYSTEM IST STABIL“



”

*DIE DIREKTEN AUSWIRKUNGEN DES KRIEGS UND DER [...] SANKTIONEN DÜRFTEN – STAND JETZT – FÜR DAS DEUTSCHE FINANZSYSTEM VERKRAFTBAR SEIN. PROBLEMATISCH KÖNNTEN DIE SCHWER EINSCHÄTZBAREN ZWEIT- UND DRITTRUNDENEFFEKTE WERDEN.*

Mark Branson, Präsident der BaFin

[BaFin - Reden & Interviews - Jahrespressekonferenz der BaFin am 3. Mai 2022](#)

# AKTUELLES UMFELD

DEUTSCHLAND: FÜLLE AN FUNDAMENTALEN RISIKEN GEMÄß BAFIN

## KURZFRISTIGE RISIKEN

- Niedrigzinsumfeld
- Korrektur an den Immobilienmärkten
- Korrektur an den Finanzmärkten
- Ausfall von Unternehmenskrediten
- Cyberisiken
- Unzureichende Geldwäscheprävention

## ZUKUNFTSRISIKEN

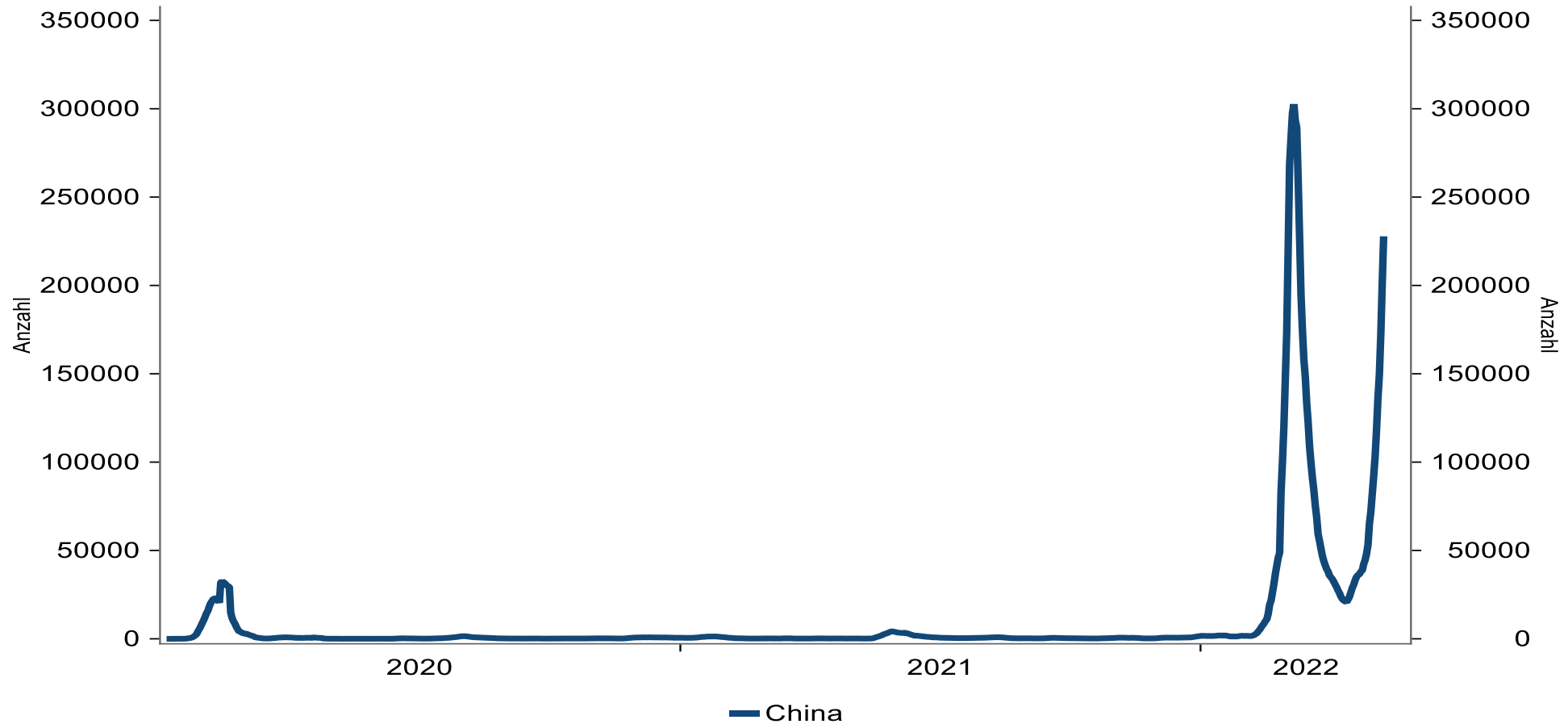
- Digitalisierung
- Nachhaltigkeit

„Risiken im Fokus der BaFin 2022“, Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht

# CORONA-PANDEMIE

CHINA: „NO-COVID“-STRATEGIE WIRKT NICHT...

## COVID-19, bestätigte Fälle (vs. Vorwoche)



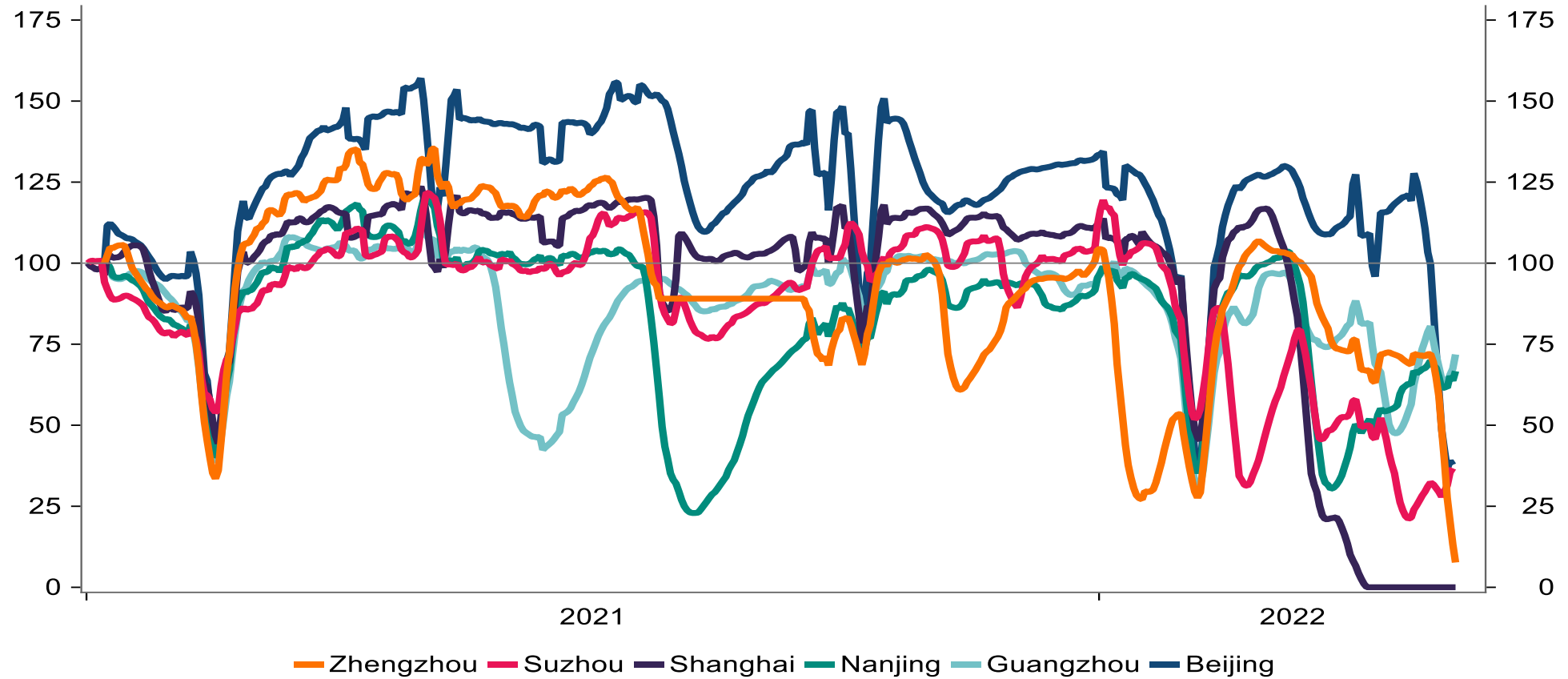
Source: Macrobond, 10.05.2022

# CORONA-PANDEMIE

CHINA: LOCK-DOWN-STÄDTE IM „RUHEZUSTAND“

## China, U-Bahn-Verkehr

Seven-day rolling sum, rebased at 100 on January 2021



Source: Macrobond, 10.05.2022

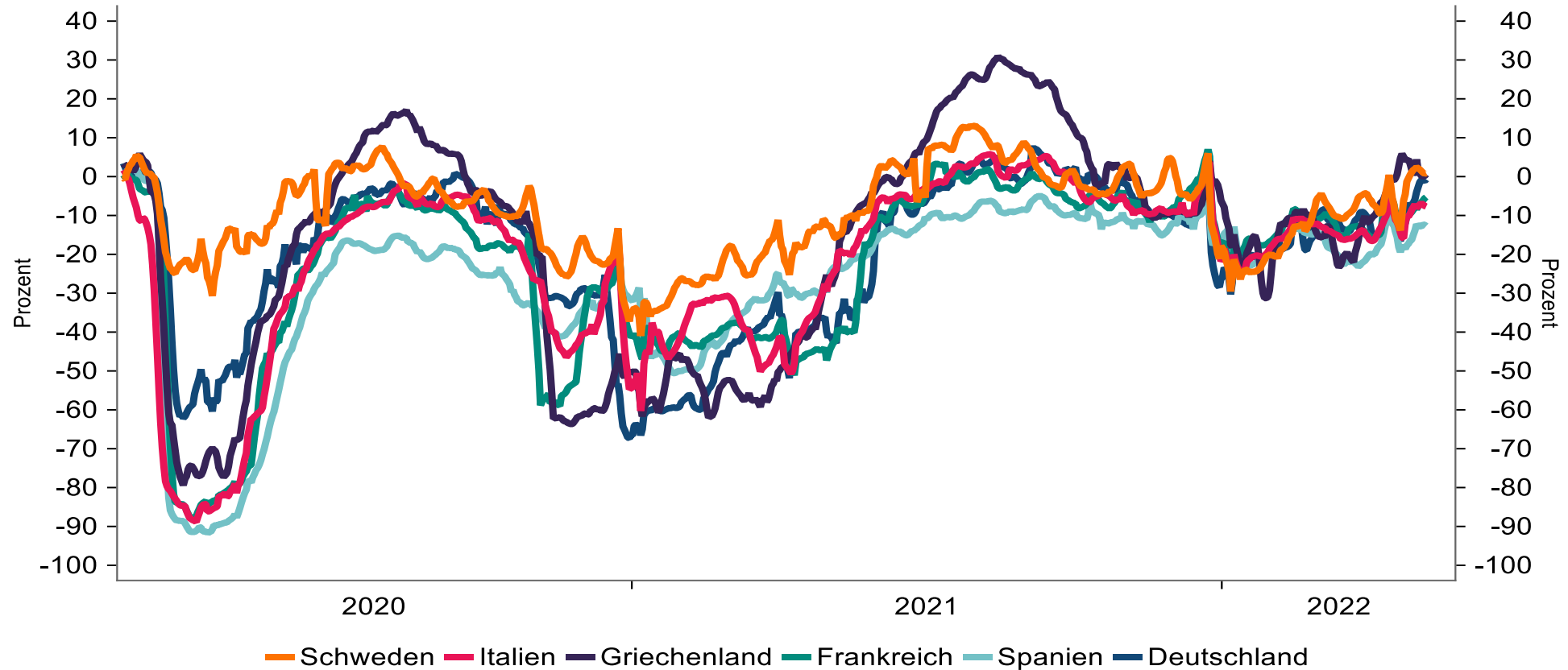


# WIRTSCHAFTLICHE ERHOLUNG

EUROPA: HANDEL UND FREIZEITANRICH TUNGEN NAHE NORMALNIVEAU

## Google's Mobilitätsdaten, täglich

Retail & Recreation (1 week moving average)

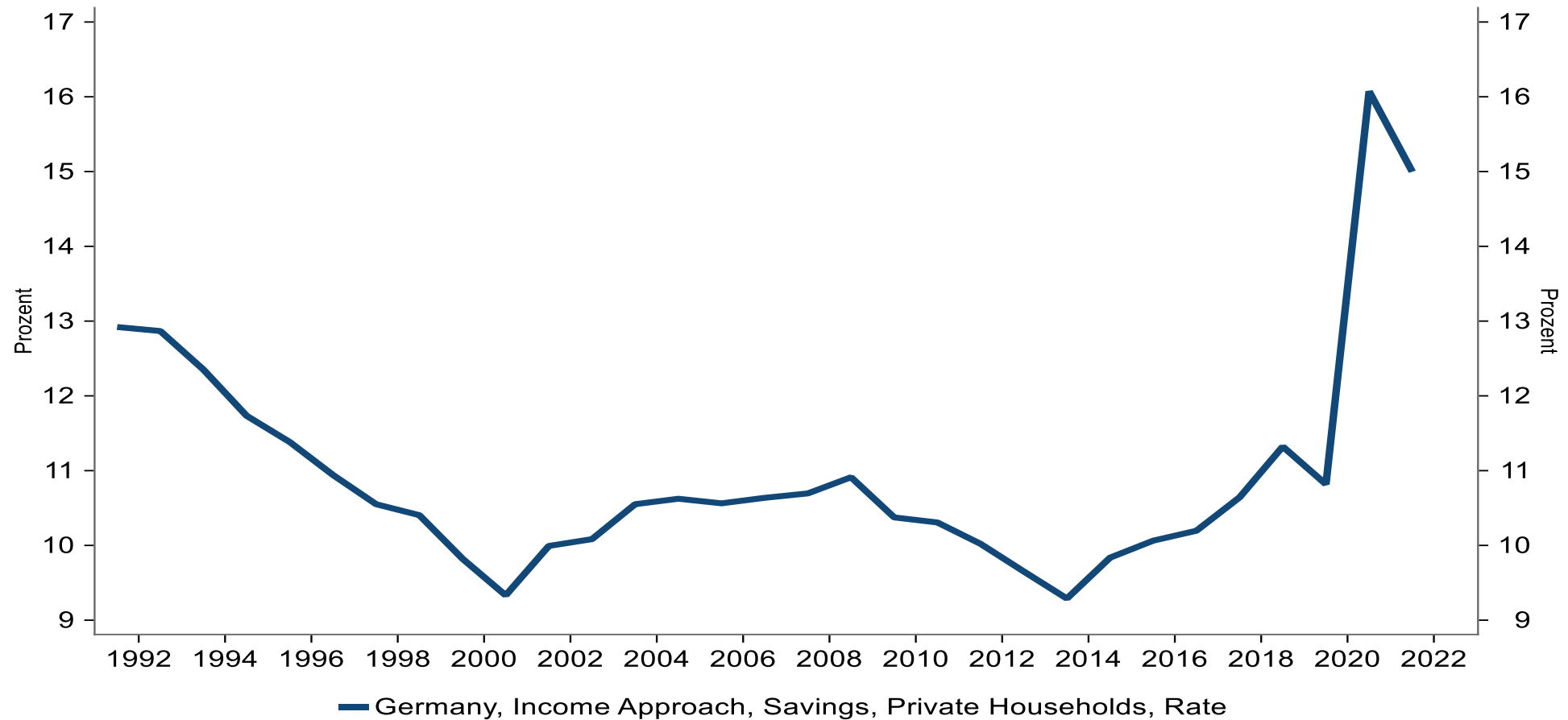


Source: Macrobond, 10.05.2022

# WIRTSCHAFTLICHE ERHOLUNG

DEUTSCHLAND: ABBAU DER SPARQUOTE SOLLTE KONSUM STÜTZEN

## Deutschland, Sparquote privater Haushalte



Source: Macrobond, 10.05.2022

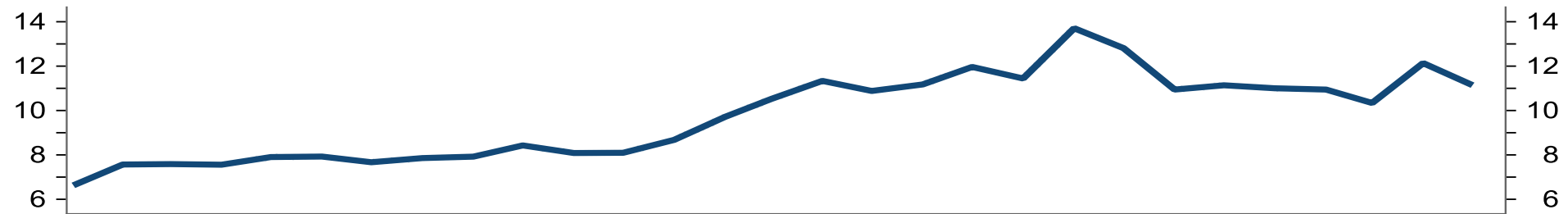
# WIRTSCHAFTLICHE ERHOLUNG

GLOBAL: ZUNEHMENDE STAUS VOR CHINESISCHEN CONTAINERHÄFEN

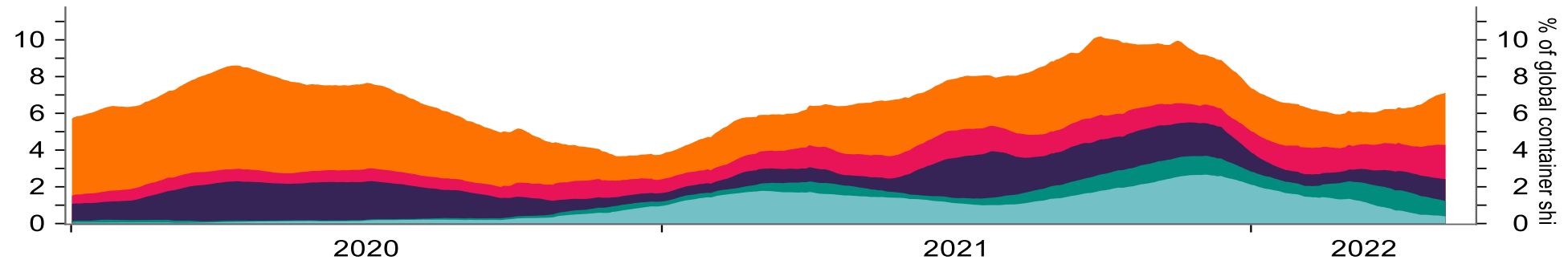
## Staus und gebundene Waren vor Häfen

Source: Kiel Institute

% share of goods in 'waiting container ships'



Ports Congestion



- China, Ports of Shanghai and Zhejiang
- North Sea, Ports of North Sea
- China, Ports of Hong Kong and Guangdong

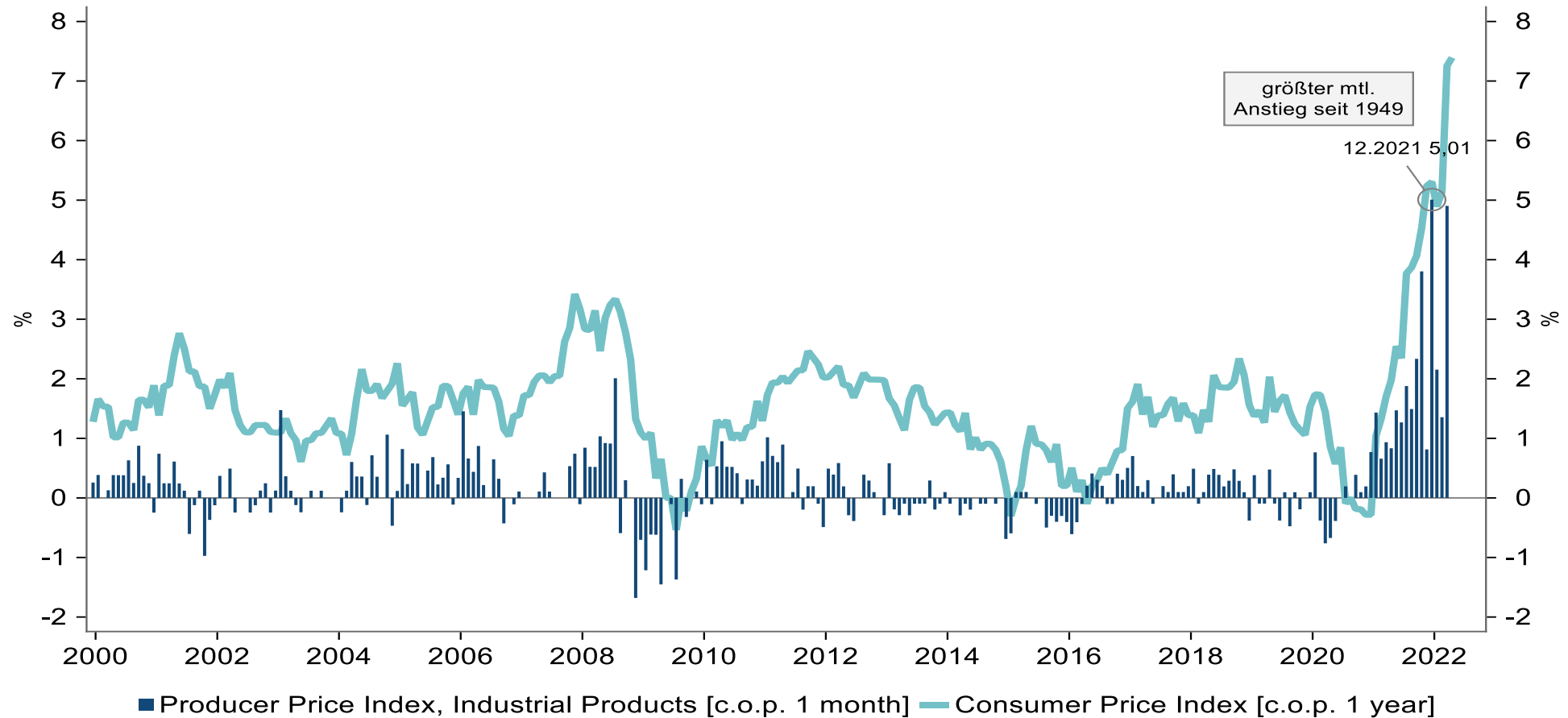
- United States, Ports of Georgia and South Carolina
- United States, Ports of Southern California

Source: Macrobond, 10.05.2022

# WIRTSCHAFTLICHE ERHOLUNG

DEUTSCHLAND: WEITER EXPLODIERENDE PRODUZENTENPREISE

## Deutschland: Erzeugerpreise vs. Inflation

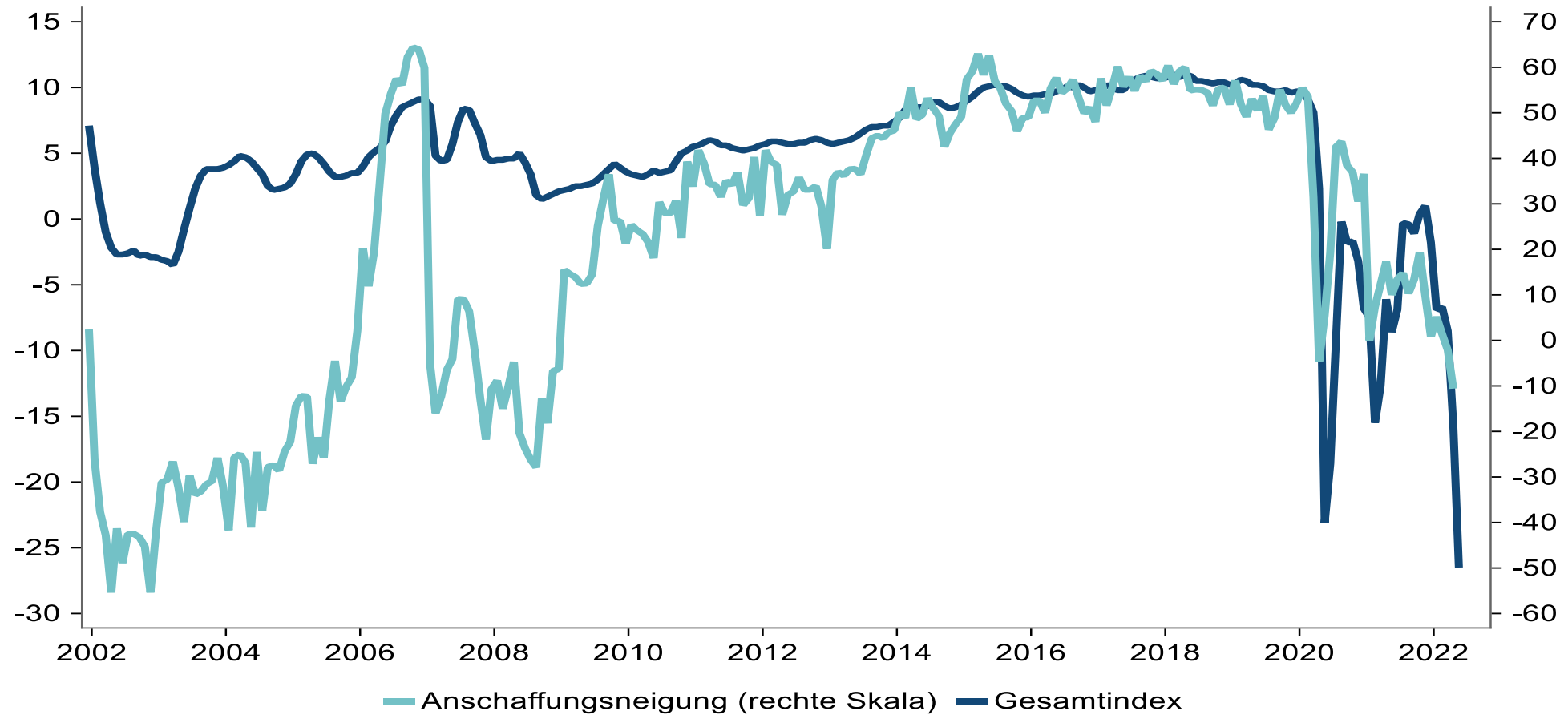


Source: Macrobond, 10.05.2022

# WIRTSCHAFTLICHE ERHOLUNG

DEUTSCHLAND: ABSTURZ DES KONSUMKLIMAS...

## Deutschland: GfK Konsumklima

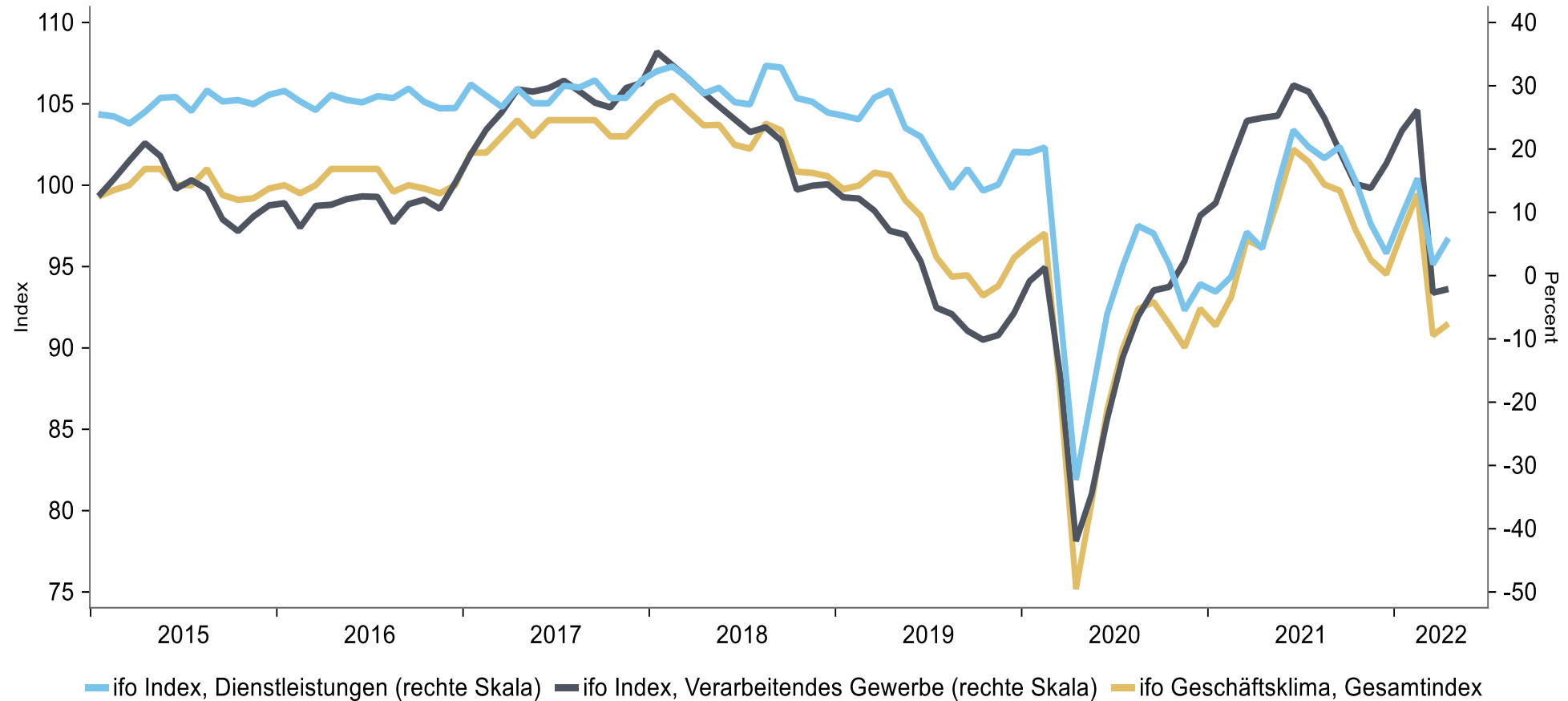


Source: Macrobond, 10.05.2022

# WIRTSCHAFTLICHE ERHOLUNG

DEUTSCHLAND: ...UND EINBRUCH DER GESCHÄFTSERWARTUNGEN

## ifo Geschäftsklimaindex

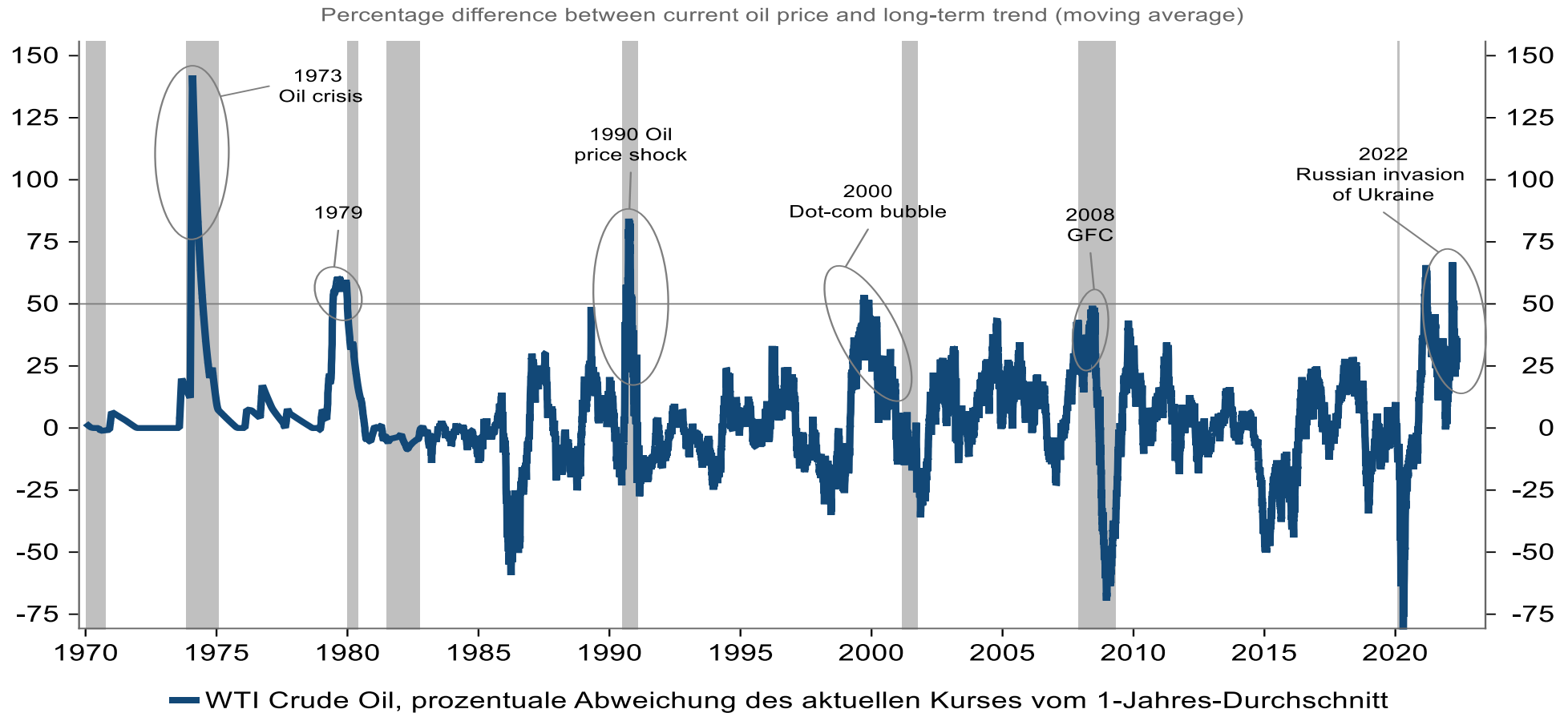


Source: Macrobond, 10.05.2022

# WIRTSCHAFTLICHE ERHOLUNG

USA: REZESSIONSGEFAHR DURCH ÖLPREISSCHOCK?

## USA, Ölpreisschocks vs. Rezessionen

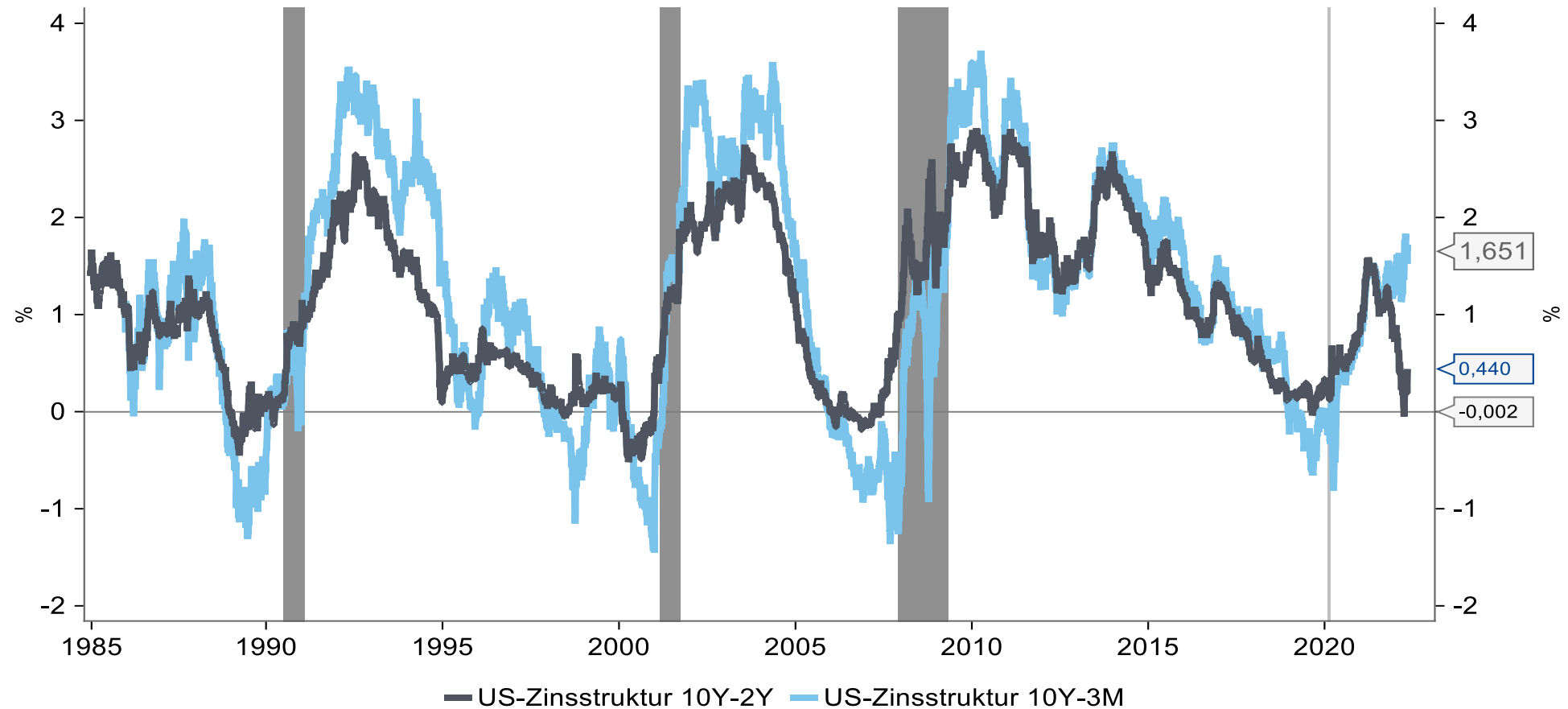


Source: Macrobond, 10.05.2022

# WIRTSCHAFTLICHE ERHOLUNG

USA: REZESSIONSGEFAHR DURCH ZINSSTRUKTUR?

## Zinsstruktur USA



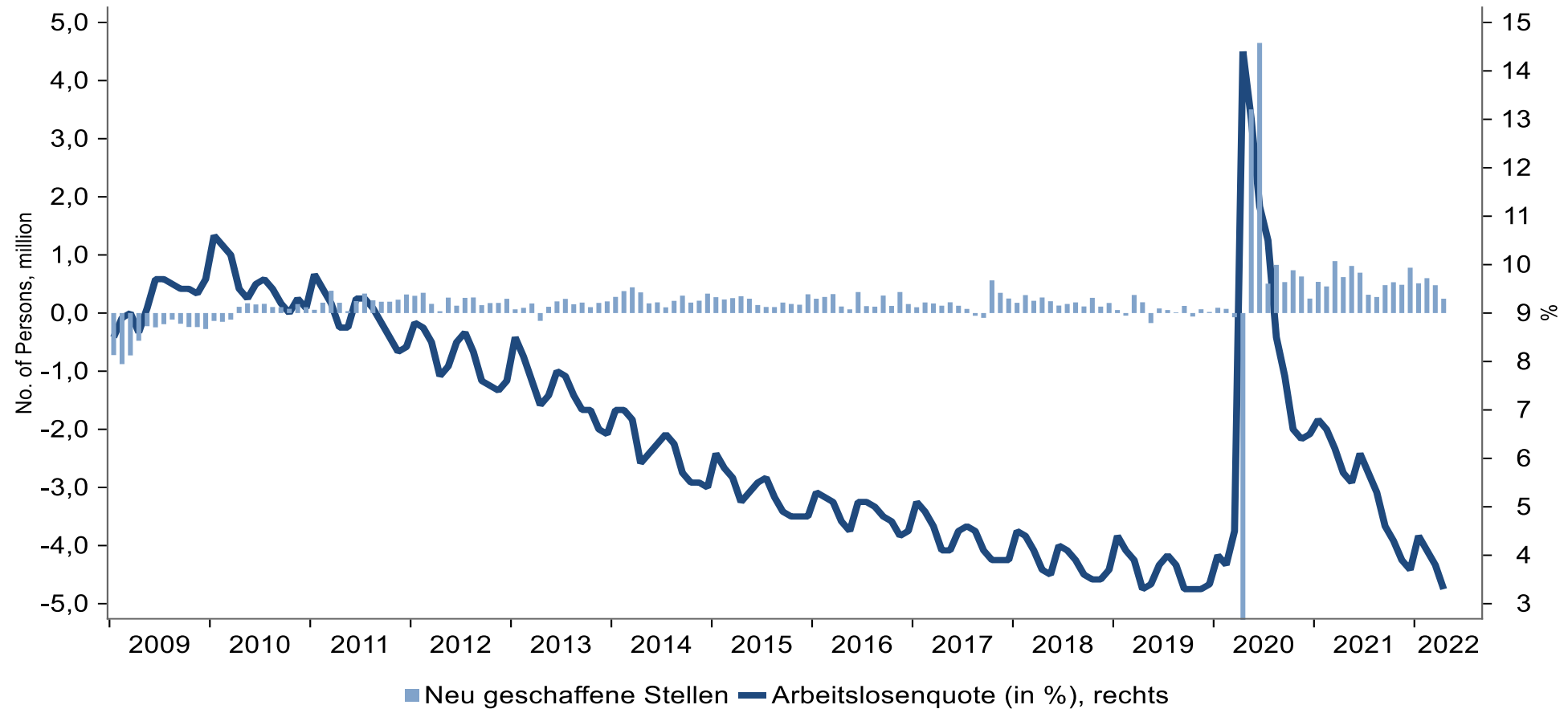
Source: Macrobond, 10.05.2022



# WIRTSCHAFTLICHE ERHOLUNG

USA: ARBEITSMARKT NAHE VOLLBESCHÄFTIGUNG

## US-Arbeitslosenquote / Neu geschaffene Stellen

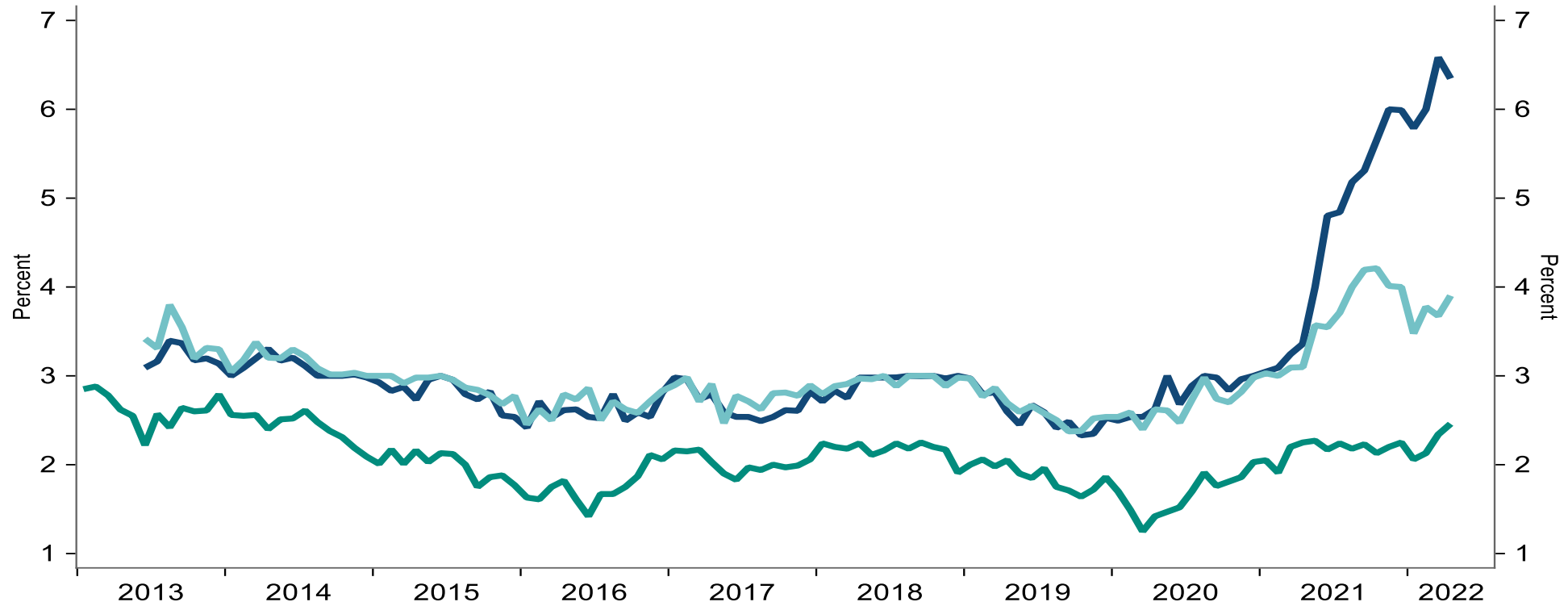


Source: Macrobond, 10.05.2022

# INFLATION / ZINSEN / GELDPOLITIK

USA: AUCH AN DEN KAPITALMÄRKTEN STEIGEN DIE INFLATIONSERWARTUNGEN

## NY-Fed vs. US 5Y/5Y Forw. Infl. Exp.



- Yield Curve, Five-to-Ten-Year Forward, Federal Reserve, Inflation Expectation Rate, 5 Year 5 Year Forward
- Consumer Surveys, Federal Reserve Bank of New York, Survey of Consumer Expectations, Inflation Expectati...
- Consumer Surveys, Federal Reserve Bank of New York, Survey of Consumer Expectations, Inflation Expectati...

Source: Macrobond, 10.05.2022

# INFLATION / ZINSEN / GELDPOLITIK

USA: SEHR FALKENHAFTE FED...



”

*THE COMMITTEE WILL CONTINUE TIGHTENING MONETARY POLICY METHODICALLY THROUGH A SERIES OF INTEREST RATE INCREASES AND BY STARTING TO REDUCE THE BALANCE SHEET AT A RAPID PACE AS SOON AS OUR MAY MEETING. I EXPECT THE BALANCE SHEET TO SHRINK CONSIDERABLY MORE RAPIDLY THAN IN THE PREVIOUS RECOVERY, WITH SIGNIFICANTLY LARGER CAPS AND A MUCH SHORTER PERIOD TO PHASE IN THE MAXIMUM CAPS COMPARED WITH 2017–19.“*

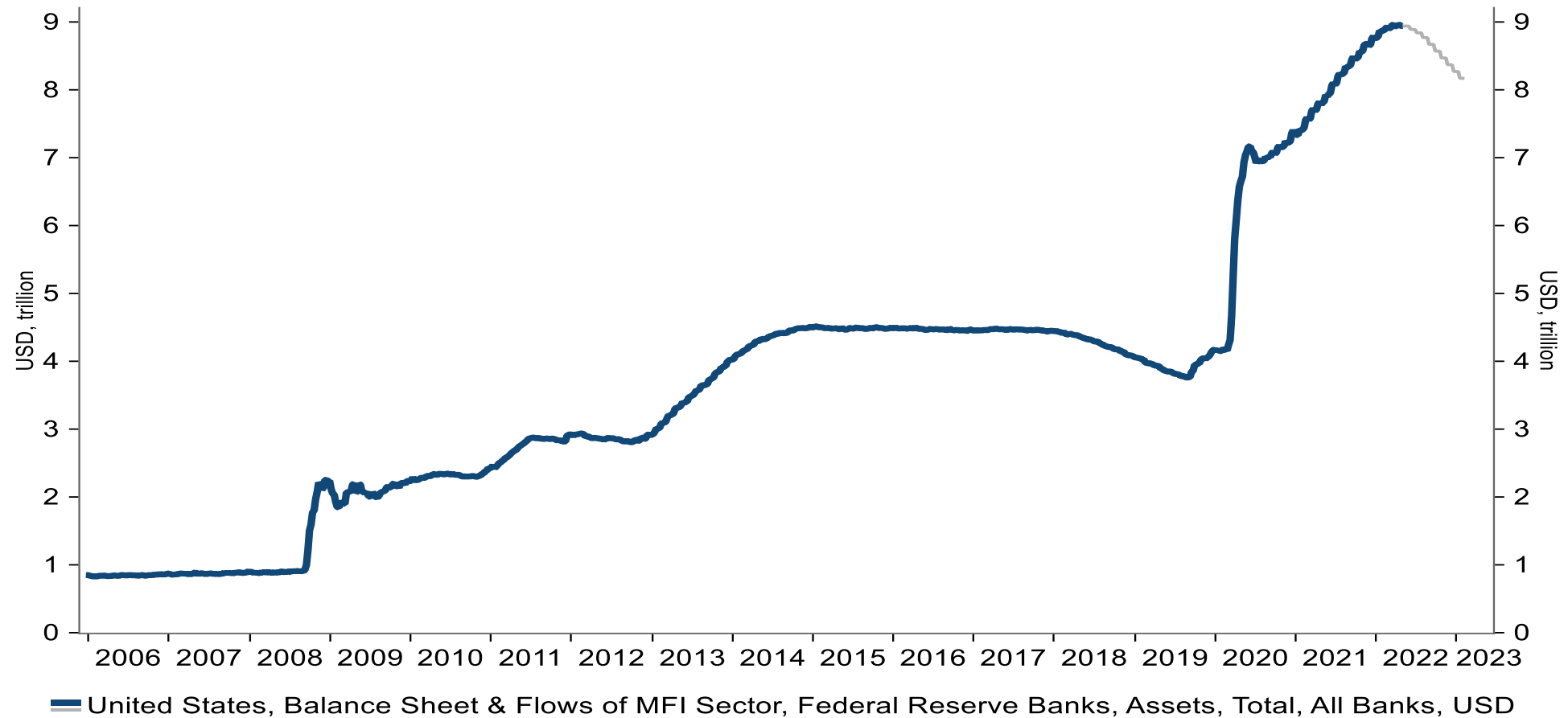
Lael Brainard, Member of Board of Governors, Federal Reserve System

[Speech by Governor Brainard on variation in the inflation experiences of households - Federal Reserve Board](#)

# INFLATION / ZINSEN / GELDPOLITIK

USA: REDUZIERUNG DER BILANZSSUMME STEHT BEVOR

## USA, Federal Reserve System, Bilanzsumme



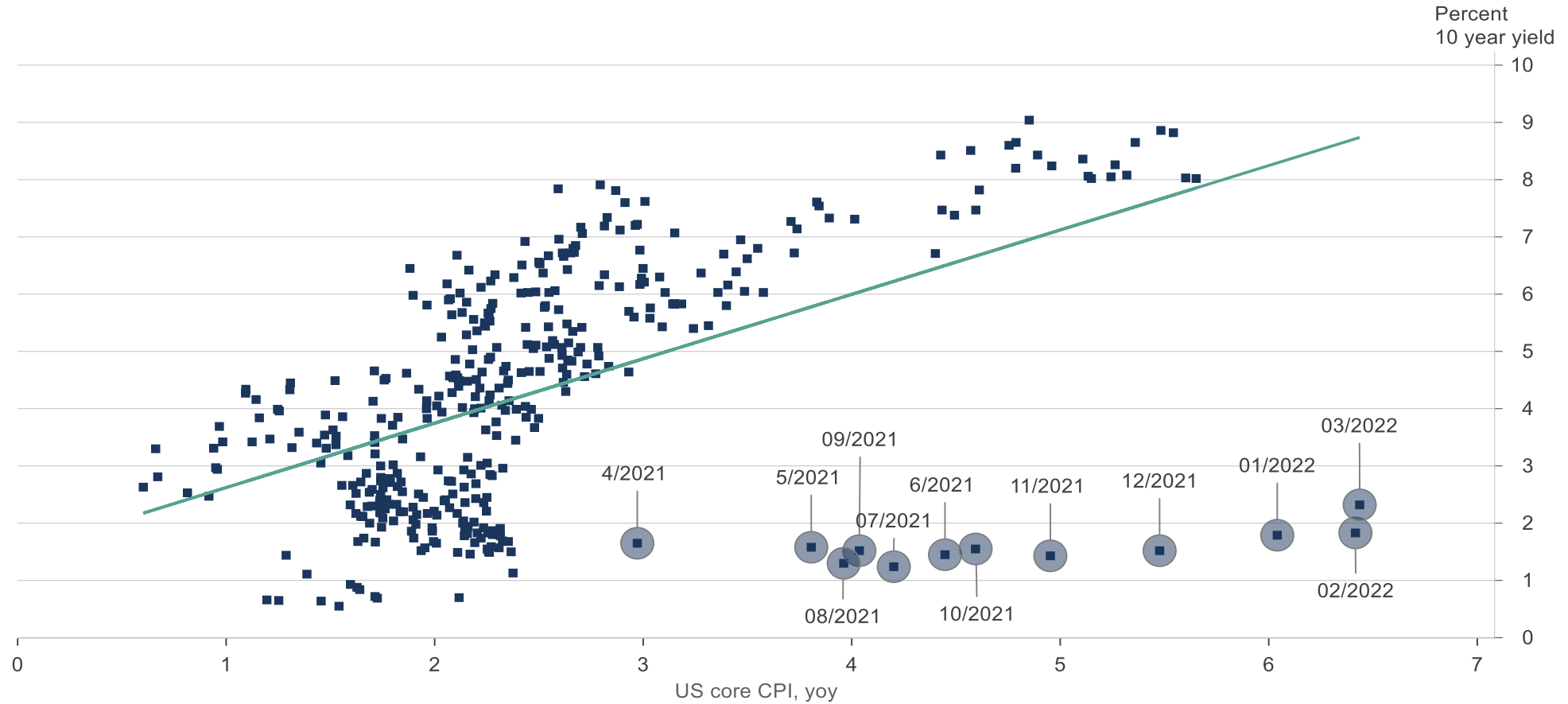
Source: Macrobond, 10.05.2022

# INFLATION / ZINSEN / GELDPOLITIK

USA: MISSVERHÄLTNIS ZWISCHEN INFLATION UND ZINSEN WIRD KORRIGIEREN

## US: 10-year yields vs core CPI inflation

U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS), U.S. Department of Treasury



MACROBOND

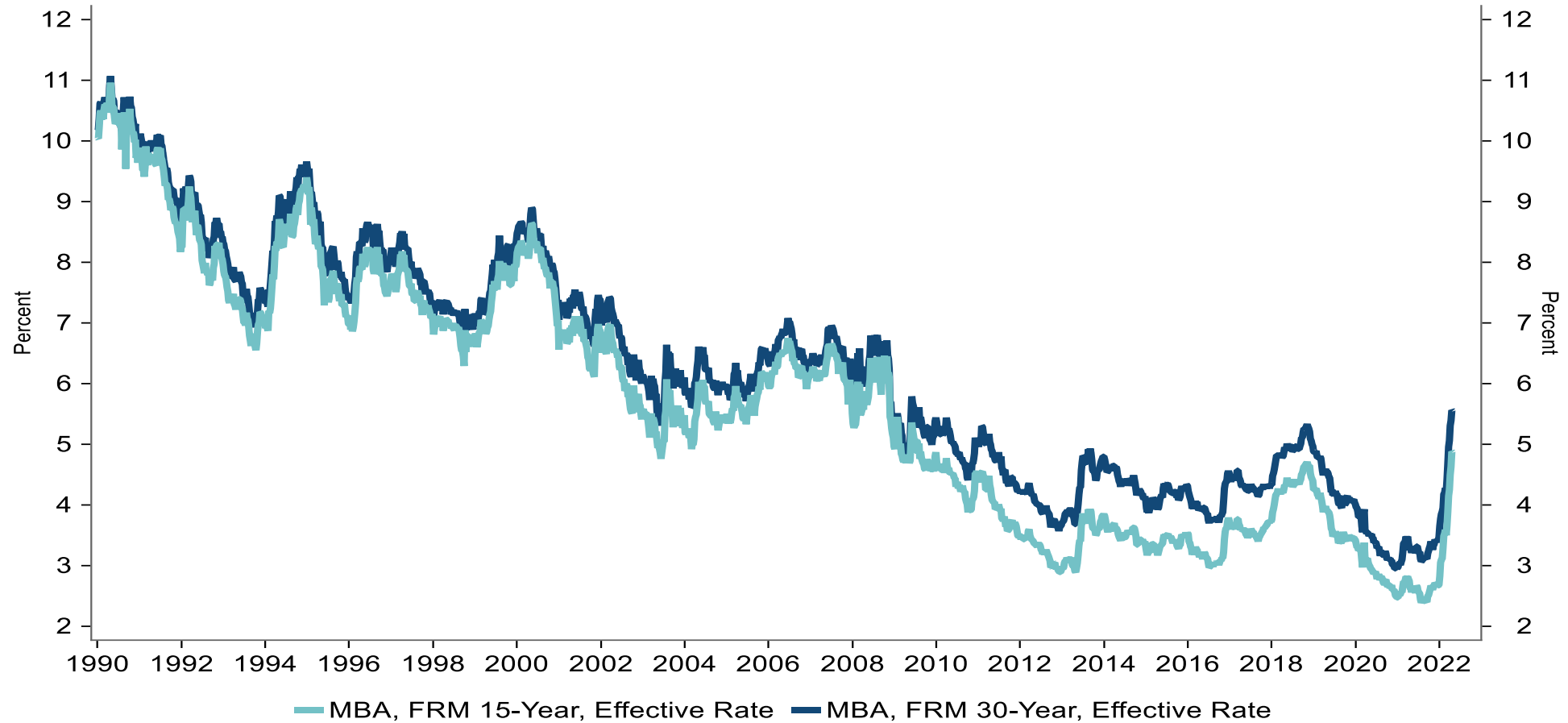


DONNER & REUSCHEL  
PRIVATBANK SEIT 1798

# WIRTSCHAFTLICHE ERHOLUNG

USA: SPÜRBAR STEIGENDE ZINSEN

## USA, Hypothekenzinsen



Source: Macrobond, 10.05.2022

## EZB lässt sich weiter Zeit

Veröffentlicht am 14. April 2022

[Artikel bearbeiten](#)

[Statistik anzeigen](#)



Bildquelle: invisiblepower auf [www.pexels.com/de-de/](http://www.pexels.com/de-de/)



**Carsten Mumm, CFA**

Kapitalerhalt, Vermögensaufbau und Risikomanagement gehen jeden an!

68 Artikel

[\(30\) EZB lässt sich weiter Zeit | LinkedIn](#)

# KAPITALMARKT – PERSPEKTIVEN

GLOBAL GIBT ES NOCH CHANCEN?

**markt EINBLICKE**  
GELDANLAGE UND LEBENSART

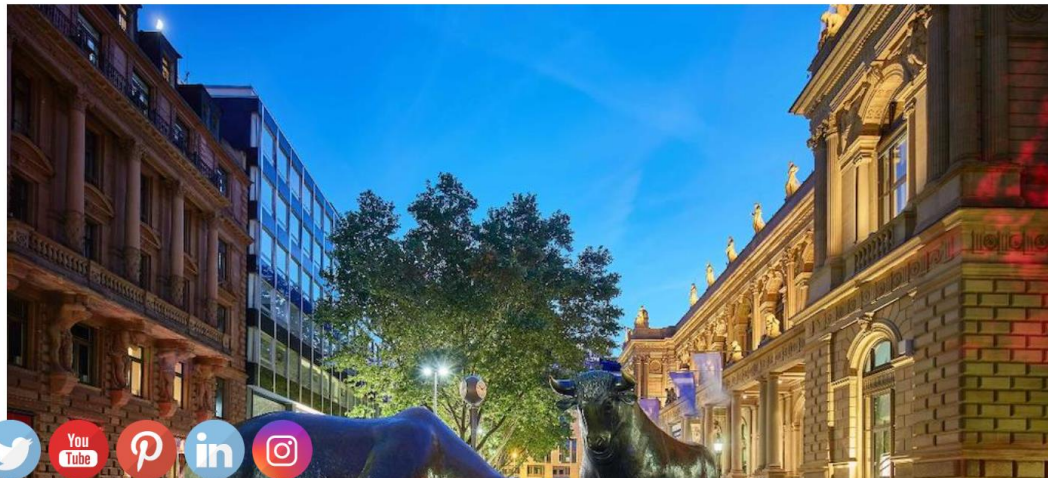
🏠 **BÖRSE** ▾ **SACHWERTE** ▾ **MEINE PRIVATEN FINANZEN** ▾ **LEBENSART** ▾ **DAS MAGAZIN** ▾

Start > Börsenwissen > Anleger sollten die Chancen im Blick behalten

Börsenwissen Devisen Europa Headline Heard in New York Markt & Wirtschaft

## Anleger sollten die Chancen im Blick behalten

Von **Carsten Mumm** - 3. Mai 2022  0



### Social Media



### Umfrage

Thank you for your vote

Was trauen Sie dem Deutschen Aktienindex in diesem Jahr noch z

Der Dax pendelt sich um 14.000 Punkte ein.

### Umfrage

Thank you for your vote

Was trauen Sie dem Deutschen Aktienindex in diesem Jahr noch zu?

Der Dax pendelt sich um 14.000 Punkte ein.

35.09%

Ich bleibe positiv und gehe davon aus, dass der Dax noch mindestens 10 Prozent klettern wird.

26.98%

Der Dax wird deutlich niedriger als bei 14.000 Punkten stehen.

25.46%

Die weitere Entwicklung ist für mich irrelevant. Ich trenne mich ohnehin im Mai von meinen Positionen.

12.47%



# KAPITALMARKT – PERSPEKTIVEN

GLOBAL: DIE WELT SORTIERT SICH NEU – ZEITENWENDEN BRINGEN CHANCEN

## WIR SIND IN EINER TRANSFORMATIONSPHASE

- Wegfall der Friedensdividende
- Ende des (physischen) Globalisierungszeitalters
- Digitalisierung
- Ende überwiegend angebotsorientierter Politik
- Ende der Disinflation
- Zinswende der Notenbanken
- Enge Verflechtung von Geld- und Fiskalpolitik
- Dekarbonisierung
- Demografischer Wandel
- Divergenz von Schwellen- und Industrieländern
- Schleichender Abbau der US-Dollar-Dominanz

**Ziel: Resilienz**

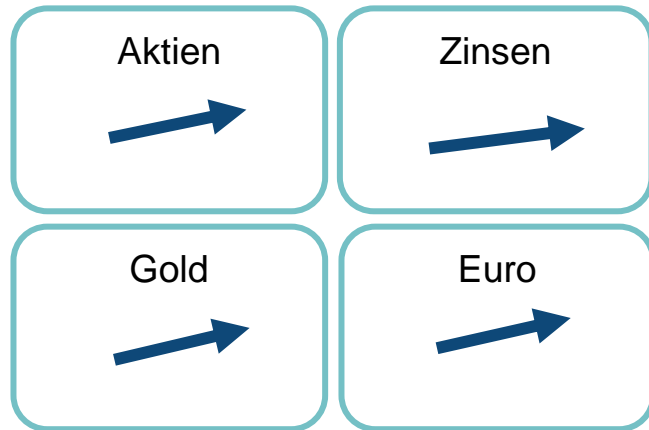


Bildquelle: Pixabay auf [www.pexels.com/de-de/](http://www.pexels.com/de-de/)

# KAPITALMARKTERWARTUNGEN

CHANCEN BEI AKTIEN UND GOLD

MITTELFRISTIGE SICHT (6 BIS 12 MONATE)



## RISIKO

- **Weiterer Inflationsschub**; weitere Corona-Infektionswellen / Mutationen; höhere Kreditausfälle / sinkende Kreditvergabe; allgemeine Währungs-Vertrauenskrise, **politische Fehler**, **geopolitische Unsicherheiten**.

## CHANCE

- **Corona-Fortschritte** (Medikament, Impfung); Nachkrisen-Investitionen; Aufholeffekte; politische Fortschritte innerhalb Europas; deutlich stärkeres Wachstum Chinas (u.a. durch Fiskalimpulse); **geopolitische Entspannung (Ukraine, Iran, ggf. China)**



**DONNER & REUSCHEL**  
PRIVATBANK SEIT 1798



## CARSTEN MUMM

DONNER & REUSCHEL Aktiengesellschaft  
Privatbank seit 1798

Ballindamm 27  
20095 Hamburg

Tel.: +49 (0) 40 30217-5565

Fax: +49 (0) 40 30217-5399

E-Mail: [carsten.mumm@donner-reuschel.de](mailto:carsten.mumm@donner-reuschel.de)

[www.donner-reuschel.de](http://www.donner-reuschel.de)

**HABEN SIE FRAGEN?**

# D&R PODCAST

AKTUELLE INFORMATIONEN ZU KONJUNKTUR & KAPITALMÄRKTEN



NEUE PODCAST-FOLGE

## Die Weltwirtschaft spürt den Druck #25 mit Carsten Mumm

DONNER & REUSCHEL Markt kompakt mit Carsten Mumm

29. Apr. · 16 Min. 24 Sek.



### Beschreibung der Folge

Ukraine-Krieg, Inflation, Lockdown in China und eine gesplante Nation in Frankreich. All diese Faktoren beflügeln die globale Unsicherheit. „Aktuell sind wir an Sorgen konjunktureller Art nicht zu knapp aufgestellt“ so Carsten Mumm, Chefvolkswirt bei DONNER & REUSCHEL. In der neuen Podcast Folge, erläutert er, welche F... **Mehr anzeigen**

[Die Weltwirtschaft spürt den Druck #25 mit Carsten Mumm – DONNER & REUSCHEL Markt kompakt mit Carsten Mumm | Podcast auf Spotify](#)

# 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