



M.M. WARBURG & CO
BANK

FINANZMÄRKTE IM BANN DER NOTENBANKEN

Handelsblatt

Deutschlands
BESTE
Banken

2021

M.M.Warburg & CO

Kundenbefragung
Im Vergleich: 23 Privatbanken
Partner: ServiceValue GmbH
handelsblatt.com - 18.07.2021



SQUAWK ON THE STREET

SHARE    

Fed governor Brainard: Fed to reduce balance sheet 'at a rapid pace'

- www.cnbc.com/video/2022/04/05/fed-governor-brainard-fed-to-reduce-balance-sheet-at-a-rapid-pace.html

„Die EZB hat sich selbst in diese schwierige Situation gebracht“

admin April 4, 2022

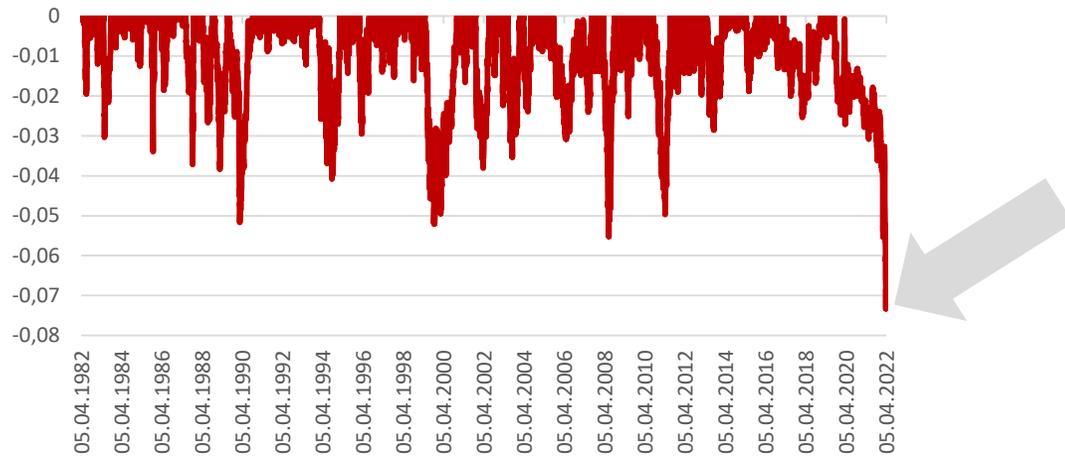
20



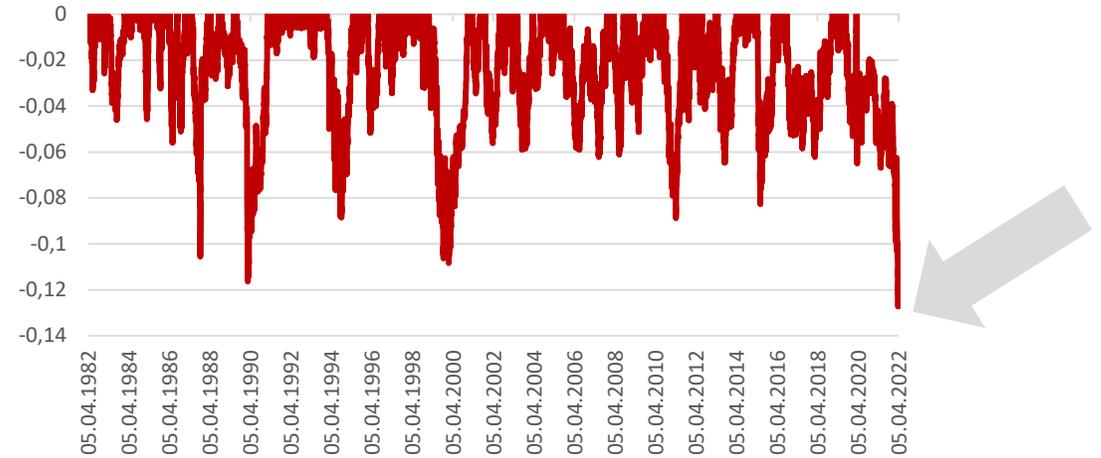
- <https://newstextarea.com/die-ezb-hat-sich-selbst-in-diese-schwierige-situation-gebracht/>

Geldpolitische Änderungen werfen ihre Schatten voraus

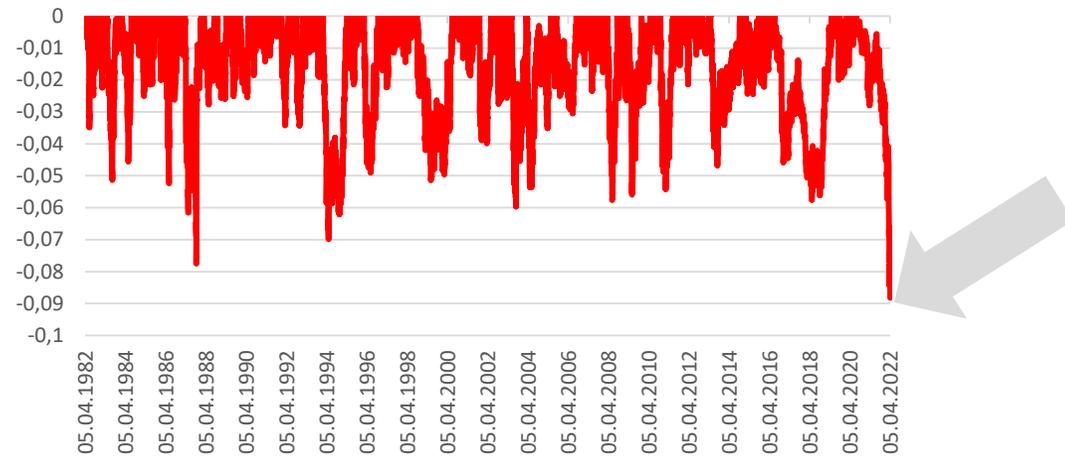
Draw-Down Bundesanleihen 5 Jahre Restlaufzeit



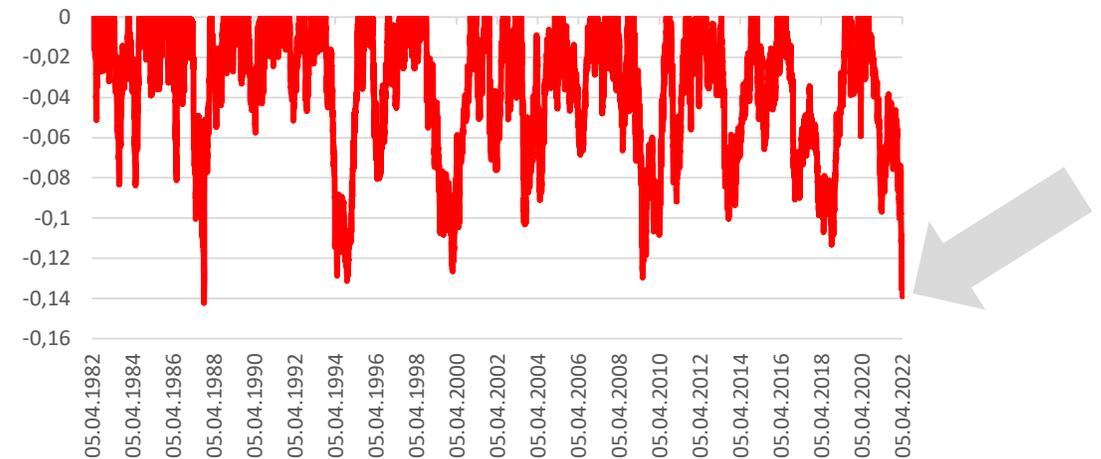
Draw-Down Bundesanleihen 10 Jahre Restlaufzeit



Draw-Down US-Treasuries 5 Jahre Restlaufzeit



Draw-Down US-Treasuries 10 Jahre Restlaufzeit

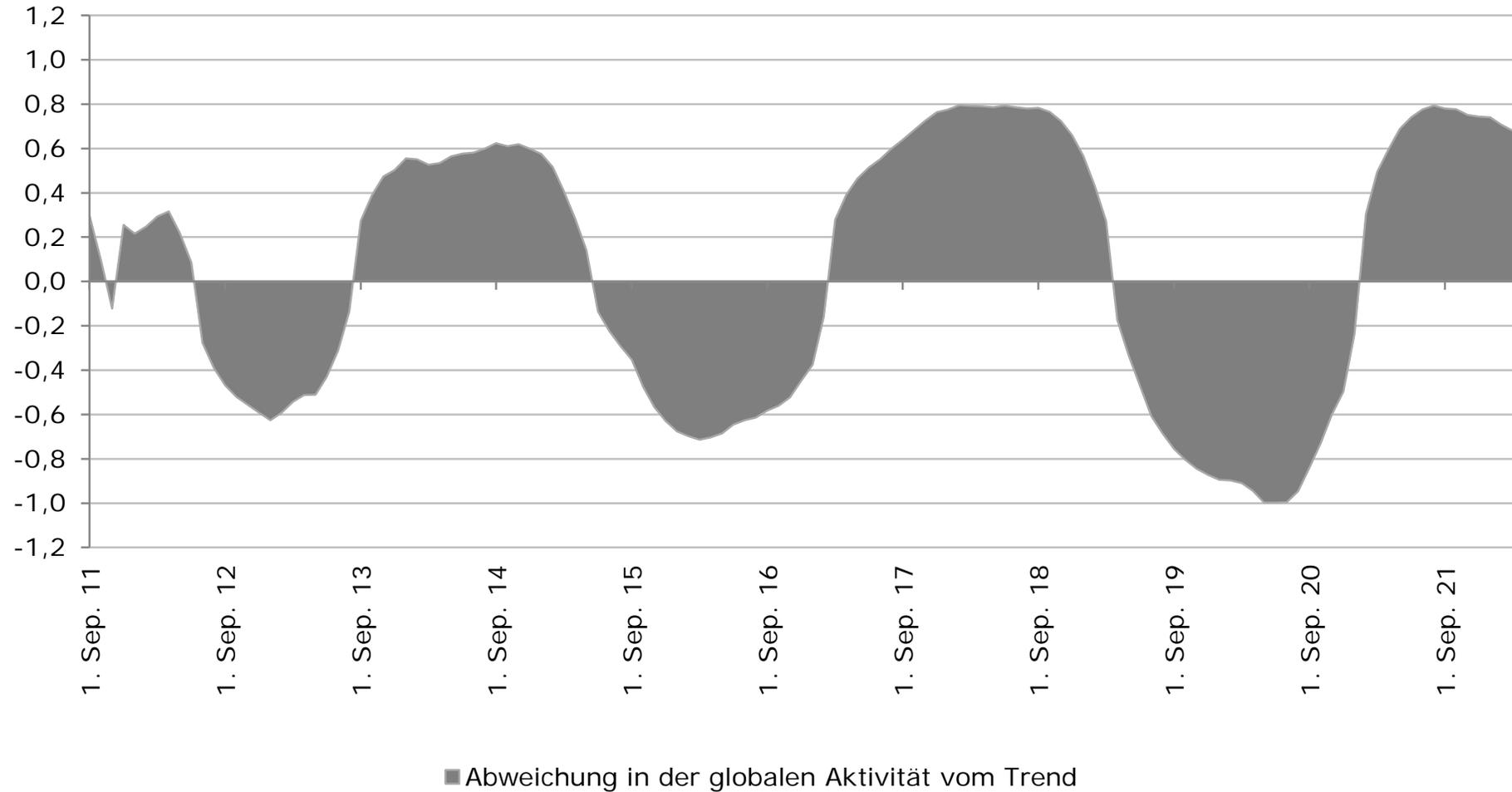


Notenbanken bewegen sich nicht im luftleeren Raum: 12 Thesen zum Umfeld der nächsten Jahre

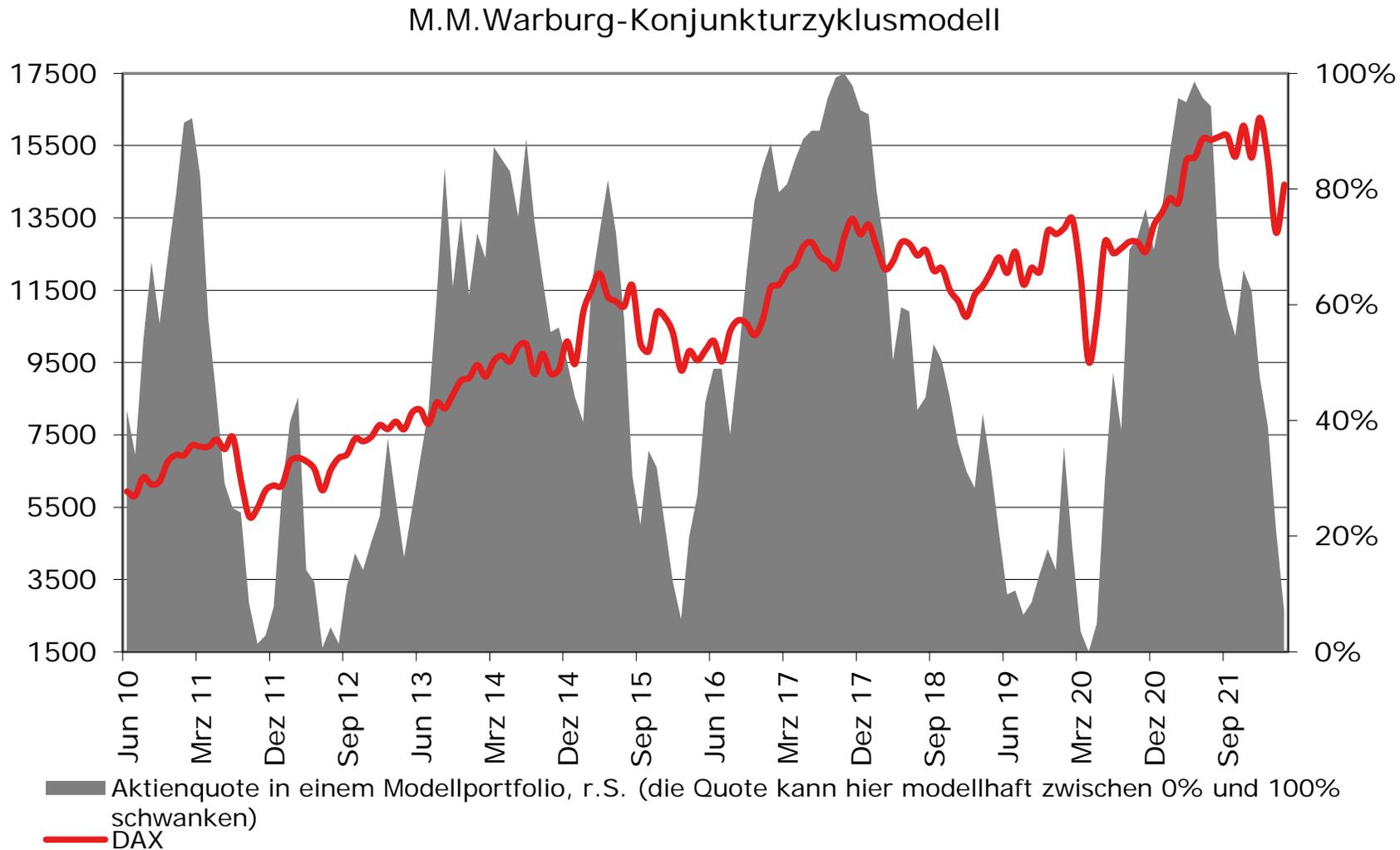
- Stagflation wird wahrscheinlicher
- Bewertung ist extrem hoch
- Vor allem in Europa droht Vergemeinschaftung von Schulden
- Rüstung hat einen größeren Stellenwert
- Energie und Rohstoffe sind und bleiben knapp und teuer
- Autokratien vs. westliche Welt: Die Welt erlebt eine neue Sicherheitsarchitektur
- Internationale Arbeitsteilung nimmt ab, Produktion wird wieder lokal
- China nutzt Handel aggressiv für geopolitische Ziele
- Realzinsen bleiben niedrig, Aktien und Sachwerte sind trotz allem alternativlos

Stagflation wird wahrscheinlicher

Gesamtmodell Konjunktur global

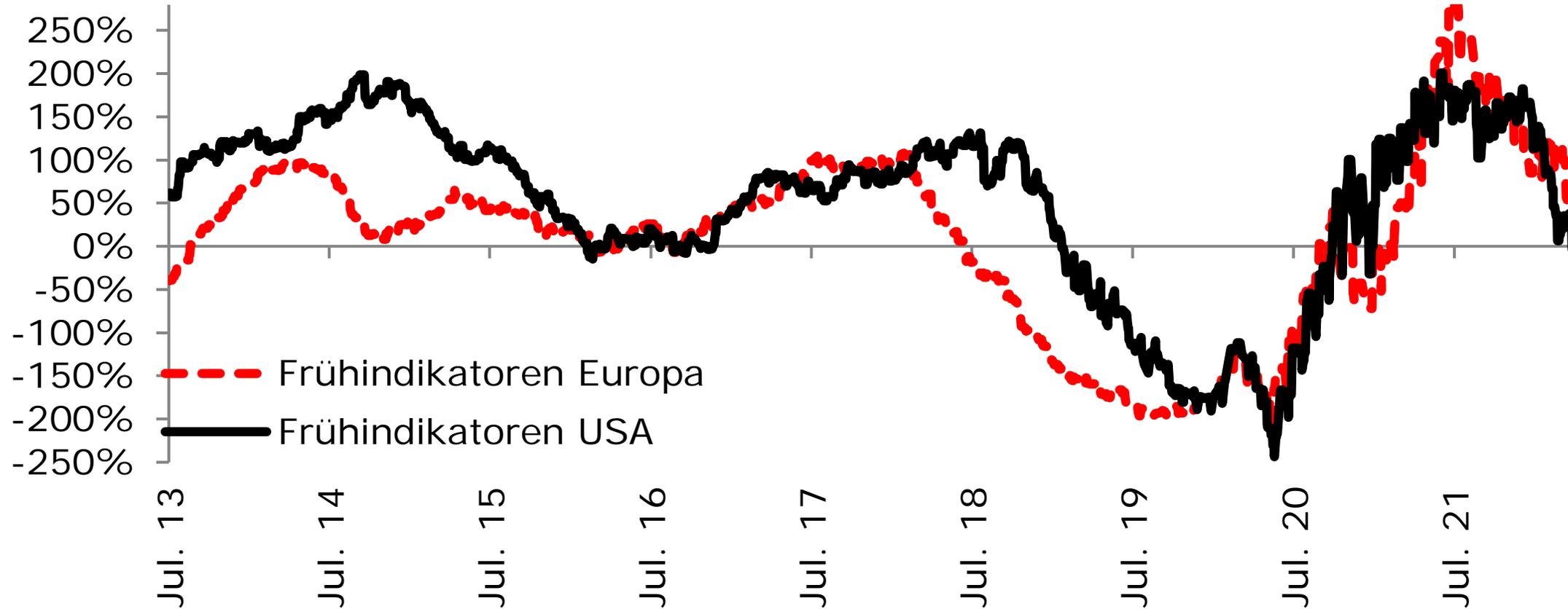


Stagflation wird wahrscheinlicher

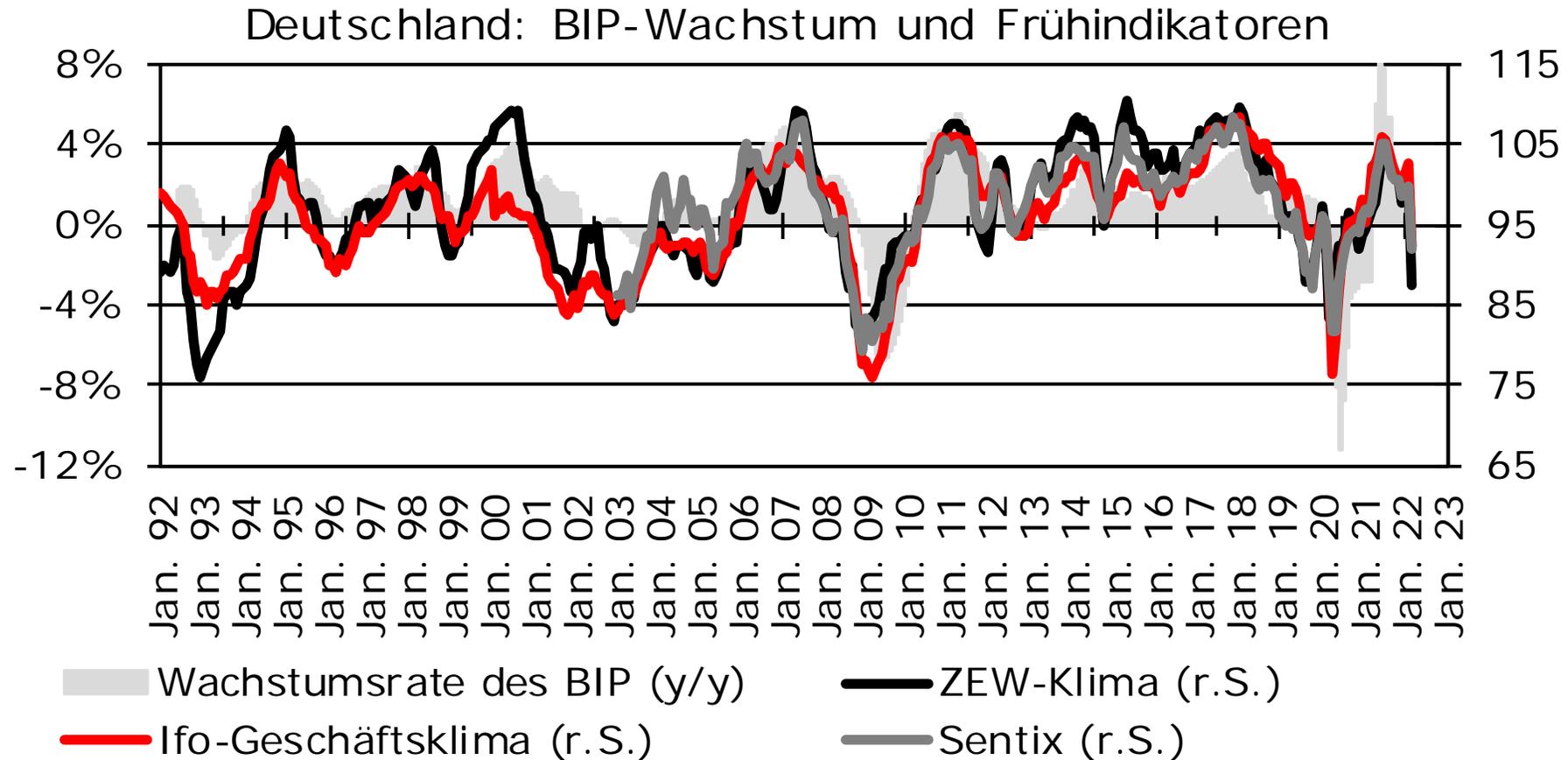


Stagflation wird wahrscheinlicher

Tägliche Auswertung Frühindikatoren (Echtzeitdaten)



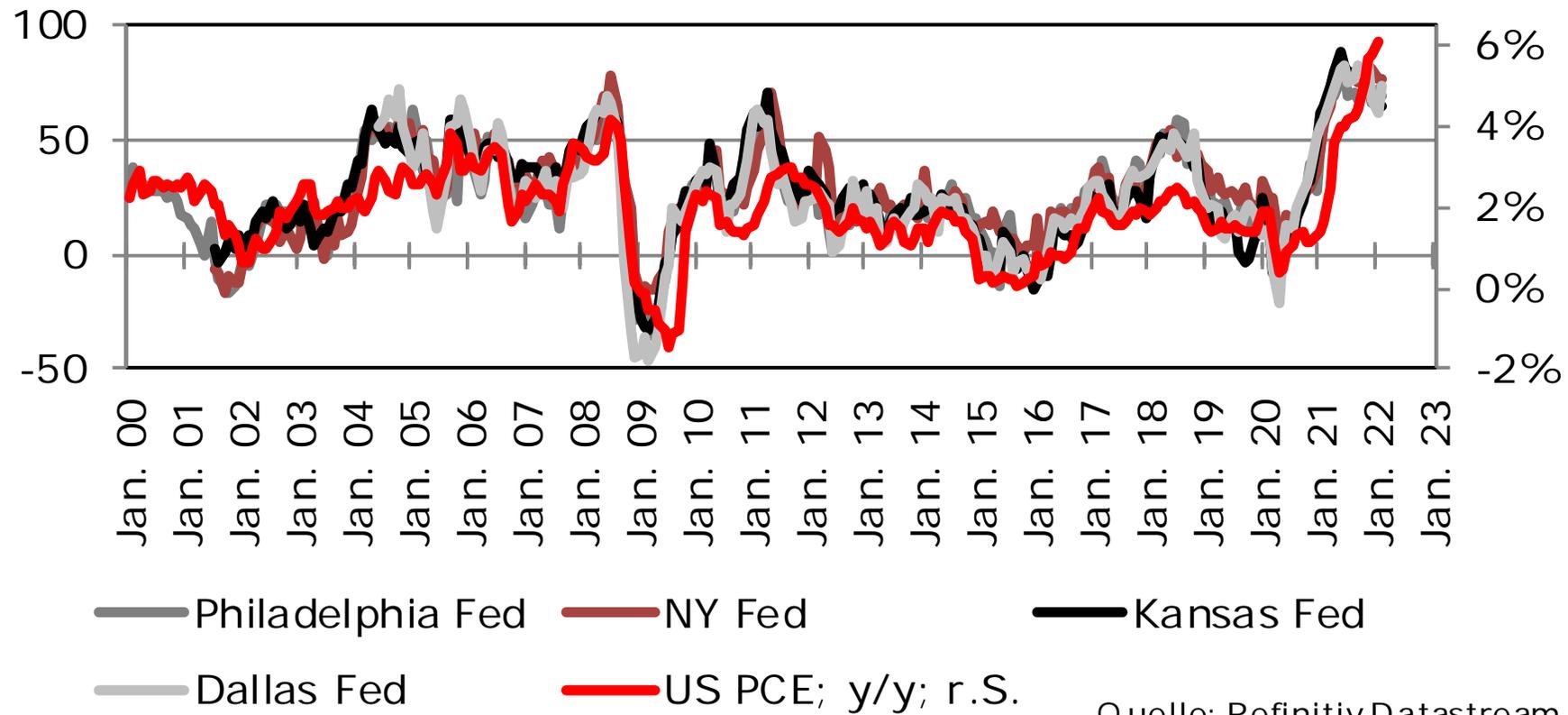
Stagflation wird wahrscheinlicher



Quelle: Refinitiv Datastream

Stagflation wird wahrscheinlicher

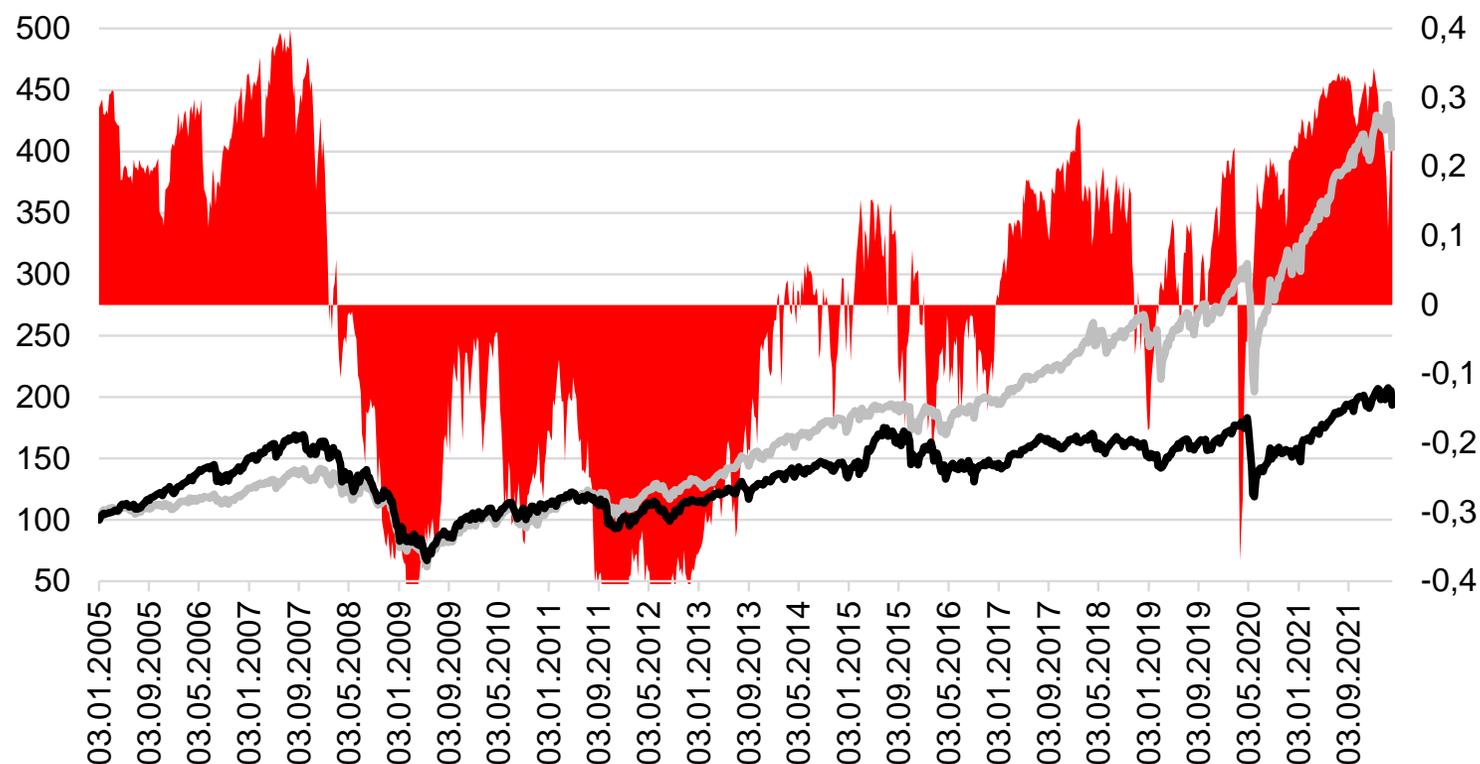
USA: Inflationsrate und Einkaufsmanagerindizes
Preiskomponente



Quelle: Refinitiv Datastream

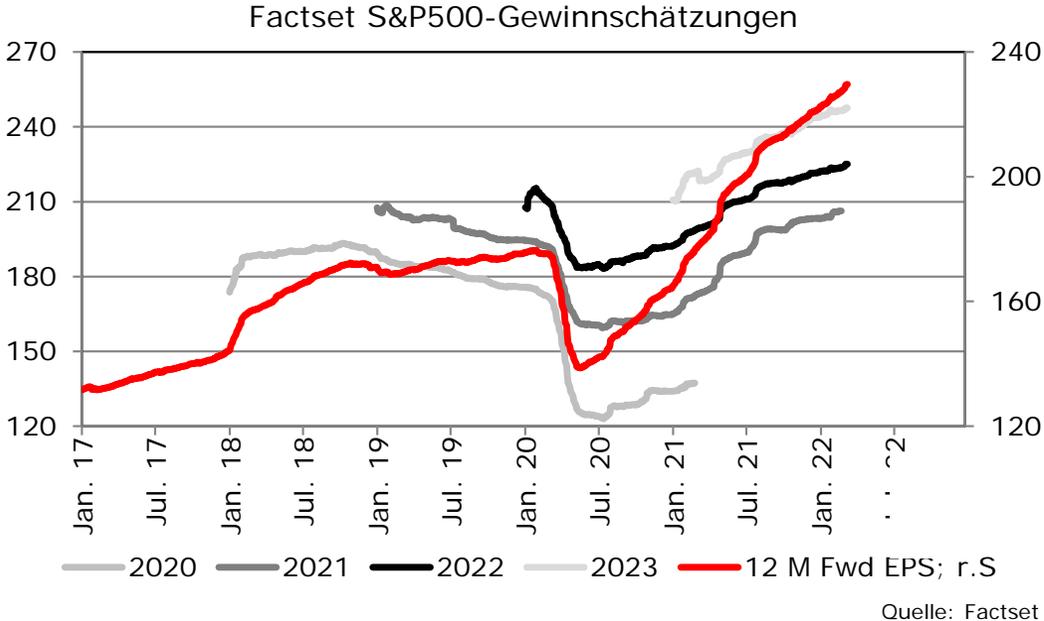
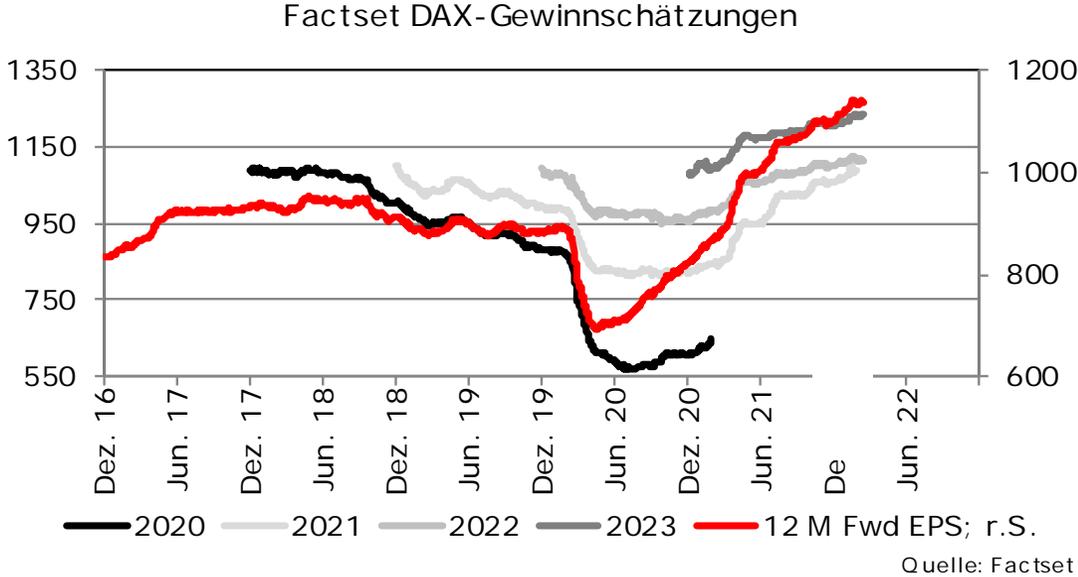
Die Bewertung ist ambitioniert

Relative Bewertung S&P 500 (50%) und STOXX 600 (50%) relativ zur Rendite von Treasuries (50%) und Bundesanleihen (50%) sowie STOXX 600 (schwarze Linie) und S&P 500 (graue Linie)



Bitte beachten Sie, dass frühere Wertentwicklungen kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertveränderungen sind.

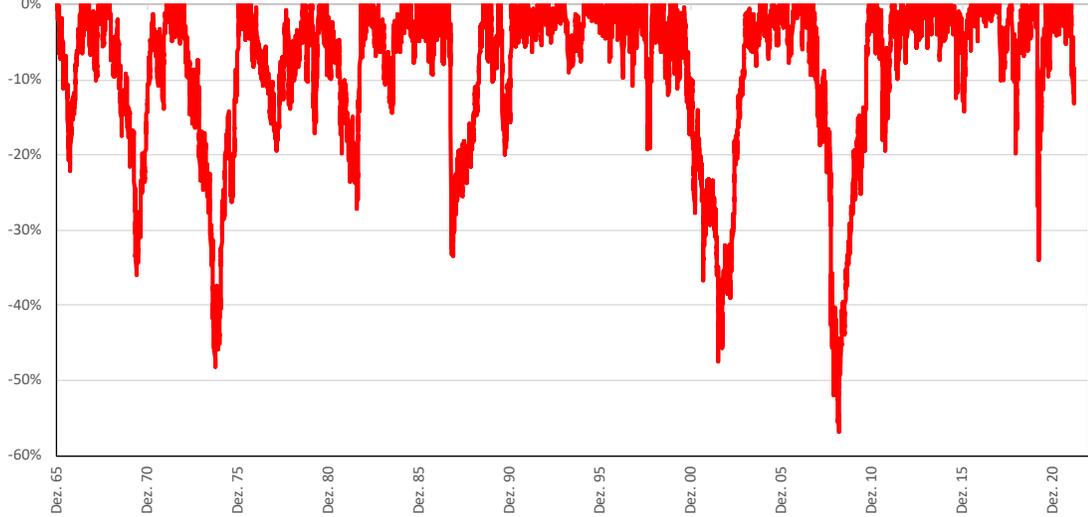
Die Bewertung ist ambitioniert



Bitte beachten Sie, dass frühere Wertentwicklungen kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertveränderungen sind.

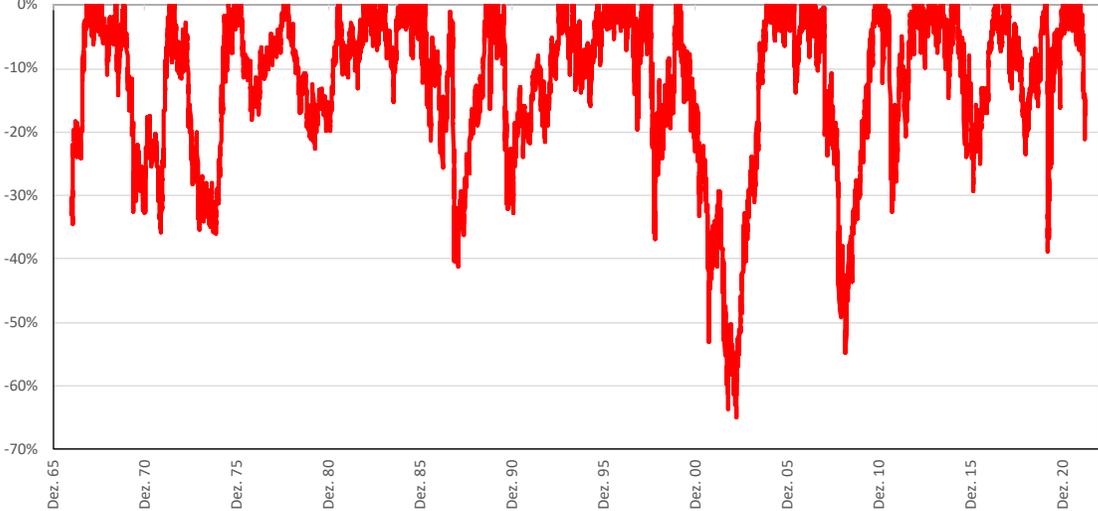
Die Bewertung ist ambitioniert

Unterwasserchart S&P 500



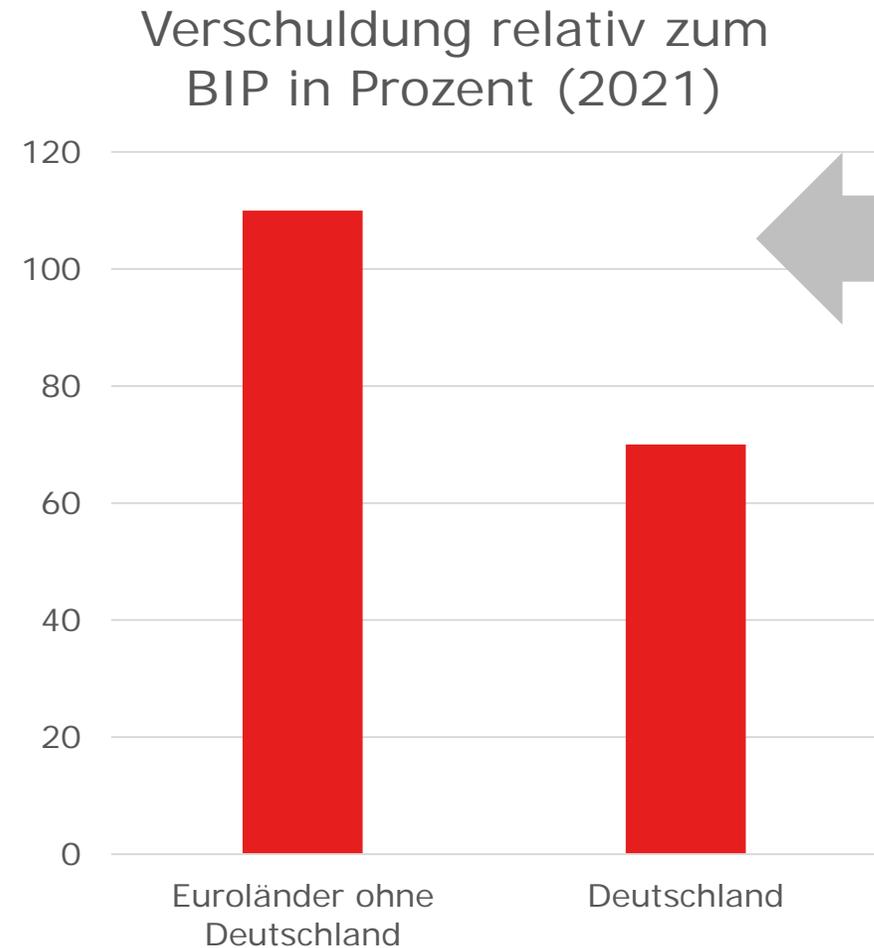
Quelle: Refinitiv Datastream

Unterwasserchart DAX



Quelle: Refinitiv Datastream

Vor allem in Europa droht die Vergemeinschaftung von Schulden



Theoretischer Umfang für eine zusätzliche deutsche Verschuldung im Umfang von 1,5 Billionen Euro

Rüstung erhält wieder einen höheren Stellenwert



www.bundeswehr.de/de/ueber-die-bundeswehr/geschichte-bundeswehr/kalter-krieg

Energie und Rohstoffe sind und bleiben knapp und teuer

COMMODITY	RUSSIA'S PRODUCTION AS A % OF GLOBAL CONSUMPTION
PALLADIUM*	35.6%
NATURAL GAS**	16.6%
POTASH, PHOSPHATE, AND NITROGEN CONTAINING FERTILIZERS***	13.0%
OIL**	11.4%
LUMBER****	11.0%
WHEAT*****	10.0%
PRIMARY ALUMINUM*****	5.9%
THERMAL COAL**	5.0%
NICKEL*****	4.4%
COPPER*****	4.2%
STEEL*****	4.0%
ALUMINUM BOXITE*****	1.6%

NOTE: ALL SERIES ANNUALIZED AND CALCULATED IN VOLUME TERMS.

* SOURCE: BLOOMBERG FINANCE L.P.

** SOURCE: BRITISH PETROLEUM.

*** SOURCE: AGWEB.COM.

**** SOURCE: FOREST ECONOMIC ADVISORS.

***** AVERAGE OF 2017-2021 PRODUCTION.

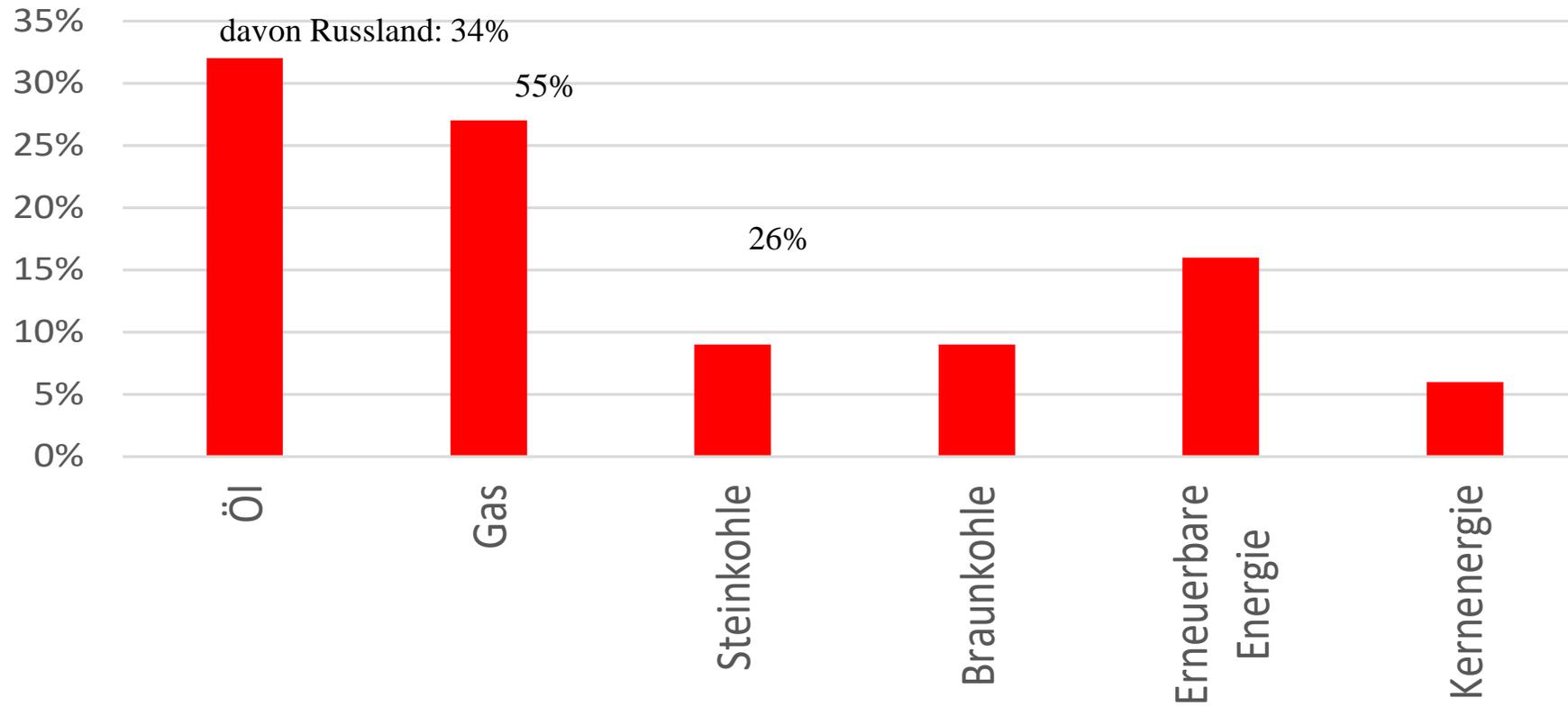
***** SOURCE: WORLD BUREAU OF METAL STATISTICS.

*****SOURCE: WORLD STEEL ASSOCIATION.

Quelle: BCA Research

Energie und Rohstoffe sind und bleiben knapp und teuer

Primärenergieverbrauch nach Energieträgern in Deutschland 2021 in Prozent



Quelle: econPol Policy Report 36, 2022



Ohne Worte...

Quelle:

<https://www.dasding.de/newszone/katar-energiepartnerschaft-gas-russland-100.html>

Suche nach neuen Energiequellen: Die Golfstaaten und ihre Nähe zu Russland

In den öl- und gasreichen Golfstaaten hat der Westen einige Schwierigkeiten zu überwinden. Eine der Ursachen ist die wachsende Rolle Moskaus in der Region.



Mathias Brüggmann

19.03.2022 - 16:12 Uhr • 4 x geteilt



Quelle:

www.handelsblatt.com/politik/international/russland-suche-nach-neuen-energiequellen-die-golfstaaten-und-ihre-naeche-zu-russland/28179714.html

Warum die Golfmonarchien die Ölförderung nicht hochfahren

Von Rainer Hermann

21.03.2022, 16:00

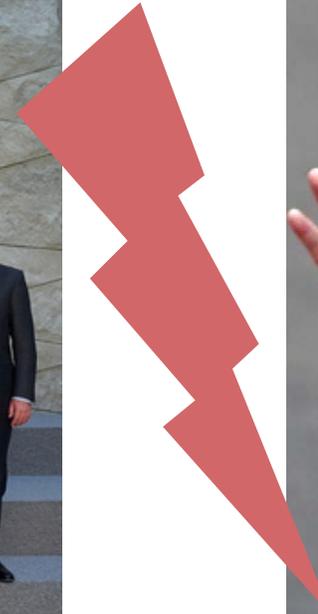


Die Golfmonarchien richten sich immer mehr nach China und Russland aus. Das Verhältnis zu Amerika dagegen ist gestört – nicht zuletzt durch die Politik des amerikanischen Präsidenten Biden.

Quelle:

<https://m.faz.net/aktuell/politik/ausland/oelversorgung-golfmonarchien-gehen-auf-abstand-zu-den-usa-17891993.amp.html>

Autokratien vs. westliche Welt: Es entsteht eine neue Sicherheitsarchitektur

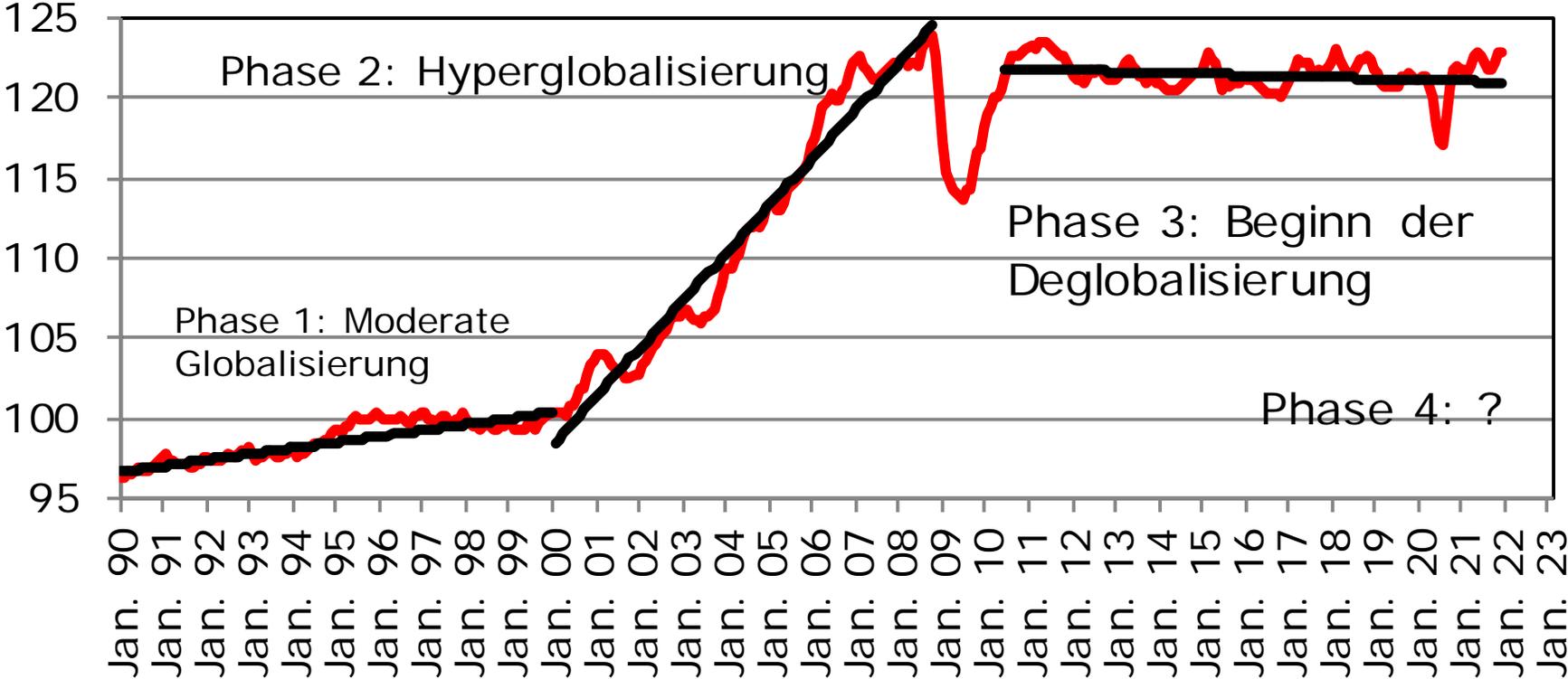


Quelle:
www.nato.int/cps/en/natohq/news_193676.htm

Quelle:
www.welt.de/politik/ausland/article236676161/Russland-Xi-springt-Putin-zur-Seite-Gemeinsam-gegen-Nato-Erweiterung.html

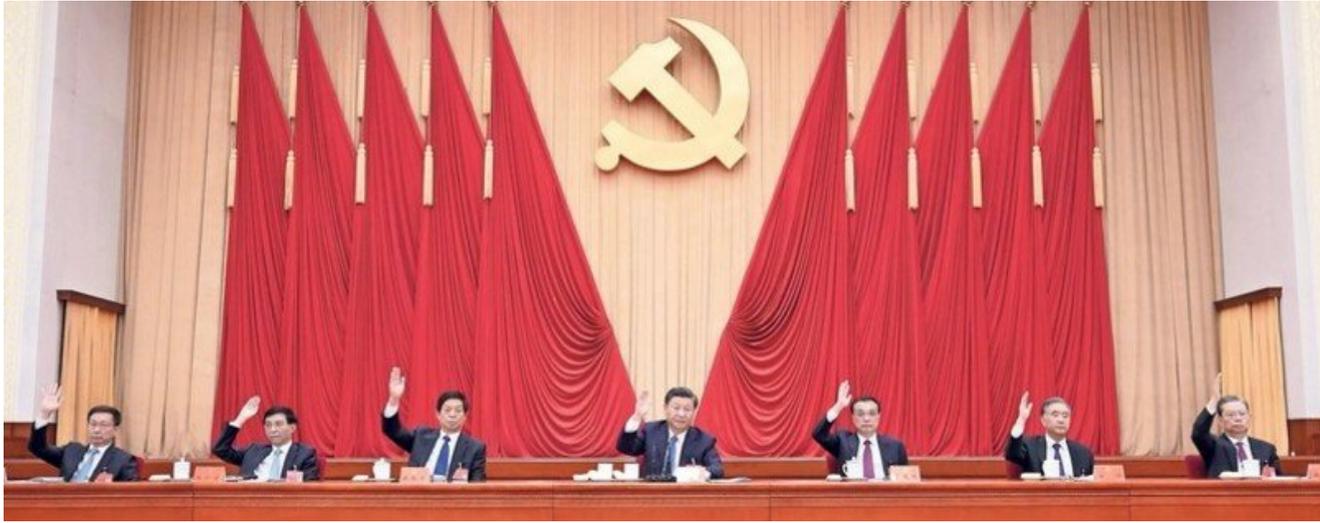
Die Produktion wird wieder lokal

Die Offenheit der Weltwirtschaft (globale Exporte vs. globale Produktion)



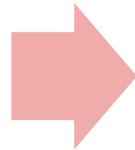
Quelle: Refinitiv Datastream

China nutzt Handel aggressiv für eigene geopolitische Ziele

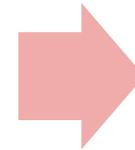


Realzinsen bleiben niedrig

Das Wachstum bleibt niedrig, der Übergang in die neue Weltordnung ist für Staaten extrem teuer. Die Staatsverschuldung steigt dramatisch.



Notenbanken wollen diese Problematik nicht verschlimmern



Bei anhaltend hoher Inflation bleiben die Zinsen eher niedrig relativ zu dem, was früher bei ähnlichen Inflationsraten üblich gewesen wäre

Folge: Aktien und Sachwerte sind weiterhin alternativlos!
Die Performanceerwartungen müssen aber reduziert werden!

Rechtliche Hinweise / Disclaimer

Diese Information stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots dar, sondern dient allein der Orientierung und Darstellung von möglichen geschäftlichen Aktivitäten. Diese Information erhebt nicht den Anspruch auf Vollständigkeit und ist daher unverbindlich. Sie stellt keine Empfehlung zum eigenständigen Erwerb von Finanzinstrumenten dar, sondern dient nur als Vorschlag für eine mögliche Vermögensstrukturierung.

Die hierin zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Soweit Aussagen über Preise, Zinssätze oder sonstige Indikationen getroffen werden, beziehen sich diese ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Information und enthalten keine Aussage über die zukünftige Entwicklung, insbesondere nicht hinsichtlich zukünftiger Gewinne oder Verluste. Diese Information stellt ferner keinen Rat oder eine Empfehlung dar. Vor Abschluss eines in dieser Information dargestellten Geschäfts ist auf jeden Fall eine kunden- und produktgerechte Beratung erforderlich. Voraussetzung für eine kunden- und produktgerechte Beratung ist, dass Sie uns auf unsere Fragen bezogen auf Ihre Anlageziele und finanziellen Verhältnisse aktuelle, richtige und vollständige Angaben machen. Nur so sind wir in der Lage, Ihnen Empfehlungen entsprechend Ihren Anlagezielen und finanziellen Möglichkeiten zu geben. Im Rahmen der Geeignetheitsprüfung gleichen wir unsere Empfehlungen mit Ihren Anlagezielen und finanziellen Möglichkeiten ab. Insbesondere die Risikobereitschaft, Verlusttragfähigkeit und der bevorzugte Anlagehorizont bilden essentielle Bausteine für eine erfolgreiche und individuell zugeschnittene Anlageberatung. Diese Information ist vertraulich und ausschließlich für den hierin bezeichneten Adressaten bestimmt. Jede über die Nutzung durch den Adressaten hinausgehende Verwendung ist ohne unsere Zustimmung unzulässig. Dies gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronischen Medien sowie sonstige Veröffentlichung des gesamten Inhalts oder von Teilen.