

Hohe Zinsen, hohe Inflation, wenig Wachstum: Willkommen zurück in den 70ern

M.M.WARBURG & CO
BANK

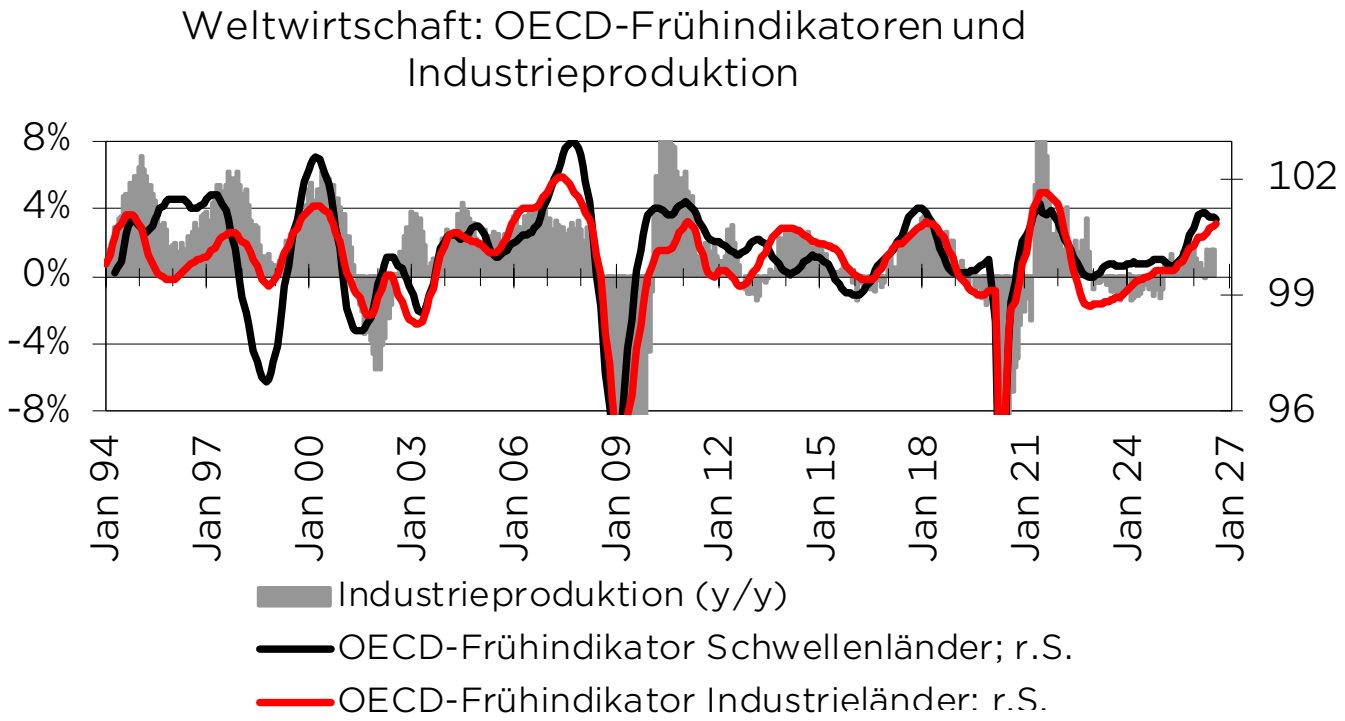

hitparade


BMW Classic
M ST 3381



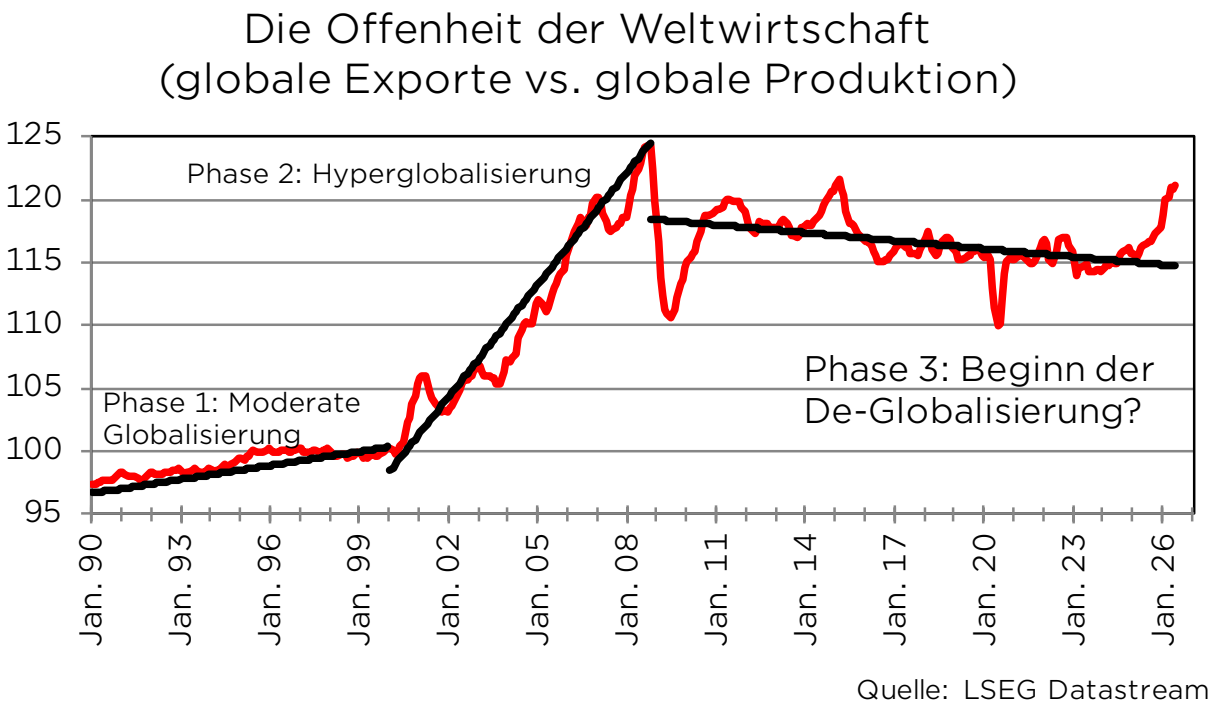


Ein negativer Angebotsschock (Energie) trifft auf einen positiven Nachfrageschub (KI)



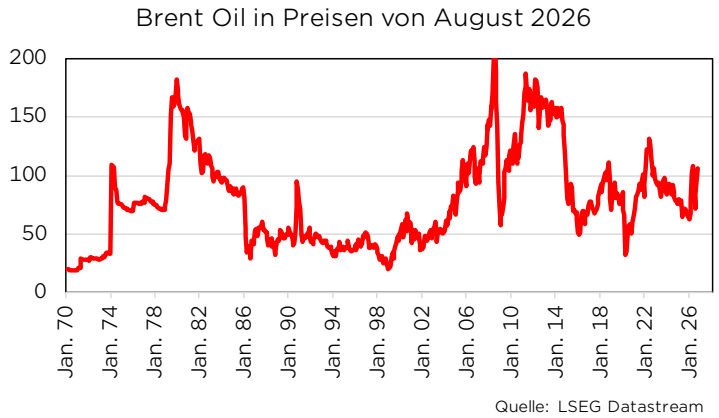
Quelle: LSEG Datastream

Welthandel trotz Trumps Zollpolitik überraschend robust

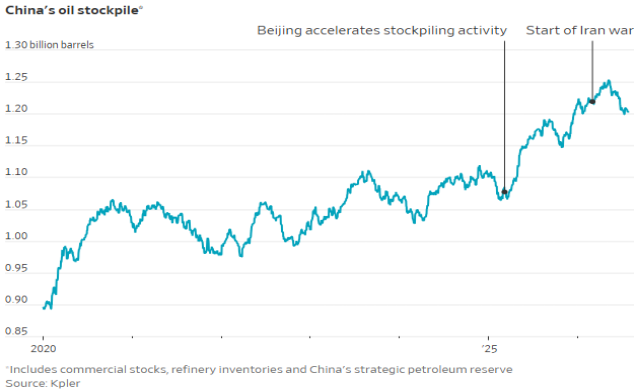


Quelle: LSEG Datastream

Ölpreis: Wirtschaftliche Bremseffekte bislang überschaubar – Schlüsselfaktor China

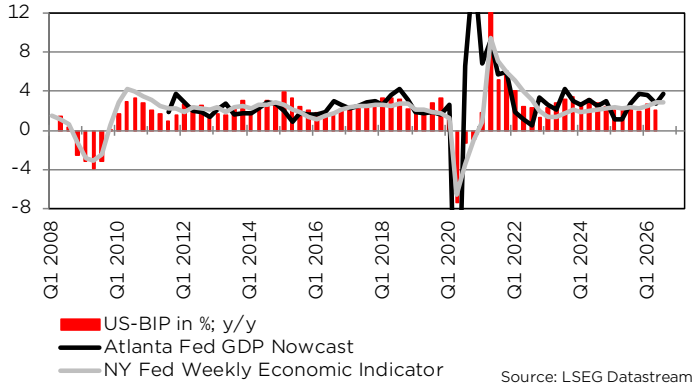


Quelle: LSEG Datastream



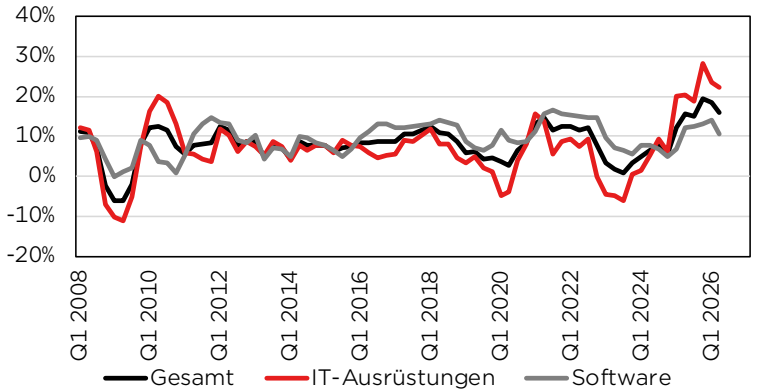
USA: Wachstum robust, hohe Dynamik bei den IT-Investitionen dank des zunehmenden KI-Einsatzes

USA: US-BIP-Tracker und US-Wachstum



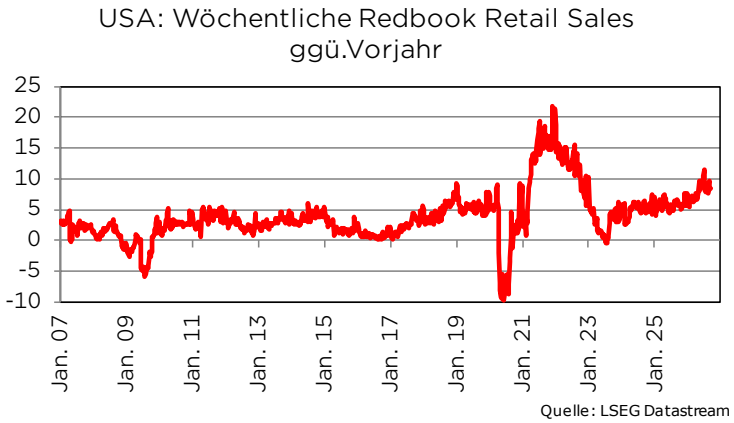
Source: LSEG Datastream

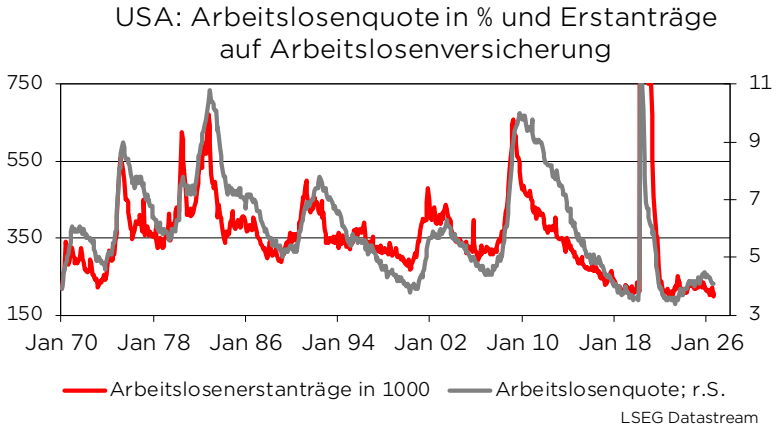
USA: Investitionen in IT (real, ggü Vorjahr)



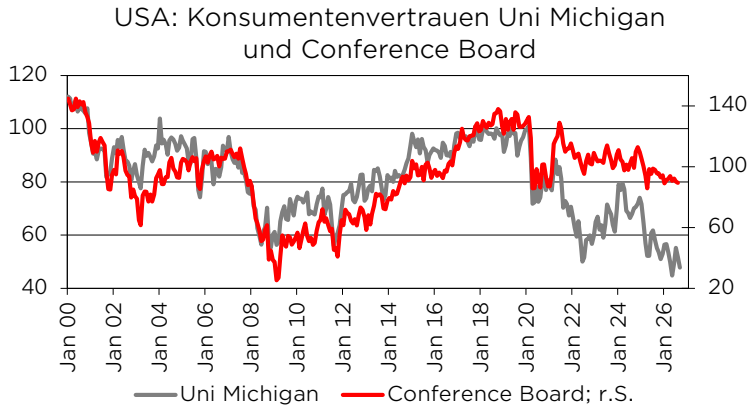
Quelle: LSEG Datastream

USA: Privater Verbrauch bleibt ein wichtiger Wachstumsmotor...

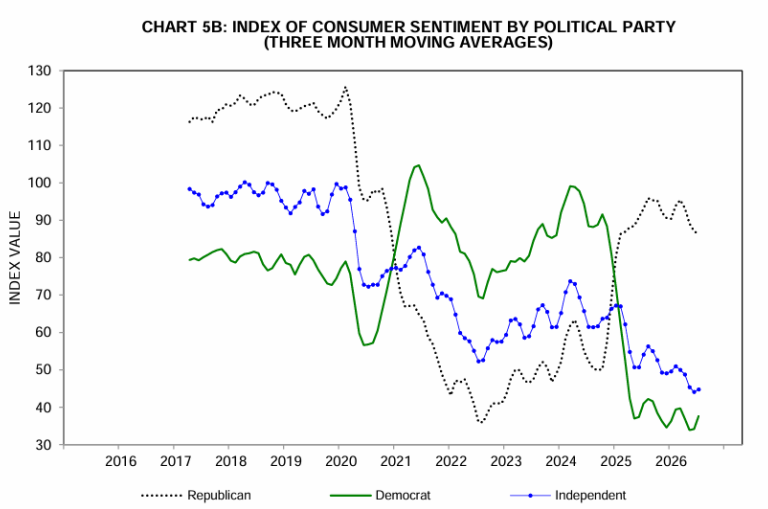




USA: … trotz schlechter Konsumentenstimmung

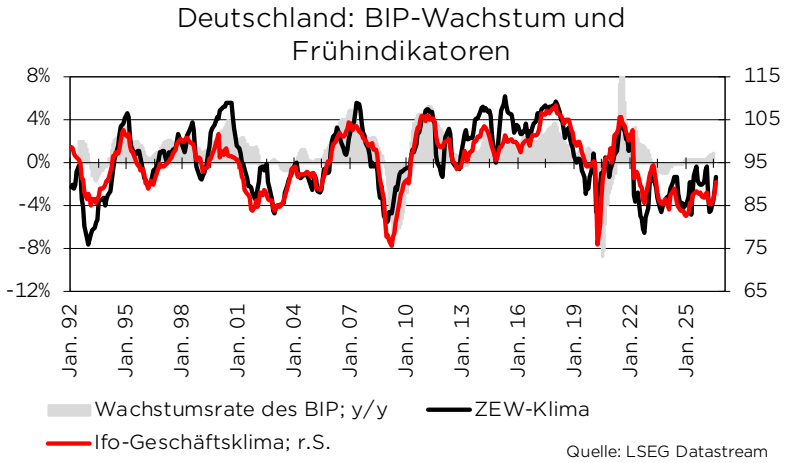


Quelle: LSEG Datastream

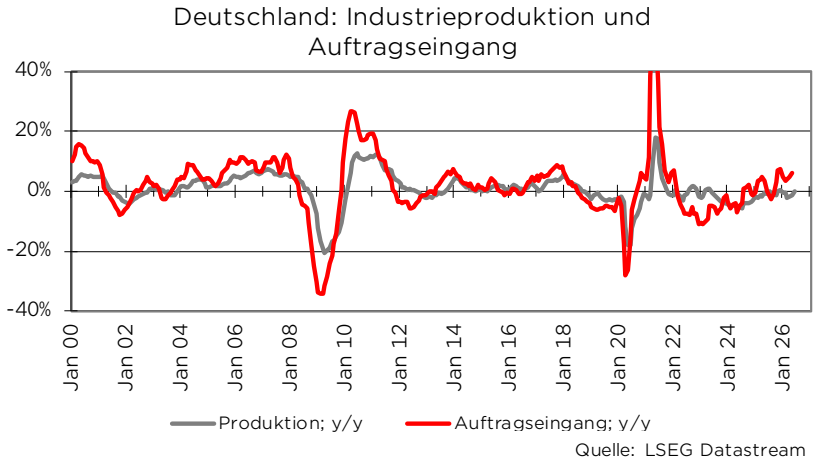


Quelle: University of Michigan, Surveys of Consumers

Deutschland: Tal der Tränen durchschritten, aber strukturelle Probleme bleiben

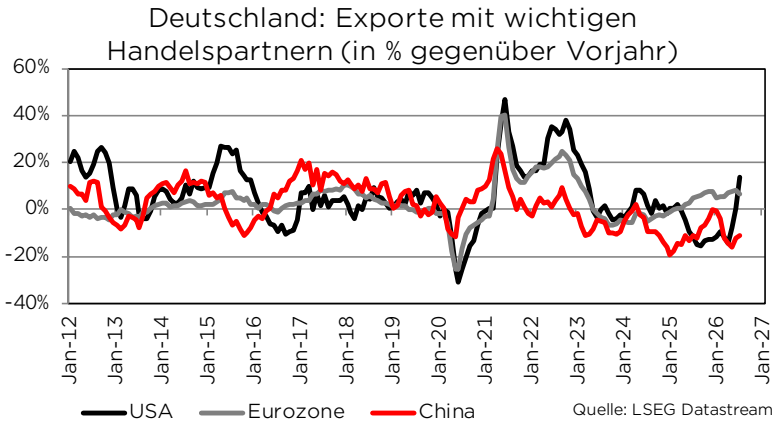


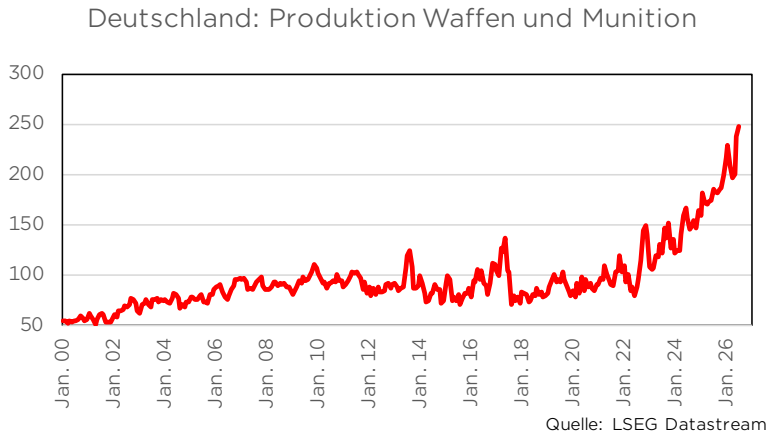
Quelle: LSEG Datastream



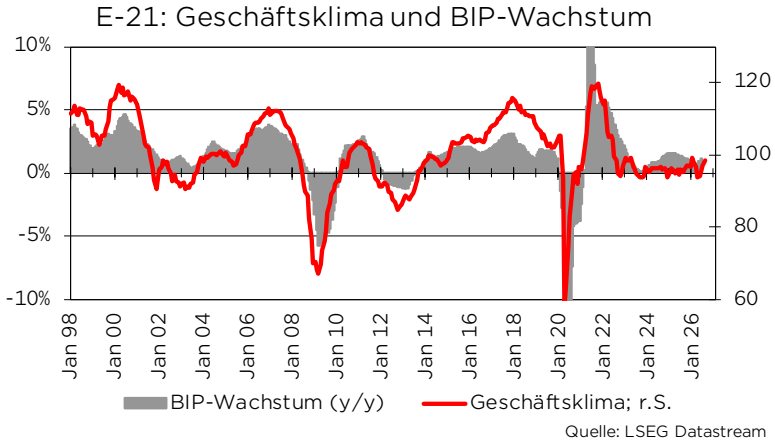
Quelle: LSEG Datastream

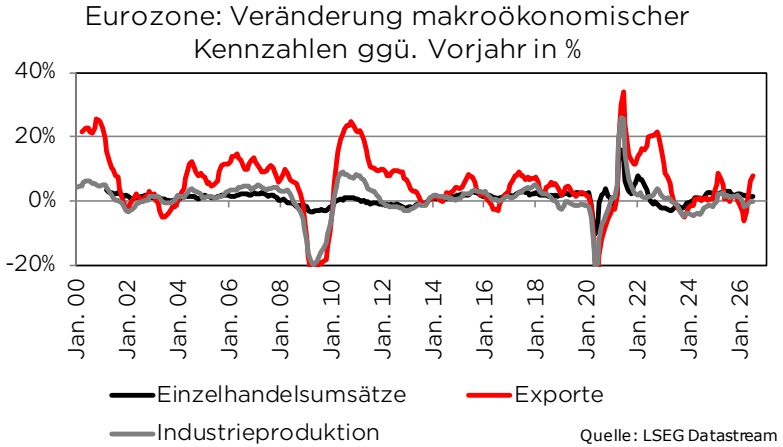
Deutschland: Exporte überraschen positiv, Verteidigungsausgaben wachsen deutlich



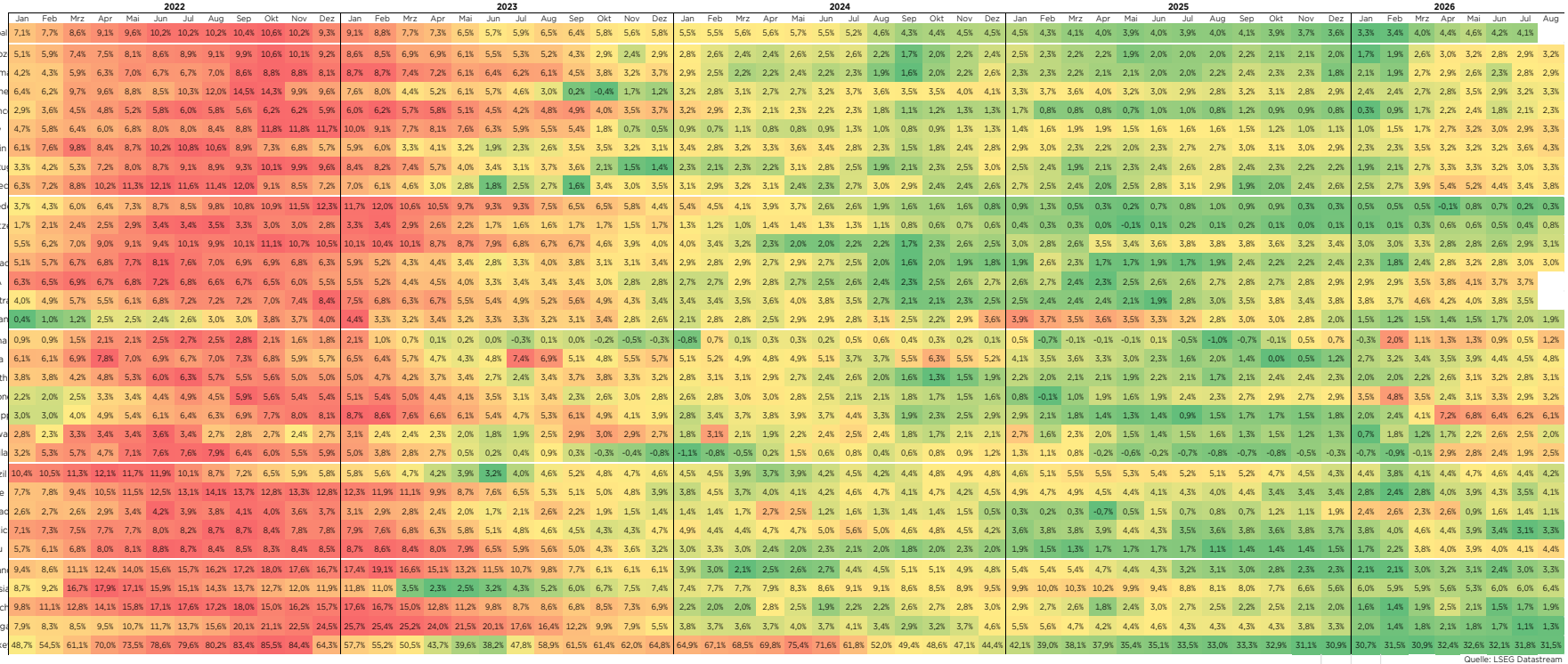


Eurozone: Leichte konjunkturelle Erholung





Inflation: Inflation ist fast immer ein globales Phänomen



	2022												2023											
	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez
Global	7,1%	7,7%	8,6%	9,1%	9,6%	10,2%	10,2%	10,2%	10,4%	10,6%	10,2%	9,3%	9,1%	8,8%	7,7%	7,3%	6,5%	5,7%	5,9%	6,5%	6,4%	5,8%	5,6%	5,8%
Euroz	5,1%	5,9%	7,4%	7,5%	8,1%	8,6%	8,9%	9,1%	9,9%	10,6%	10,1%	9,2%	8,6%	8,5%	6,9%	6,9%	6,1%	5,5%	5,3%	5,2%	4,3%	2,9%	2,4%	2,9%
Germ	4,2%	4,3%	5,9%	6,3%	7,0%	6,7%	6,7%	7,0%	8,6%	8,8%	8,8%	8,1%	8,7%	8,7%	7,4%	7,2%	6,1%	6,4%	6,2%	6,1%	4,5%	3,8%	3,2%	3,7%
Nethe	6,4%	6,2%	9,7%	9,6%	8,8%	8,5%	10,3%	12,0%	14,5%	14,3%	9,9%	9,6%	7,6%	8,0%	4,4%	5,2%	6,1%	5,7%	4,6%	3,0%	0,2%	-0,4%	1,7%	1,2%
Franc	2,9%	3,6%	4,5%	4,8%	5,2%	5,8%	6,0%	5,8%	5,6%	6,2%	6,2%	5,9%	6,0%	6,2%	5,7%	5,8%	5,1%	4,5%	4,2%	4,8%	4,9%	4,0%	3,5%	3,7%
Italy	4,7%	5,8%	6,4%	6,0%	6,8%	8,0%	8,0%	8,4%	8,8%	11,8%	11,8%	11,7%	10,0%	9,1%	7,7%	8,1%	7,6%	6,3%	5,9%	5,5%	5,4%	1,8%	0,7%	0,5%
Spain	6,1%	7,6%	9,8%	8,4%	8,7%	10,2%	10,8%	10,6%	8,9%	7,3%	6,8%	5,7%	5,9%	6,0%	3,3%	4,1%	3,2%	1,9%	2,3%	2,6%	3,5%	3,5%	3,2%	3,1%
Portu	3,3%	4,2%	5,3%	7,2%	8,0%	8,7%	9,1%	8,9%	9,3%	10,1%	9,9%	9,6%	8,4%	8,2%	7,4%	5,7%	4,0%	3,4%	3,1%	3,7%	3,6%	2,1%	1,5%	1,4%
Greec	6,3%	7,2%	8,8%	10,2%	11,3%	12,1%	11,6%	11,4%	12,0%	9,1%	8,5%	7,2%	7,0%	6,1%	4,6%	3,0%	2,8%	1,8%	2,5%	2,7%	1,6%	3,4%	3,0%	3,5%
Swed	3,7%	4,3%	6,0%	6,4%	7,3%	8,7%	8,5%	9,8%	10,8%	10,9%	11,5%	12,3%	11,7%	12,0%	10,6%	10,5%	9,7%	9,3%	9,3%	7,5%	6,5%	6,5%	5,8%	4,4%
Switz	1,7%	2,1%	2,4%	2,5%	2,9%	3,4%	3,4%	3,5%	3,3%	3,0%	3,0%	2,8%	3,3%	3,4%	2,9%	2,6%	2,2%	1,7%	1,6%	1,6%	1,7%	1,7%	1,5%	1,7%
UK	5,5%	6,2%	7,0%	9,0%	9,1%	9,4%	10,1%	9,9%	10,1%	11,1%	10,7%	10,5%	10,1%	10,4%	10,1%	8,7%	8,7%	7,9%	6,8%	6,7%	6,7%	4,6%	3,9%	4,0%
Canad	5,1%	5,7%	6,7%	6,8%	7,7%	8,1%	7,6%	7,0%	6,9%	6,9%	6,8%	6,3%	5,9%	5,2%	4,3%	4,4%	3,4%	2,8%	3,3%	4,0%	3,8%	3,1%	3,1%	3,4%
USA	6,3%	6,5%	6,9%	6,7%	6,8%	7,2%	6,8%	6,6%	6,7%	6,5%	6,0%	5,5%	5,5%	5,2%	4,4%	4,5%	4,0%	3,3%	3,4%	3,4%	3,4%	3,0%	2,8%	2,8%
Austra	4,0%	4,9%	5,7%	5,5%	6,1%	6,8%	7,2%	7,2%	7,2%	7,0%	7,4%	8,4%	7,5%	6,8%	6,3%	6,7%	5,5%	5,4%	4,9%	5,2%	5,6%	4,9%	4,3%	3,4%
Japan	0,4%	1,0%	1,2%	2,5%	2,5%	2,4%	2,6%	3,0%	3,0%	3,8%	3,7%	4,0%	4,4%	3,3%	3,2%	3,4%	3,2%	3,3%	3,3%	3,2%	3,1%	3,4%	2,8%	2,6%
China	0,9%	0,9%	1,5%	2,1%	2,1%	2,5%	2,7%	2,5%	2,8%	2,1%	1,6%	1,8%	2,1%	1,0%	0,7%	0,1%	0,2%	0,0%	-0,3%	0,1%	0,0%	-0,2%	-0,5%	-0,3%
India	6,1%	6,1%	6,9%	7,8%	7,0%	6,9%	6,7%	7,0%	7,3%	6,8%	5,9%	5,7%	6,5%	6,4%	5,7%	4,7%	4,3%	4,8%	7,4%	6,9%	5,1%	4,8%	5,5%	5,7%
South	3,8%	3,8%	4,2%	4,8%	5,3%	6,0%	6,3%	5,7%	5,5%	5,6%	5,0%	5,0%	5,0%	4,7%	4,2%	3,7%	3,4%	2,7%	2,4%	3,4%	3,7%	3,8%	3,3%	3,2%
Indon	2,2%	2,0%	2,5%	3,3%	3,4%	4,4%	4,9%	4,5%	5,9%	5,6%	5,4%	5,4%	5,1%	5,4%	5,0%	4,4%	4,1%	3,5%	3,1%	3,4%	3,3%	2,6%	3,0%	2,8%
Philip	3,0%	3,0%	4,0%	4,9%	5,4%	6,1%	6,4%	6,3%	6,9%	7,7%	8,0%	8,1%	8,7%	8,6%	7,6%	6,6%	6,1%	5,4%	4,7%	5,3%	6,1%	4,9%	4,1%	3,9%
Taiwa	2,8%	2,3%	3,3%	3,4%	3,4%	3,6%	3,4%	2,7%	2,8%	2,7%	2,4%	2,7%	3,1%	2,4%	2,4%	2,3%	2,0%	1,8%	1,9%	2,5%	2,9%	3,0%	2,9%	2,7%
Thaila	3,2%	5,3%	5,7%	4,7%	7,1%	7,6%	7,6%	7,9%	6,4%	6,0%	5,5%	5,9%	5,0%	3,8%	2,8%	2,7%	0,5%	0,2%	0,4%	0,9%	0,3%	-0,3%	-0,4%	-0,8%
Brazil	10,4%	10,5%	11,3%	12,1%	11,7%	11,9%	10,1%	8,7%	7,2%	6,5%	5,9%	5,8%	5,8%	5,6%	4,7%	4,2%	3,9%	3,2%	4,0%	4,6%	5,2%	4,8%	4,7%	4,6%
Chile	7,7%	7,8%	9,4%	10,5%	11,5%	12,5%	13,1%	14,1%	13,7%	12,8%	13,3%	12,8%	12,3%	11,9%	11,1%	9,9%	8,7%	7,6%	6,5%	5,3%	5,1%	5,0%	4,8%	3,9%
Ecuad	2,6%	2,7%	2,6%	2,9%	3,4%	4,2%	3,9%	3,8%	4,1%	4,0%	3,6%	3,7%	3,1%	2,9%	2,8%	2,4%	2,0%	1,7%	2,1%	2,6%	2,2%	1,9%	1,5%	1,4%
Mexic	7,1%	7,3%	7,5%	7,7%	7,7%	8,0%	8,2%	8,7%	8,7%	8,4%	7,8%	7,8%	7,9%	7,6%	6,8%	6,3%	5,8%	5,1%	4,8%	4,6%	4,5%	4,3%	4,3%	4,7%
Peru	5,7%	6,1%	6,8%	8,0%	8,1%	8,8%	8,7%	8,4%	8,5%	8,3%	8,4%	8,5%	8,7%	8,6%	8,4%	8,0%	7,9%	6,5%	5,9%	5,6%	5,0%	4,3%	3,6%	3,2%
Polan	9,4%	8,6%	11,1%	12,4%	14,0%	15,6%	15,7%	16,2%	17,2%	18,0%	17,6%	16,7%	17,4%	19,1%	16,6%	15,1%	13,2%	11,5%	10,7%	9,8%	7,7%	6,1%	6,1%	6,1%
Russi	8,7%	9,2%	16,7%	17,9%	17,1%	15,9%	15,1%	14,3%	13,7%	12,7%	12,0%	11,9%	11,8%	11,0%	3,5%	2,3%	2,5%	3,2%	4,3%	5,2%	6,0%	6,7%	7,5%	7,4%
Czech	9,8%	11,1%	12,8%	14,1%	15,8%	17,1%	17,6%	17,2%	18,0%	15,0%	16,2%	15,7%	17,6%	16,7%	15,0%	12,8%	11,2%	9,8%	8,7%	8,6%	6,8%	8,5%	7,3%	6,9%
Hunga	7,9%	8,3%	8,5%	9,5%	10,7%	11,7%	13,7%	15,6%	20,1%	21,1%	22,5%	24,5%	25,7%	25,4%	25,2%	24,0%	21,5%	20,1%	17,6%	16,4%	12,2%	9,9%	7,9%	5,5%
Turke	48,7%	54,5%	61,1%	70,0%	73,5%	78,6%	79,6%	80,2%	83,4%	85,5%	84,4%	64,3%	57,7%	55,2%	50,5%	43,7%	39,6%	38,2%	47,8%	58,9%	61,5%	61,4%	62,0%	64,8%

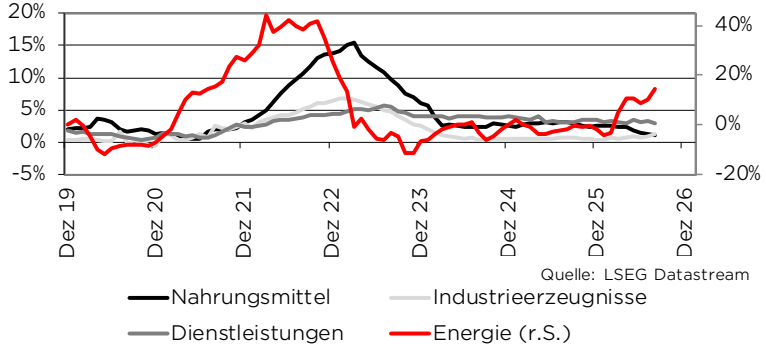
	2024												2025											
	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez
Global	5,5%	5,5%	5,6%	5,6%	5,7%	5,5%	5,2%	4,6%	4,3%	4,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,3%	4,1%	4,0%	3,9%	4,0%	3,9%	4,0%	4,1%	3,9%	3,7%	3,6%
Euroz	2,8%	2,6%	2,4%	2,4%	2,6%	2,5%	2,6%	2,2%	1,7%	2,0%	2,2%	2,4%	2,5%	2,3%	2,2%	2,2%	1,9%	2,0%	2,0%	2,0%	2,2%	2,1%	2,1%	2,0%
Germ	2,3%	2,3%	2,2%	2,1%	2,1%	2,0%	2,0%	2,2%	2,4%	2,3%	2,3%	1,8%	2,1%	1,9%	2,7%	2,9%	2,6%	2,3%	2,8%	2,9%	3,0%	3,2%	2,8%	2,9%
Nethe	3,3%	3,7%	3,6%	4,0%	3,2%	3,0%	2,9%	2,8%	3,2%	3,1%	2,8%	2,9%	2,4%	2,4%	2,7%	2,8%	3,5%	2,9%	3,2%	3,3%	3,3%	3,4%	3,3%	3,3%
Franc	1,7%	0,8%	0,8%	0,8%	0,7%	1,0%	1,0%	0,8%	1,2%	0,9%	0,9%	0,8%	0,3%	0,9%	1,7%	2,2%	2,4%	1,8%	2,1%	2,3%	2,4%	2,3%	2,3%	2,3%
Italy	1,4%	1,6%	1,9%	1,9%	1,5%	1,6%	1,6%	1,6%	1,5%	1,2%	1,0%	1,1%	1,0%	1,5%	1,7%	2,7%	3,2%	3,0%	2,9%	3,3%	3,4%	3,3%	3,2%	3,3%
Spain	2,9%	3,0%	2,3%	2,2%	2,0%	2,3%	2,7%	2,7%	3,0%	3,1%	3,0%	2,9%	2,3%	2,3%	3,5%	3,2%	3,2%	3,6%	4,3%	4,4%	4,3%	4,2%	4,1%	4,3%
Portu	2,5%	2,4%	1,9%	2,1%	2,3%	2,4%	2,6%	2,8%	2,4%	2,3%	2,2%	2,2%	1,9%	2,1%	2,7%	3,3%	3,3%	3,2%	3,0%	3,3%	3,3%	3,2%	3,0%	3,3%
Greec	2,7%	2,5%	2,4%	2,0%	2,5%	2,8%	3,1%	2,9%	1,9%	2,0%	2,4%	2,6%	2,5%	2,7%	3,9%	5,4%	5,2%	4,4%	4,3%	4,4%	4,3%	4,3%	3,8%	3,3%
Swed	0,9%	1,3%	0,5%	0,3%	0,2%	0,7%	0,8%	1,0%	0,9%	0,9%	0,3%	0,3%	0,5%	0,5%	0,5%	-0,1%	0,8%	0,7%	0,2%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
Switz	0,4%	0,3%	0,3%	0,0%	-0,1%	0,1%	0,2%	0,1%	0,2%	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,3%	0,6%	0,6%	0,5%	0,4%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%
UK	3,0%	2,8%	2,6%	3,5%	3,4%	3,6%	3,8%	3,8%	3,8%	3,6%	3,2%	3,4%	3,0%	3,0%	3,3%	2,8%	2,8%	2,6%	2,9%	3,1%	3,0%	2,9%	2,6%	2,5%
Canad	1,9%	2,6%	2,3%	1,7%	1,7%	1,9%	1,7%	1,9%	2,4%	2,2%	2,2%	2,4%	2,3%	1,8%	2,4%	2,8%	3,2%	2,8%	3,0%	3,0%	3,1%	3,0%	2,8%	2,8%
USA	2,6%	2,7%	2,4%	2,3%	2,5%	2,6%	2,6%	2,7%	2,8%	2,7%	2,8%	2,9%	2,9%	2,9%	3,5%	3,8%	4,1%	3,7%	3,7%					
Austra	2,5%	2,4%	2,4%	2,4%	2,1%	1,9%	2,8%	3,0%	3,5%	3,8%	3,4%	3,8%	3,8%	3,7%	4,6%	4,2%	4,0%	3,8%	3,5%					
Japan	3,9%	3,7%	3,5%	3,6%	3,5%	3,3%	3,2%	2,8%	3,0%	3,0%	2,8%	2,0%	1,5%	1,2%	1,5%	1,4%	1,5%	1,7%	2,0%	1,9%				
China	0,5%	-0,7%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	0,1%	-0,5%	-1,0%	-0,7%	-0,1%	0,5%	0,7%	-0,3%	2,0%	1,1%	1,3%	1,3%	0,9%	0,5%	1,2%				
India	4,1%	3,5%	3,6%	3,3%	3,0%	2,3%	1,6%	2,0%	1,4%	0,0%	0,5%	1,2%	2,7%	3,2%	3,4%	3,5%	3,9%	4,4%	4,5%	4,8%				
South	2,2%	2,0%	2,1%	2,1%	1,9%	2,2%	2,1%	1,7%	2,1%	2,4%	2,4%	2,3%	2,0%	2,0%	2,2%	2,6%	3,1%	3,2%	2,8%	3,1%				
Indon	0,8%	-0,1%	1,0%	1,9%	1,6%	1,9%	2,4%	2,3%	2,7%	2,9%	2,7%	2,9%	3,5%	4,8%	3,5%	2,4%	3,1%	3,3%	2,9%	3,2%				
Philip	2,9%	2,1%	1,8%	1,4%	1,3%	1,4%	0,9%	1,5%	1,7%	1,7%	1,5%	1,8%	2,0%	2,4%	4,1%	7,2%	6,8%	6,4%	6,2%	6,1%				
Taiwa	2,7%	1,6%	2,3%	2,0%	1,5%	1,4%	1,5%	1,6%	1,3%	1,5%	1,2%	1,3%	0,7%	1,8%	1,2%	1,7%	2,2%	2,6%	2,5%	2,0%				
Thaila	1,3%	1,1%	0,8%	-0,2%	-0,6%	-0,2%	-0,7%	-0,8%	-0,7%	-0,8%	-0,5%	-0,3%	-0,7%	-0,9%	-0,1%	2,9%	2,8%	2,4%	1,9%	2,5%				
Brazil	4,6%	5,1%	5,5%	5,5%	5,3%	5,4%	5,2%	5,1%	5,2%	4,7%	4,5%	4,3%	4,4%	3,8%	4,1%	4,4%	4,7%	4,6%	4,4%	4,2%				
Chile	4,9%	4,7%	4,9%	4,5%	4,4%	4,1%	4,3%	4,0%	4,4%	3,4%	3,4%	3,4%	2,8%	2,4%	2,8%	4,0%	3,9%	4,3%	3,5%	4,1%				
Ecuad	0,3%	0,2%	0,3%	-0,7%	0,5%	1,5%	0,7%	0,8%	0,7%	1,2%	1,1%	1,9%	2,4%	2,6%	2,3%	2,6%	0,9%	1,6%	1,4%	1,1%				
Mexic	3,6%	3,8%	3,8%	3,9%	4,4%	4,3%	3,5%	3,6%	3,8%	3,6%	3,8%	3,7%	3,8%	4,0%	4,6%	4,4%	3,9%	3,4%	3,1%	3,3%				
Peru	1,9%	1,5%	1,3%	1,7%	1,7%	1,7%	1,7%	1,1%	1,4%	1,4%	1,4%	1,5%	1,7%	2,2%	3,8%	4,0%	3,9%	4,0%	4,1%	4,4%				
Polan	5,4%	5,4%	5,4%	4,7%	4,4%	4,3%	3,2%	3,1%	3,0%	2,8%	2,3%	2,3%	2,1%	2,1%	3,0%	3,2%	3,1%	2,4%	3,0%	3,3%				
Russi	9,9%	10,0%	10,3%	10,2%	9,9%	9,4%	8,8%	8,1%	8,0%	7,7%	6,6%	5,6%	6,0%	5,9%	5,9%	5,6%	5,3%	6,0%	6,0%	6,4%				
Czech	2,9%	2,7%	2,6%	1,8%	2,4%	3,0%	2,7%	2,5%	2,2%	2,5%	2,1%	2,0%	1,6%	1,4%	1,9%	2,5%	2,1%	1,5%	1,7%	1,9%				
Hunga	5,5%	5,6%	4,7%	4,2%	4,4%	4,6%	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%	3,8%	3,3%	2,0%	1,4%	1,8%	2,1%	1,8%	1,7%	1,1%	1,3%				
Turke	42,1%	39,0%	38,1%	37,9%	35,4%	35,1%	33,5%	33,0%	33,3%	32,9%	31,1%	30,9%	30,7%	31,5%	30,9%	32,4%	32,6%	32,1%	31,8%	31,5%				

	2026							
	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug
Global	3,3%	3,4%	4,0%	4,4%	4,6%	4,2%	4,1%	
Euroz	1,7%	1,9%	2,6%	3,0%	3,2%	2,8%	2,9%	3,2%
Germ	2,1%	1,9%	2,7%	2,9%	2,6%	2,3%	2,8%	2,9%
Nethe	2,4%	2,4%	2,7%	2,8%	3,5%	2,9%	3,2%	3,3%
Franc	0,3%	0,9%	1,7%	2,2%	2,4%	1,8%	2,1%	2,3%
Italy	1,0%	1,5%	1,7%	2,7%	3,2%	3,0%	2,9%	3,3%
Spain	2,3%	2,3%	3,5%	3,2%	3,2%	3,2%	3,6%	4,3%
Portu	1,9%	2,1%	2,7%	3,3%	3,3%	3,2%	3,0%	3,3%
Greec	2,5%	2,7%	3,9%	5,4%	5,2%	4,4%	3,4%	3,8%
Swed	0,5%	0,5%	0,5%	-0,1%	0,8%	0,7%	0,2%	0,3%
Switz	0,1%	0,1%	0,3%	0,6%	0,6%	0,5%	0,4%	0,8%
UK	3,0%	3,0%	3,3%	2,8%	2,8%	2,6%	2,9%	3,1%
Canad	2,3%	1,8%	2,4%	2,8%	3,2%	2,8%	3,0%	3,0%
USA	2,9%	2,9%	3,5%	3,8%	4,1%	3,7%	3,7%	
Austra	3,8%	3,7%	4,6%	4,2%	4,0%	3,8%	3,5%	
Japan	1,5%	1,2%	1,5%	1,4%	1,5%	1,7%	2,0%	1,9%
China	-0,3%	2,0%	1,1%	1,3%	1,3%	0,9%	0,5%	1,2%
India	2,7%	3,2%	3,4%	3,5%	3,9%	4,4%	4,5%	4,8%
South	2,0%	2,0%	2,2%	2,6%	3,1%	3,2%	2,8%	3,1%
Indon	3,5%	4,8%	3,5%	2,4%	3,1%	3,3%	2,9%	3,2%
Philip	2,0%	2,4%	4,1%	7,2%	6,8%	6,4%	6,2%	6,1%
Taiwa	0,7%	1,8%	1,2%	1,7%	2,2%	2,6%	2,5%	2,0%
Thaila	-0,7%	-0,9%	-0,1%	2,9%	2,8%	2,4%	1,9%	2,5%
Brazil	4,4%	3,8%	4,1%	4,4%	4,7%	4,6%	4,4%	4,2%
Chile	2,8%	2,4%	2,8%	4,0%	3,9%	4,3%	3,5%	4,1%
Ecuad	2,4%	2,6%	2,3%	2,6%	0,9%	1,6%	1,4%	1,1%
Mexic	3,8%	4,0%	4,6%	4,4%	3,9%	3,4%	3,1%	3,3%
Peru	1,7%	2,2%	3,8%	4,0%	3,9%	4,0%	4,1%	4,4%
Polan	2,1%	2,1%	3,0%	3,2%	3,1%	2,4%	3,0%	3,3%
Russi	6,0%	5,9%	5,9%	5,6%	5,3%	6,0%	6,0%	6,4%
Czech	1,6%	1,4%	1,9%	2,5%	2,1%	1,5%	1,7%	1,9%
Hunga	2,0%	1,4%	1,8%	2,1%	1,8%	1,7%	1,1%	1,3%
Turke	30,7%	31,5%	30,9%	32,4%	32,6%	32,1%	31,8%	31,5%

Quelle: LSEG Datastream

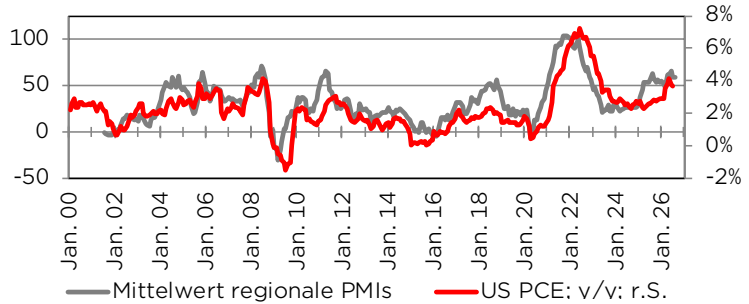
Inflation: Energiepreise führen zu höheren Preissteigerungsraten, aber bislang keine Zweitrundeneffekte erkennbar

Eurozone: Preisentwicklung verschiedener Gütergruppen (y/y)



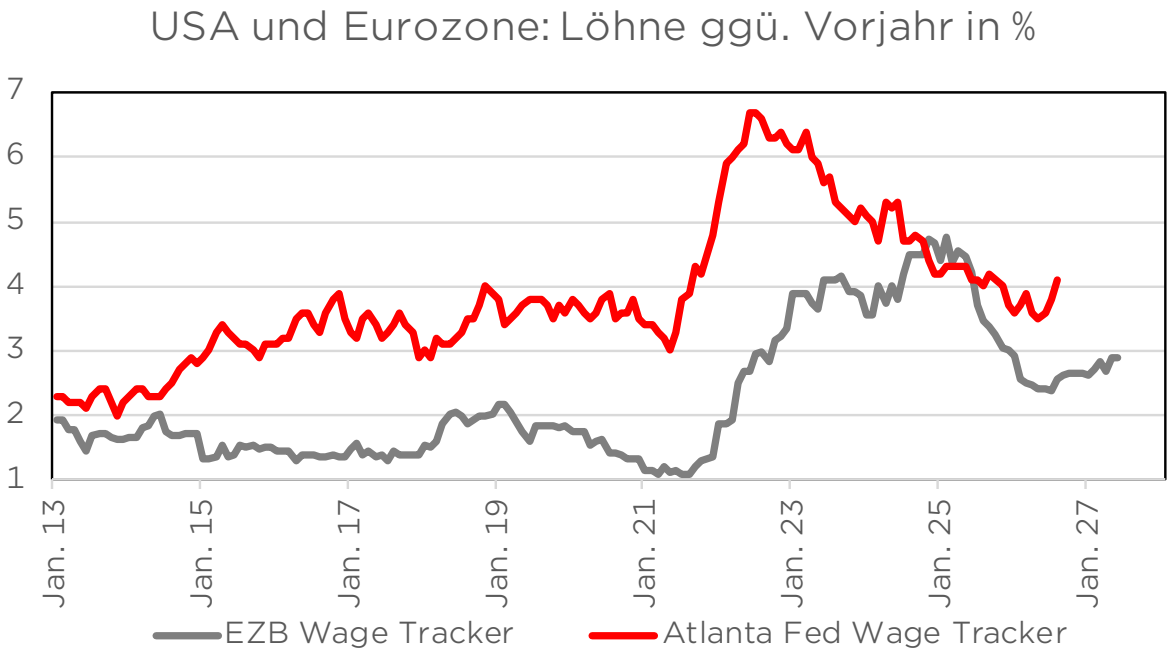
Quelle: LSEG Datastream

USA: PCE-Inflationsrate und Mittelwert der regionalen Einkaufsmanager-Preisindizes



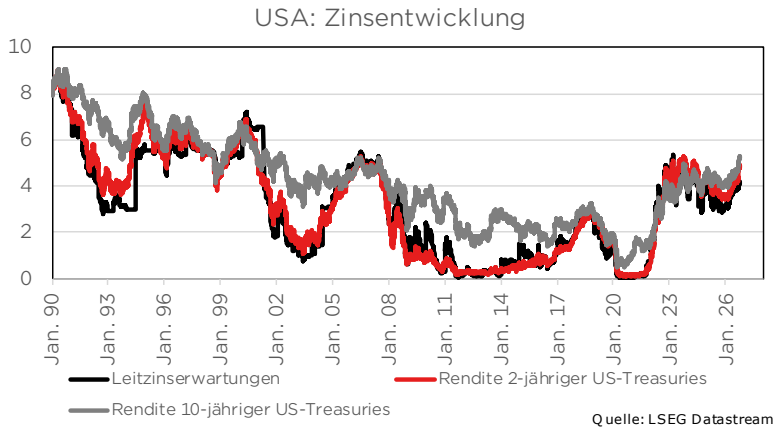
Quelle: LSEG Datastream

Inflation: Noch ist keine neue Lohn-Preis-Spirale in Sicht

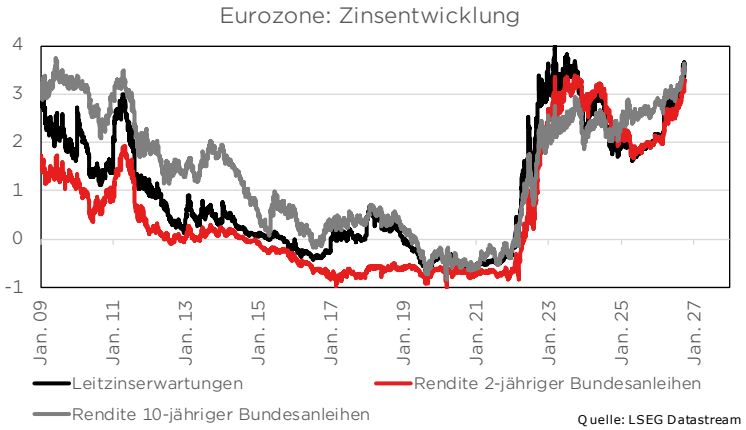


Quelle: LSEG Datastream

Rentenmarkt: Höhere Leitzinserwartungen führen zu steigenden Anleiherenditen



Quelle: LSEG Datastream



Quelle: LSEG Datastream

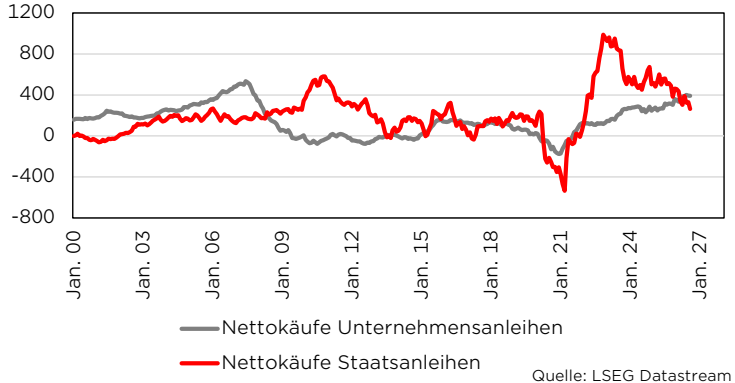
Rentenmarkt: US-Staatsanleihen stehen im starken Wettbewerb mit US-Unternehmensanleihen

USA: Neuemissionen Unternehmensanleihen in den vergangenen 12 Monaten



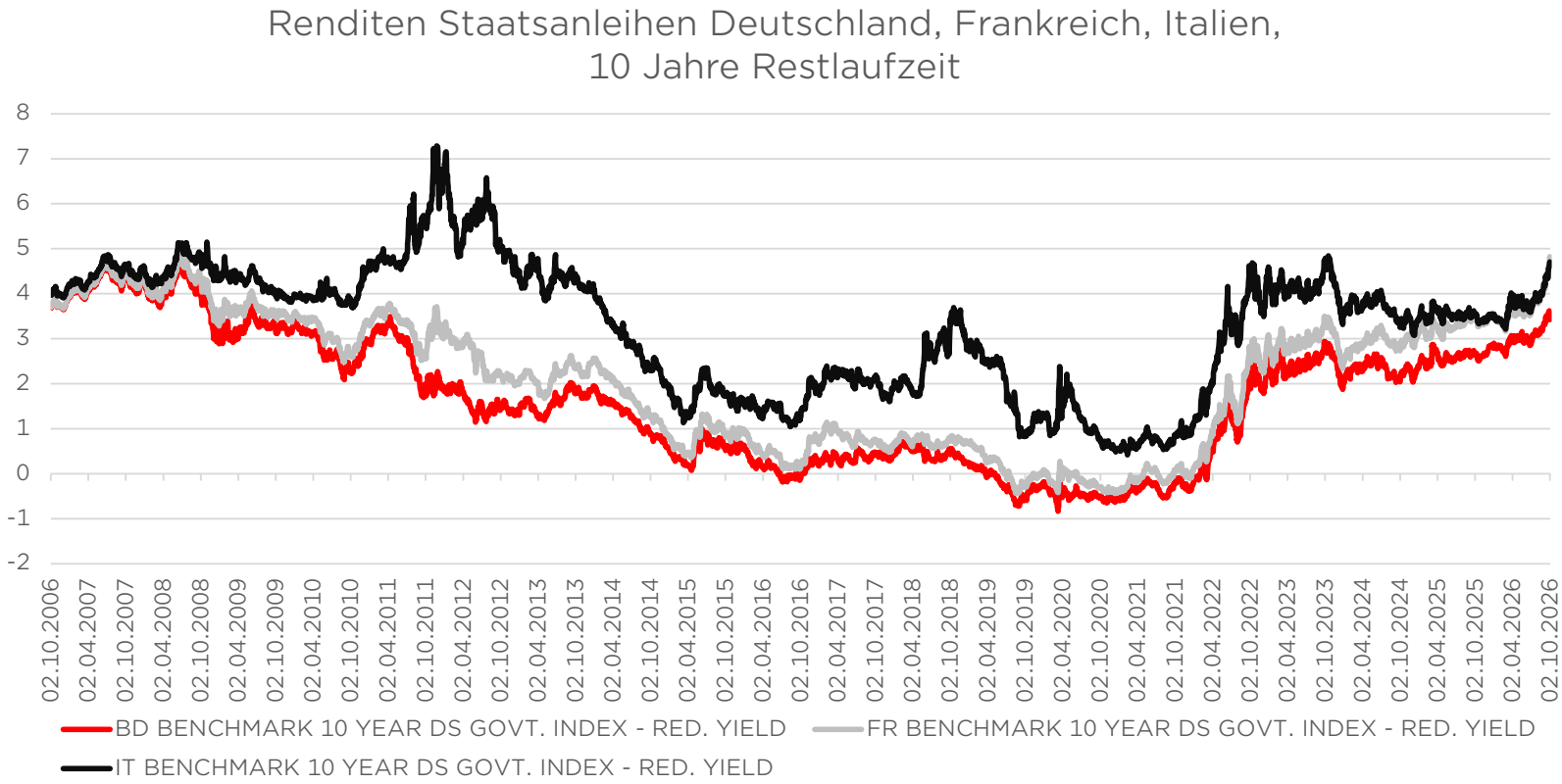
Quelle: LSEG Datastream

Käufe von US-Anleihen durch ausländische Anleger in den vergangenen 12 Monaten

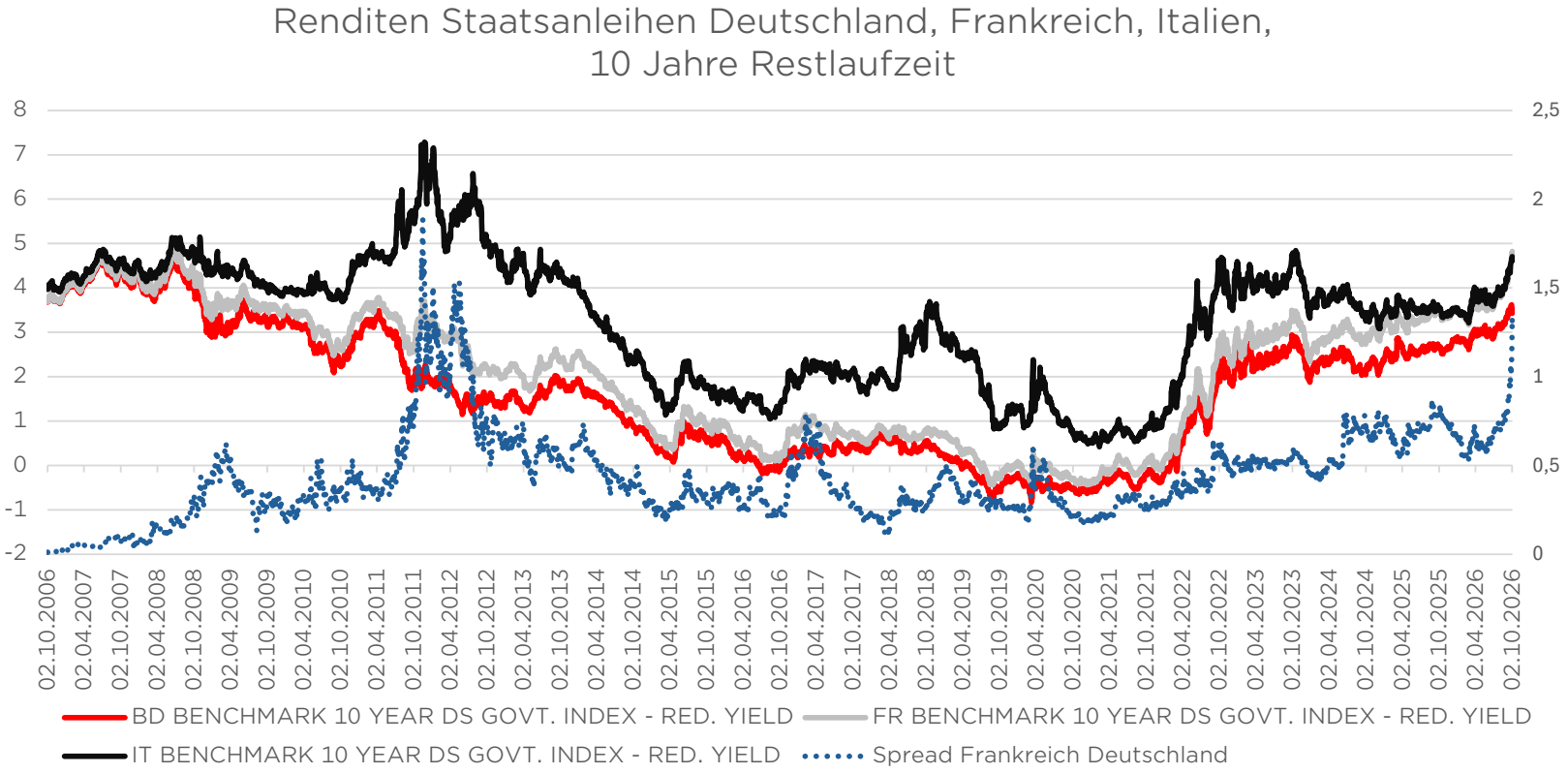


Quelle: LSEG Datastream

Rentenmarkt: Anstieg der Anleiherendite verläuft (noch) in geordneten Bahnen, aber langsam wird die Luft dünn…

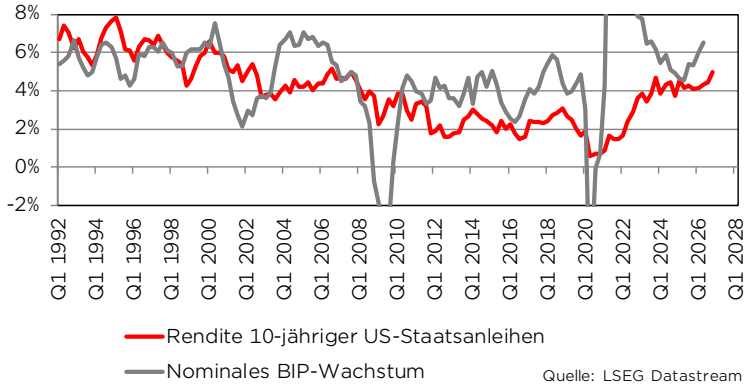


Rentenmarkt: Anstieg der Anleiherendite verläuft (noch) in geordneten Bahnen, aber langsam wird die Luft dünn…



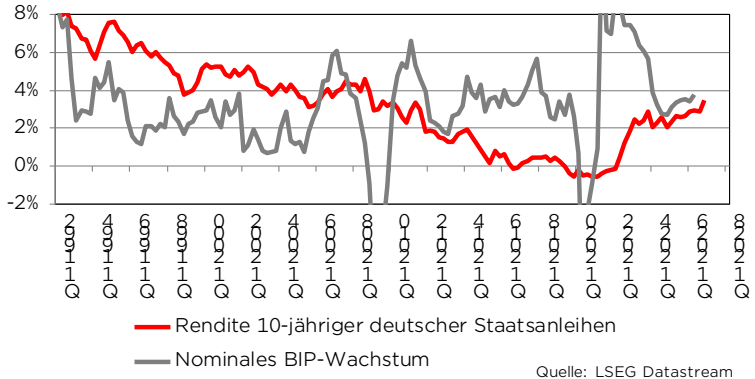
Rentenmarkt: Höhere Anleiherenditen aufgrund eines stärkeren Wirtschaftswachstums

USA: Nominales BIP-Wachstum und Rendite 10-jähriger Staatsanleihen



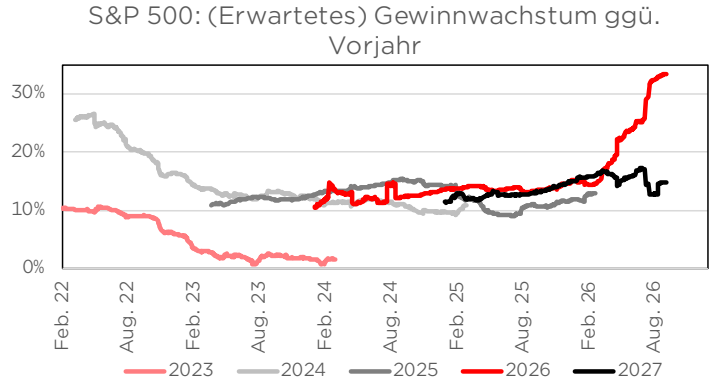
Quelle: LSEG Datastream

Deutschland: Nominales BIP-Wachstum und Rendite 10-jähriger Staatsanleihen

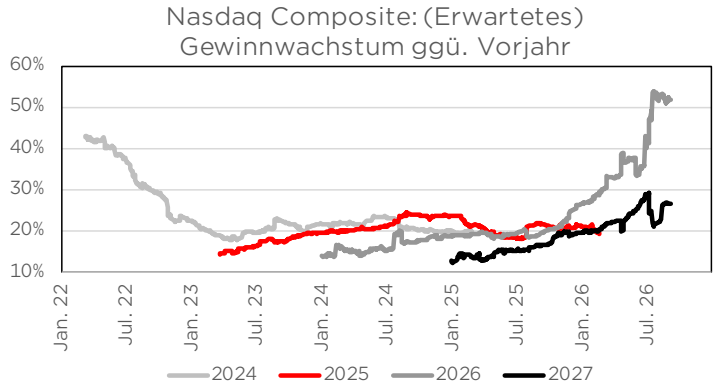


Quelle: LSEG Datastream

Aktienmärkte: Warum legen die Aktienkurse trotz Krieg und hoher Ölpreise zu?



Quelle: Factset



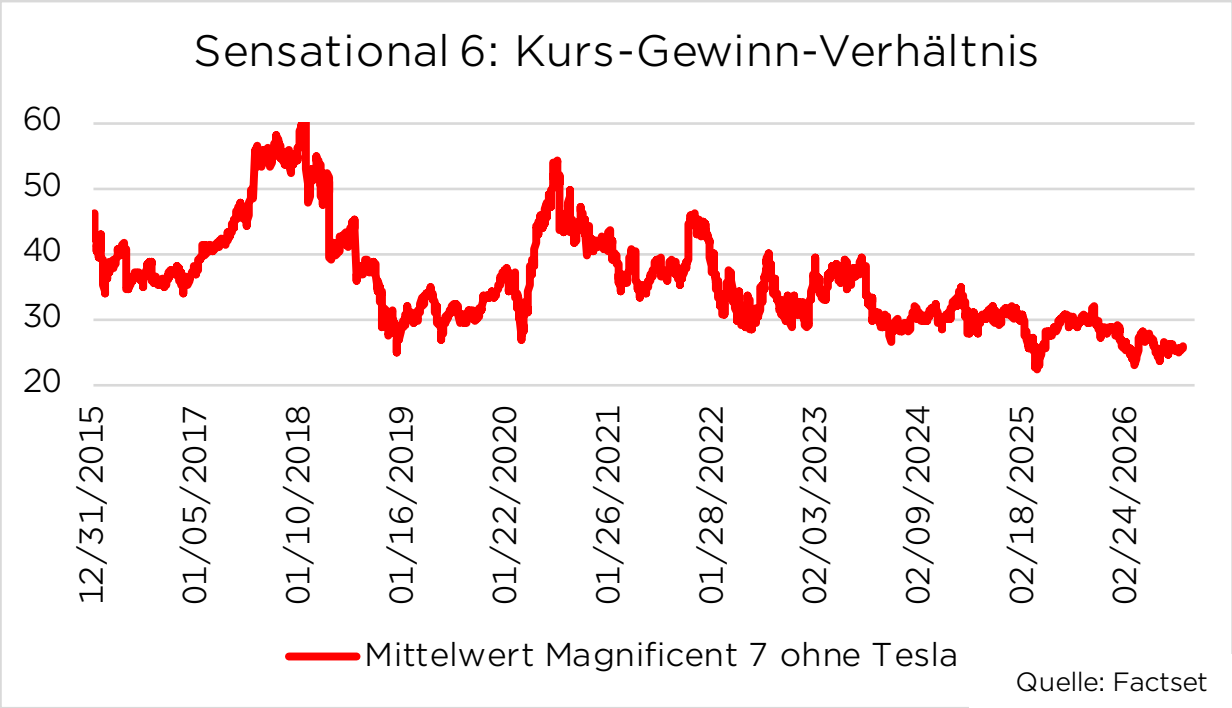
Quelle: Factset

Aktienmärkte: Überblick

21.09.2026	Gewinnwachstum				Gewinnrevisionen						Kennzahlen			Wertentw.	rechn.
	2024	2025	2026	2027	-1M 26	-1M 27	-3M 26	-3M 27	-6M 26	-6M 27	PE	PB	DY	2026 in %	Kursziele
DAX	1,4%	0,8%	15,5%	15,3%	0,2%	-0,4%	0,4%	-0,8%	-0,7%	-1,7%	14,5	1,81	3,05	3,3	***26.408***
MDAX	-46,7%	68,1%	22,4%	27,5%	-0,3%	-0,4%	-0,4%	-0,2%	-7,0%	-2,9%	13,5	1,33	2,91	1,5	***33.517***
SDAX	-6,4%	14,6%	22,7%	22,3%	-0,2%	-1,0%	-3,5%	-3,4%	-5,4%	-10,3%	14,0	1,29	2,93	5,4	***19.255***
TecDAX	-15,9%	30,6%	21,5%	19,2%	0,2%	0,2%	0,0%	0,5%	1,3%	2,1%	17,4	2,87	2,23	9,0	***4.165***
DJ Euro Stoxx 50	0,4%	2,6%	20,0%	12,8%	0,3%	0,1%	1,7%	2,1%	5,3%	3,8%	14,9	2,27	3,19	7,7	***6.464***
DJ Stoxx 50	5,3%	1,1%	21,4%	8,6%	0,5%	0,6%	2,7%	2,8%	10,0%	6,1%	14,6	2,72	3,24	7,9	***5.439***
Stoxx 600	#NV	-0,3%	21,2%	9,2%	0,5%	0,3%	2,2%	1,6%	6,4%	3,4%	14,0	2,14	3,42	7,3	***652***
Stoxx Large 200	1,9%	-0,1%	19,0%	9,5%	0,5%	0,4%	2,7%	1,8%	7,4%	4,2%	14,1	2,24	3,35	7,1	***678***
Stoxx Mid 200	2,0%	-5,1%	31,5%	6,9%	0,5%	0,1%	1,5%	1,1%	4,0%	1,6%	14,5	1,96	3,65	8,8	***689***
Stoxx Small 200	2,9%	8,5%	13,3%	10,2%	1,1%	0,1%	-1,6%	0,1%	-1,3%	-1,0%	13,8	1,66	3,68	7,4	***419***
Frankreich	-9,6%	-11,9%	34,6%	10,9%	0,7%	0,2%	1,6%	0,5%	5,7%	2,3%	14,0	1,87	3,45	-1,0	***8.316***
Italy	-14,7%	10,6%	9,3%	12,1%	-0,8%	-0,4%	1,4%	0,3%	5,7%	3,5%	13,1	1,81	4,52		
Spanien	23,4%	10,7%	13,1%	12,8%	0,5%	0,8%	2,4%	3,1%	4,4%	5,2%	13,8	2,09	3,86	12,7	***20.224***
Portugal	14,7%	2,1%	20,6%	1,7%	1,8%	1,5%	2,9%	2,4%	12,8%	3,7%	13,9	1,78	3,78	15,5	***9.589***
Greece	-3,6%	20,0%	4,0%	7,8%	2,1%	1,3%	8,1%	5,0%	12,9%	11,1%	11,5	1,77	4,59		
UK	0,9%	8,7%	24,9%	6,9%	-0,4%	-0,3%	1,8%	1,4%	7,7%	4,3%	12,2	2,01	3,57		***179***
Schweiz	14,0%	-0,4%	12,7%	10,5%	0,6%	0,7%	2,9%	3,2%	6,4%	4,3%	16,8	3,72	3,15		***14.200***
Japan	13,8%	4,0%	24,1%	13,5%	3,7%	4,0%	7,8%	8,3%	10,9%	12,9%	15,0	1,66	2,30		
Südkorea KOSPI	56,0%	25,6%	267,9%	33,9%	-0,4%	0,9%	11,3%	11,0%	58,9%	84,8%	5,6	1,47	2,96	63,6	***7.561***
S&P 500	10,9%	13,3%	33,4%	14,9%	0,6%	2,5%	7,5%	5,8%	16,1%	14,2%	19,3	4,67	1,37	11,8	***7.975***
S&P 500 Equal Wgt	4,9%	10,0%	20,2%	10,8%	0,4%	0,5%	2,8%	0,9%	6,2%	3,0%	15,6	2,89	2,26	10,5	***8.841***
Dow Jones	9,1%	13,6%	20,3%	7,4%	0,7%	0,9%	6,2%	1,9%	9,6%	4,1%	18,7	4,90	1,68	7,5	***52.776***
Nasdaq Comp	19,8%	19,5%	51,8%	26,5%	0,4%	3,4%	10,3%	8,9%	21,3%	25,6%	22,2	5,83	0,84	14,1	***28.522***
Nasdaq 100	17,7%	19,8%	46,8%	23,4%	0,3%	4,2%	10,7%	10,0%	21,0%	24,0%	23,1	7,22	0,69	17,4	***31.622***
Philadelphia SOX	10,5%	55,9%	120,1%	56,6%	1,0%	8,9%	8,2%	19,1%	26,8%	50,3%	19,4	8,97	0,62	68,3	***13.846***
Welt	6,4%	11,6%	27,0%	17,1%	0,4%	1,3%	4,4%	4,8%	9,8%	11,6%	16,2	2,67	2,39		

Quelle: Factset

Aktienmärkte: Warum man die großen US-Technologieunternehmen nicht abschreiben sollte



Quelle: Factset

Aktienmärkte: Berichtssaison Q2 2026

Auswertung der Berichtssaison Q2 2026 (Quelle: Factset)

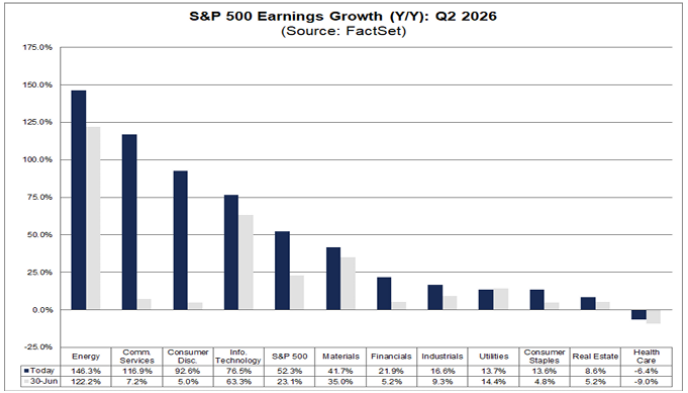
21.09.2026		berichtende Unternehmer	davon: positiv	davon: negativ	positives Surprise-Ratio	durchschnittl. pos. S-R
S&P 500	Gewinn	499	432	67	87%	73%
	Umsatz		382	117	77%	62%
	Kursreaktion		233	265	47%	51%
Dow Jones	Gewinn	30	28	2	93%	80%
	Umsatz		25	5	83%	63%
	Kursreaktion		22	8	73%	50%
SOX	Gewinn	30	29	1	97%	76%
	Umsatz		29	1	97%	71%
	Kursreaktion		10	20	33%	54%
Nasdaq 100	Gewinn	101	84	15	85%	76%
	Umsatz		86	14	86%	69%
	Kursreaktion		43	57	43%	54%
Deutschland	Gewinn	37	21	16	57%	58%
Blue Chips	Umsatz		31	6	84%	54%
	Kursreaktion		13	25	34%	49%
Frankreich	Gewinn	16	11	5	69%	
Blue Chips	Umsatz		30	7	81%	
	Kursreaktion		21	18	54%	
Deutschland	Gewinn	42	20	22	48%	55%
Mid Caps	Umsatz		34	13	72%	50%
	Kursreaktion		22	28	44%	41%
Deutschland	Gewinn	19	9	8	53%	
Samll Caps	Umsatz		32	11	74%	
	Kursreaktion		31	29	52%	
IBEX	Gewinn	27	16	11	59%	76%
	Umsatz		21	12	64%	75%
	Kursreaktion		21	13	62%	62%
SMI	Gewinn	16	6	3	67%	51%
	Umsatz		15	1	94%	53%
	Kursreaktion		11	9	55%	50%
Eurozone	Gewinn	36	23	13	64%	59%
Blue Chips	Umsatz		38	9	81%	59%
	Kursreaktion		24	24	50%	51%
Europa	Gewinn	30	23	7	77%	56%
Blue Chips	Umsatz		32	10	76%	60%
	Kursreaktion		22	25	47%	51%
Italy	Gewinn	38	25	11	69%	
	Umsatz		68	23	75%	
	Kursreaktion		64	61	51%	
UK	Gewinn	29	16	12	57%	
	Umsatz		21	16	57%	
	Kursreaktion		156	163	49%	
Europa	Gewinn	326	194	130	60%	55%
	Umsatz		306	110	74%	56%
	Kursreaktion		286	281	50%	51%

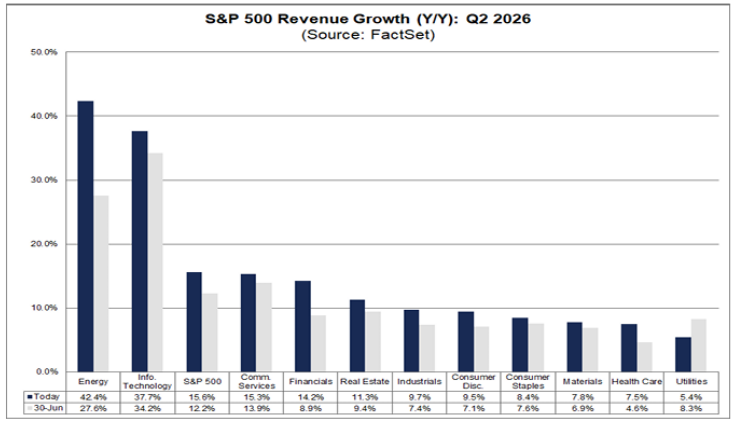
Aktuelle Berichtssaison US-Indizes Q2 2026 (Quelle: Factset)

21.09.2026		davon: positiv	davon: negativ	positives Surprise-Ratio	Wertentwicklung seit 31.12.25	Wertentwicklung seit 30.6.26
Consumer Discretionaries	Gewinn	40	7	85%		
	Umsatz	33	14	70%	-4,4%	-3,4%
	Kursreaktion	23	24	49%		
Consumer Staples	Gewinn	30	4	88%		
	Umsatz	26	8	76%	5,8%	-0,8%
	Kursreaktion	17	17	50%		
Energy	Gewinn	17	4	81%		
	Umsatz	16	5	76%	42,7%	20,9%
	Kursreaktion	13	8	62%		
Financials	Gewinn	65	10	87%		
	Umsatz	53	22	71%	1,8%	3,9%
	Kursreaktion	34	41	45%		
Healthcare	Gewinn	58	1	98%		
	Umsatz	55	4	93%	8,5%	5,8%
	Kursreaktion	33	26	56%		
Industrials	Gewinn	71	8	90%		
	Umsatz	64	15	81%	9,2%	-8,6%
	Kursreaktion	35	44	44%		
Information Technology	Gewinn	69	5	93%		
	Umsatz	66	8	89%	24,5%	4,2%
	Kursreaktion	34	40	46%		
Materials	Gewinn	22	4	85%		
	Umsatz	17	9	65%	9,5%	-1,4%
	Kursreaktion	14	12	54%		
Communication Services	Gewinn	18	4	82%		
	Umsatz	14	8	64%	3,1%	2,7%
	Kursreaktion	12	10	55%		
Utilities	Gewinn	22	9	71%		
	Umsatz	15	16	48%	-4,4%	-9,9%
	Kursreaktion	6	25	19%		
Real Estate	Gewinn	20	11	65%		
	Umsatz	23	8	74%	5,9%	-3,4%
	Kursreaktion	12	18	40%		
S&P 500	Gewinn	432	67	87%		
	Umsatz	382	117	77%	11,8%	2,0%
	Kursreaktion	233	265	47%		
Philadelphia Semis SOX	Gewinn	29	1	97%		
	Umsatz	29	1	97%	68,3%	-16,3%
	Kursreaktion	10	20	33%		
Nasdaq Composite	Gewinn	1.280	807	61%		
	Umsatz	1.270	606	68%	14,1%	1,2%
	Kursreaktion	1.194	1.194	50%		
Nasdaq 100	Gewinn	84	15	85%		
	Umsatz	86	14	86%	17,4%	-2,1%
	Kursreaktion	43	57	43%		
Nasdaq Biotechnology	Gewinn	125	113	53%		
	Umsatz	131	48	73%	22,1%	6,2%
	Kursreaktion	142	99	59%		
Financials Mid	Gewinn	46	18	72%		
	Umsatz	40	24	63%	3,1%	-0,1%
	Kursreaktion	32	33	49%		
Financials Small	Gewinn	87	34	72%		
	Umsatz	74	44	63%	9,6%	-1,6%
	Kursreaktion	71	49	59%		
Software	Gewinn	25	4	86%		
	Umsatz	23	6	79%	-12,1%	36,7%
	Kursreaktion	15	14	52%		

Aktienmärkte: Berichtssaison Q2 2026

Q2 2026: Growth





Copyright © 2026 FactSet Research Systems Inc. All rights reserved.

Rechtliche Hinweise / Disclaimer

Diese Information ist ein unverbindlicher Vorschlag für eine mögliche Vermögensstrukturierung und dient allein der Orientierung und Darstellung von möglichen geschäftlichen Aktivitäten ohne Anspruch auf Vollständigkeit.

Diese Information ist weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots und stellt ferner keinen Rat oder eine Empfehlung zum Erwerb von Finanzinstrumenten dar. Vor Abschluss eines in dieser Information dargestellten Geschäfts ist auf jeden Fall eine kunden- und produktgerechte Beratung erforderlich. Im Rahmen der Geeignetheitsprüfung gleichen wir unsere Empfehlungen mit Ihren Anlagezielen und finanziellen Möglichkeiten ab. 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 geeignete Empfehlungen zu geben. Dabei sind Ihre Risikobereitschaft, Verlusttragfähigkeit und der bevorzugte Anlagehorizont essentielle Bausteine für eine erfolgreiche und individuell zugeschnittene Anlageberatung.

Hier enthaltene Prognosen über die zukünftige Entwicklung wirtschaftlicher Rahmenbedingungen, Zinsentwicklungen oder Markttrends geben unsere Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Information wieder. Die tatsächlichen Entwicklungen können von hier dargelegten Prognosen erheblich abweichen. Wir übernehmen keine Haftung hierfür und für zukunftsgerichtete Aussagen.

Der Inhalt dieses Dokuments ist vertraulich und ausschließlich für den Empfänger bestimmt. Jede über die Nutzung durch den Empfänger hinausgehende Verwendung und jede Weitergabe an Dritte 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.