

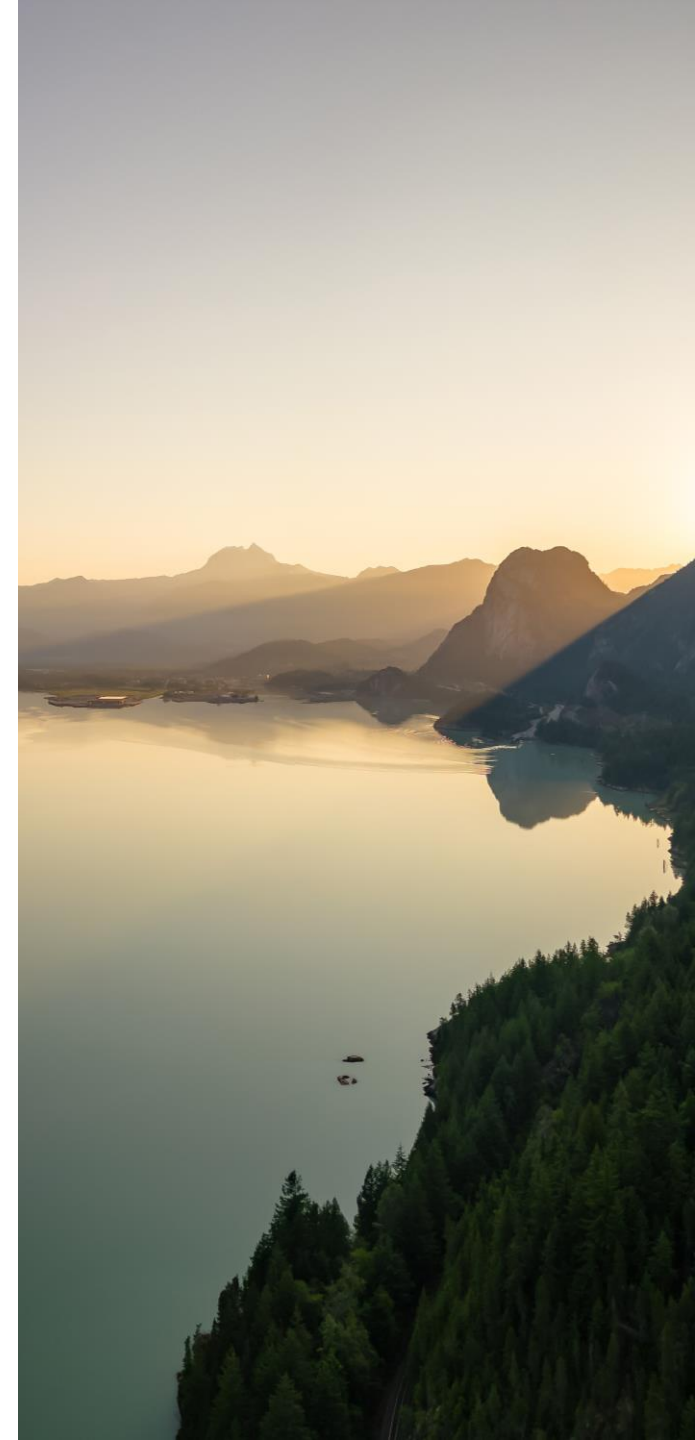


Geopolitik und Kapitalmarkt

Dr. Ulrich Kaffarnik

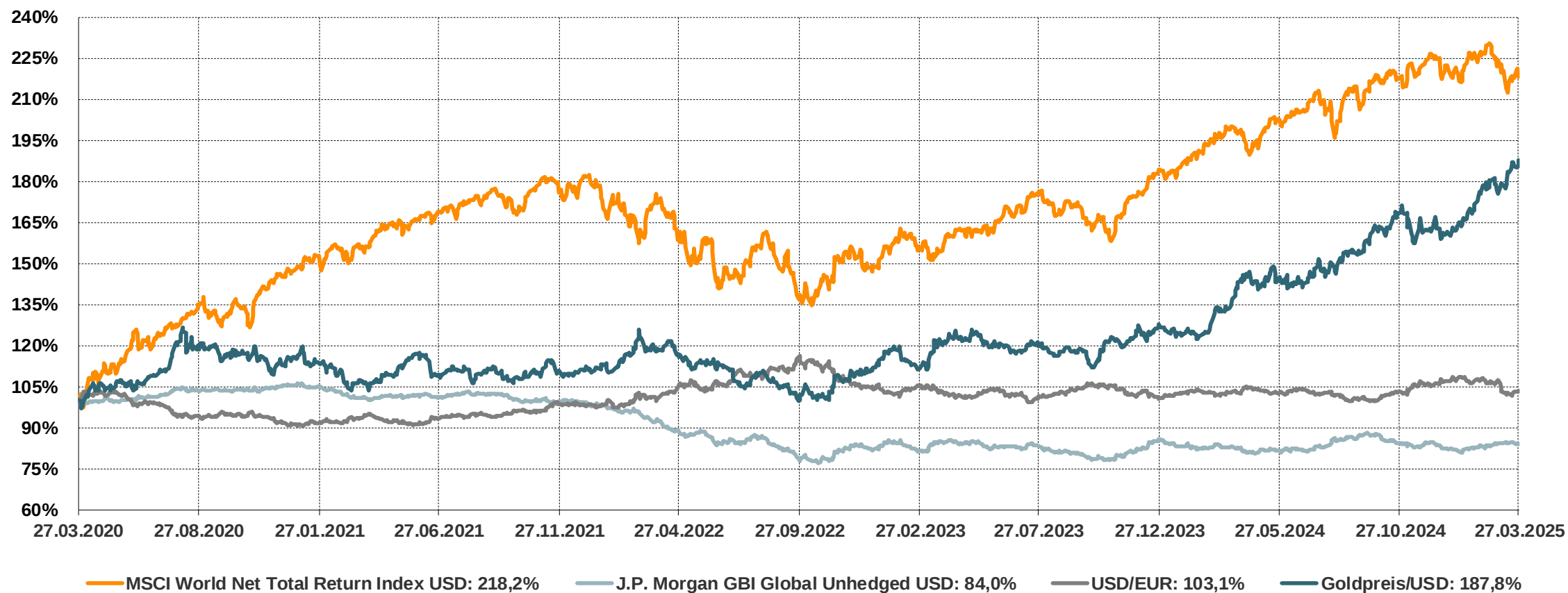
Rottach-Egern,

3. April 2025



Wertentwicklung verschiedener Anlageklassen - 5 Jahre

in Prozent

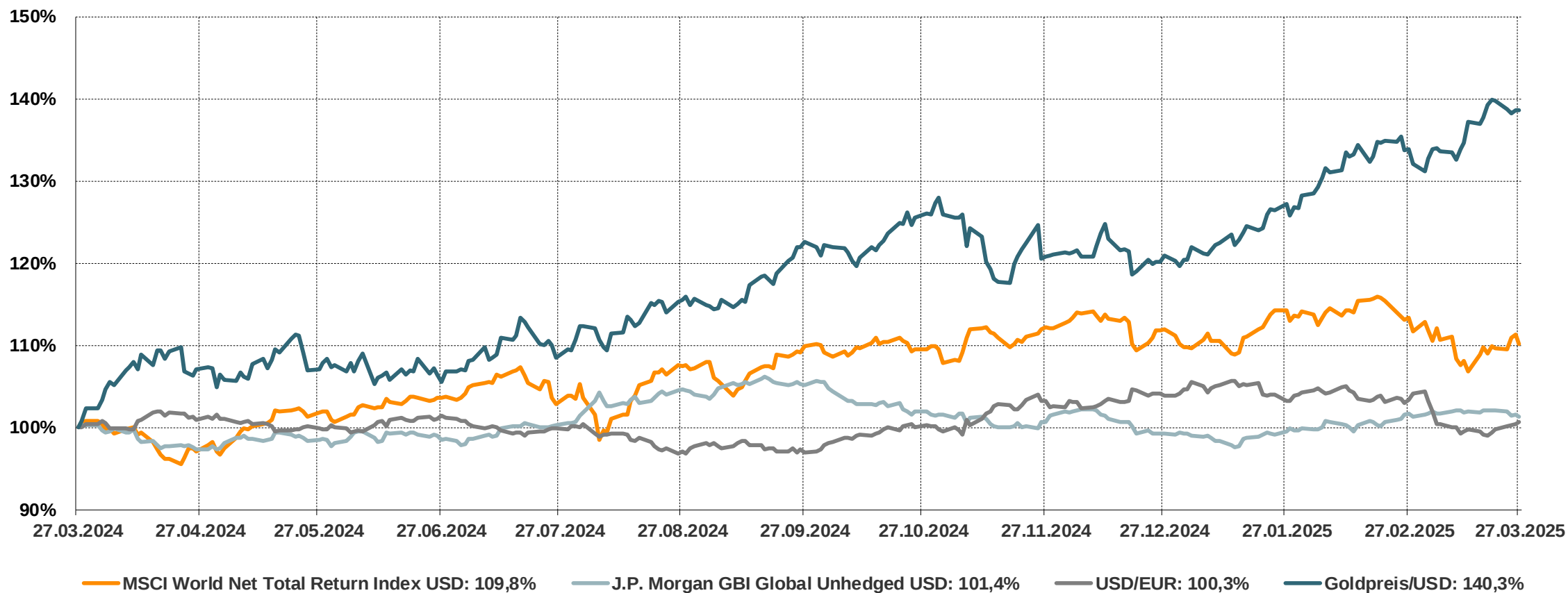


Quelle: Bloomberg

Stand: 27.03.2025

Wertentwicklung verschiedener Anlageklassen - 1 Jahr

in Prozent



Quelle: Bloomberg

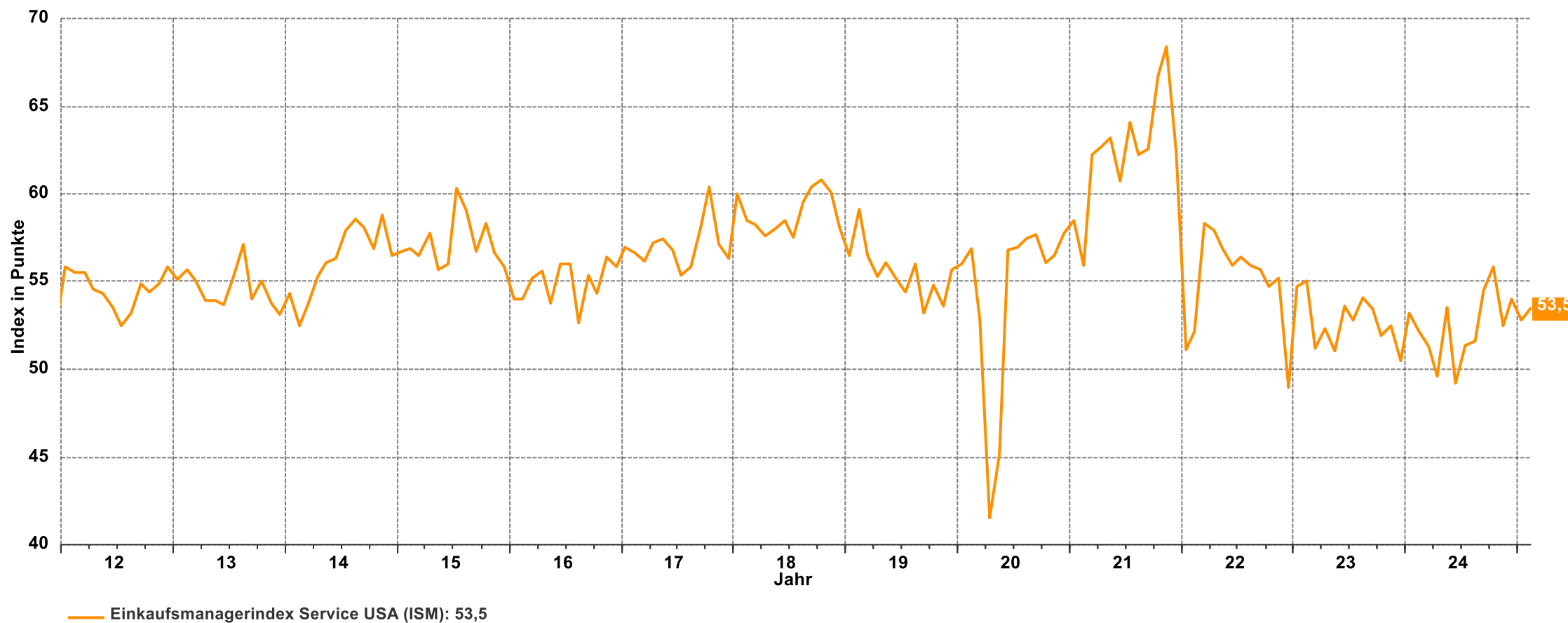
Stand: 27.03.2025

PMI verarbeitendes Gewerbe USA



Quelle: LSEG Datastream

Stand: Feb 25



Quelle: LSEG Datastream

Stand: Feb 25

Sahm-Indikator wieder unter der kritischen Schwelle von 0,5%

Updated: Mar 7, 2025 7:58 AM CST

Seasonally Adjusted

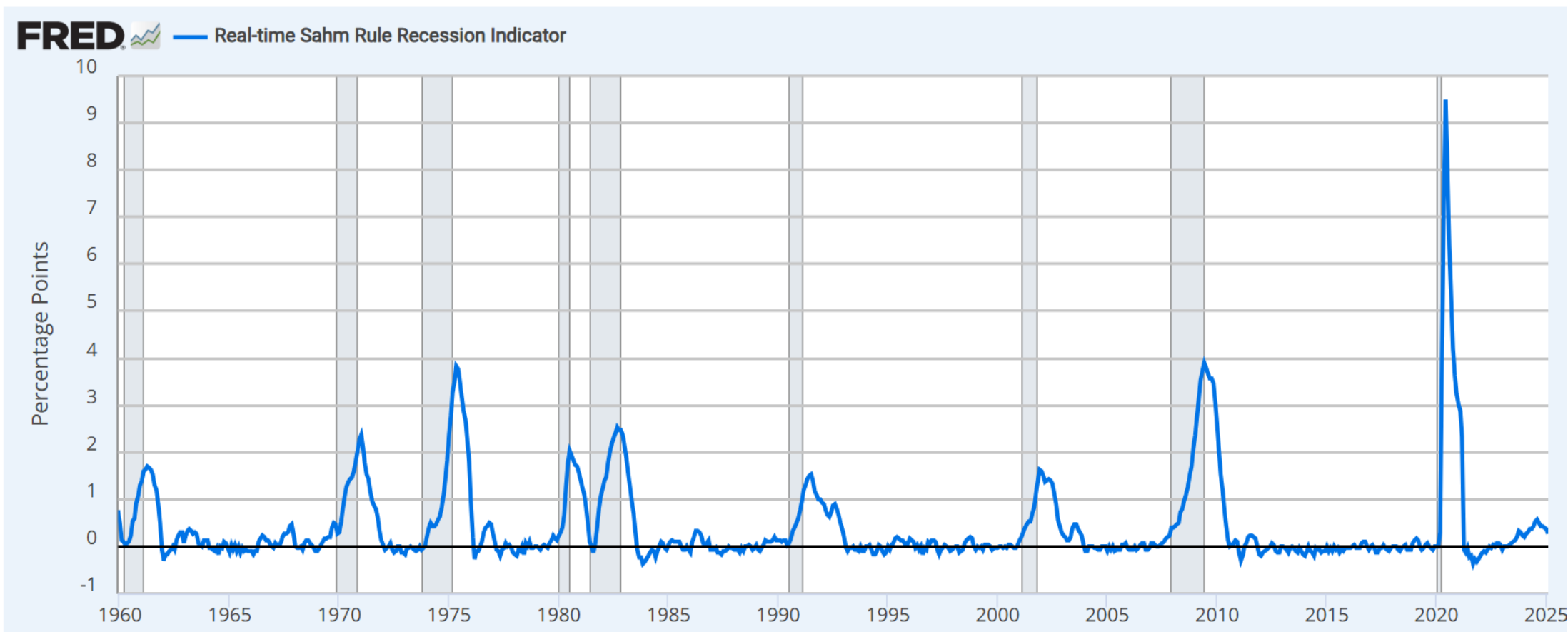
Next Release Date: Apr 4, 2025

1959-12-01

to

2025-02-01

[Download](#) 



Quelle: Federal Reserve Bank of St. Louis, Claudia, Sahm

Stand: 7. März 2025

Purchasing Manager Index China



Quelle: LSEG Datastream

Stand: Feb 25

Purchasing Manager Index Eurozone



Quelle: LSEG Datastream

Stand: Feb 25

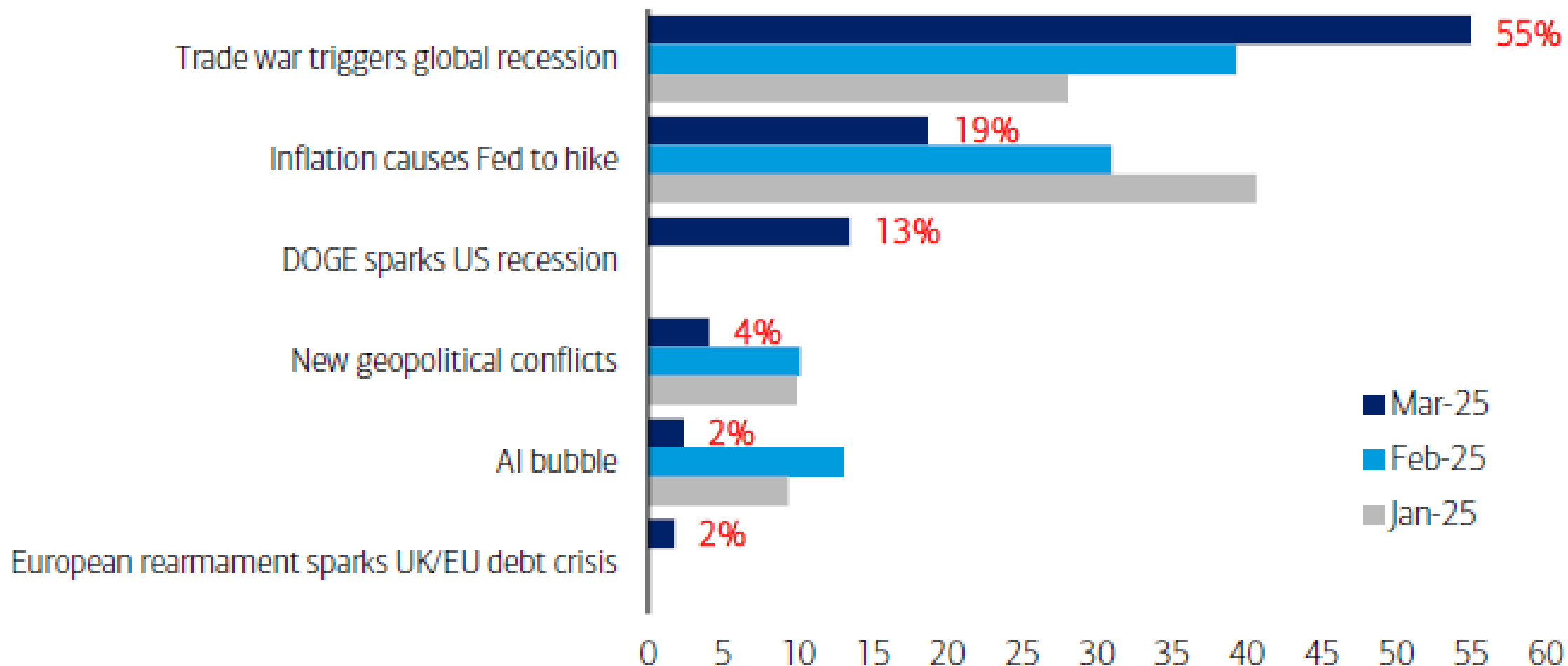
Entwicklung CRB Commodity Index



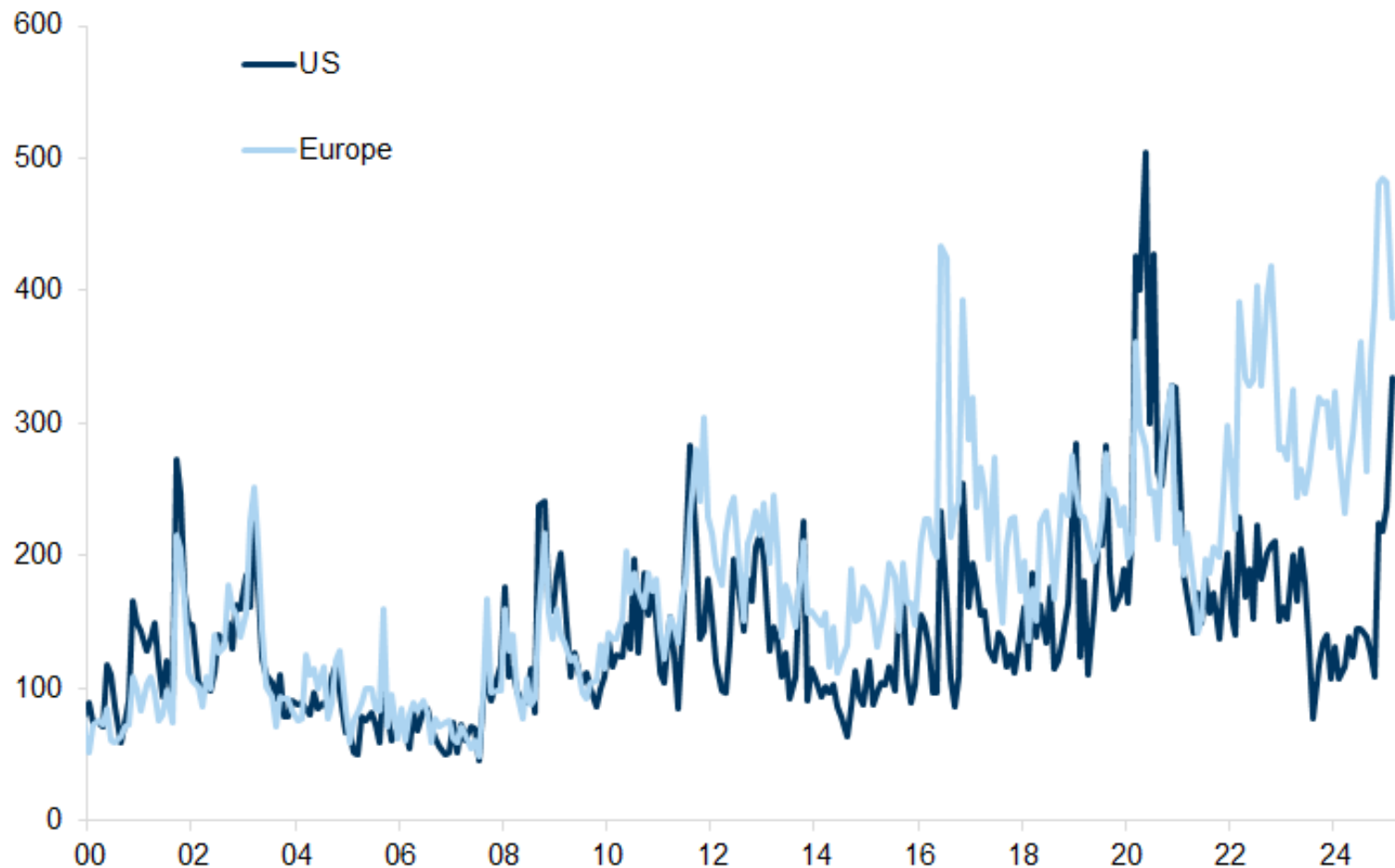
Quelle: LSEG Datastream

Stand: 27.03.2025

Was halten die FMS-Investoren für die größte “Tail Risk”?

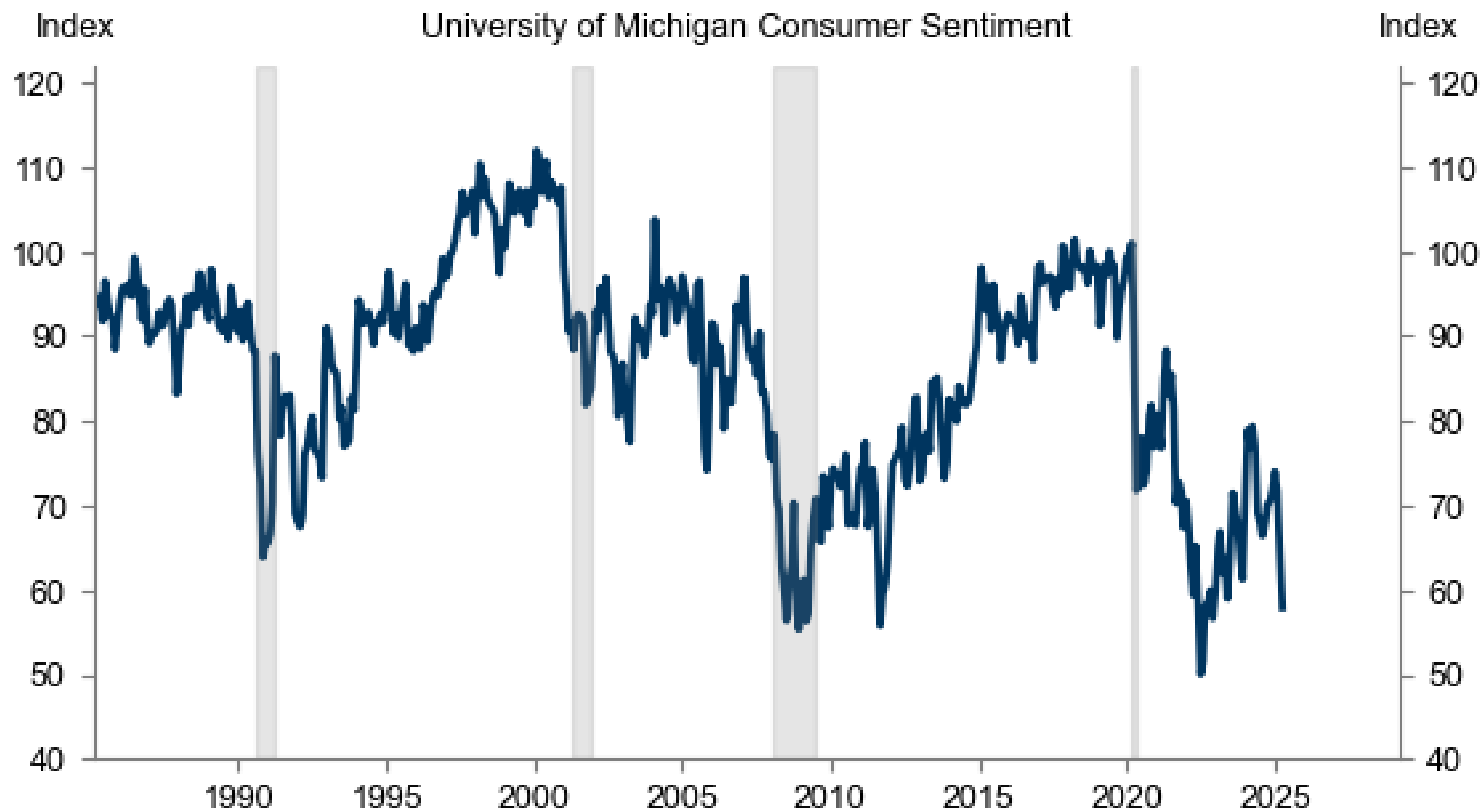


Politische Unsicherheit: USA versus Europa

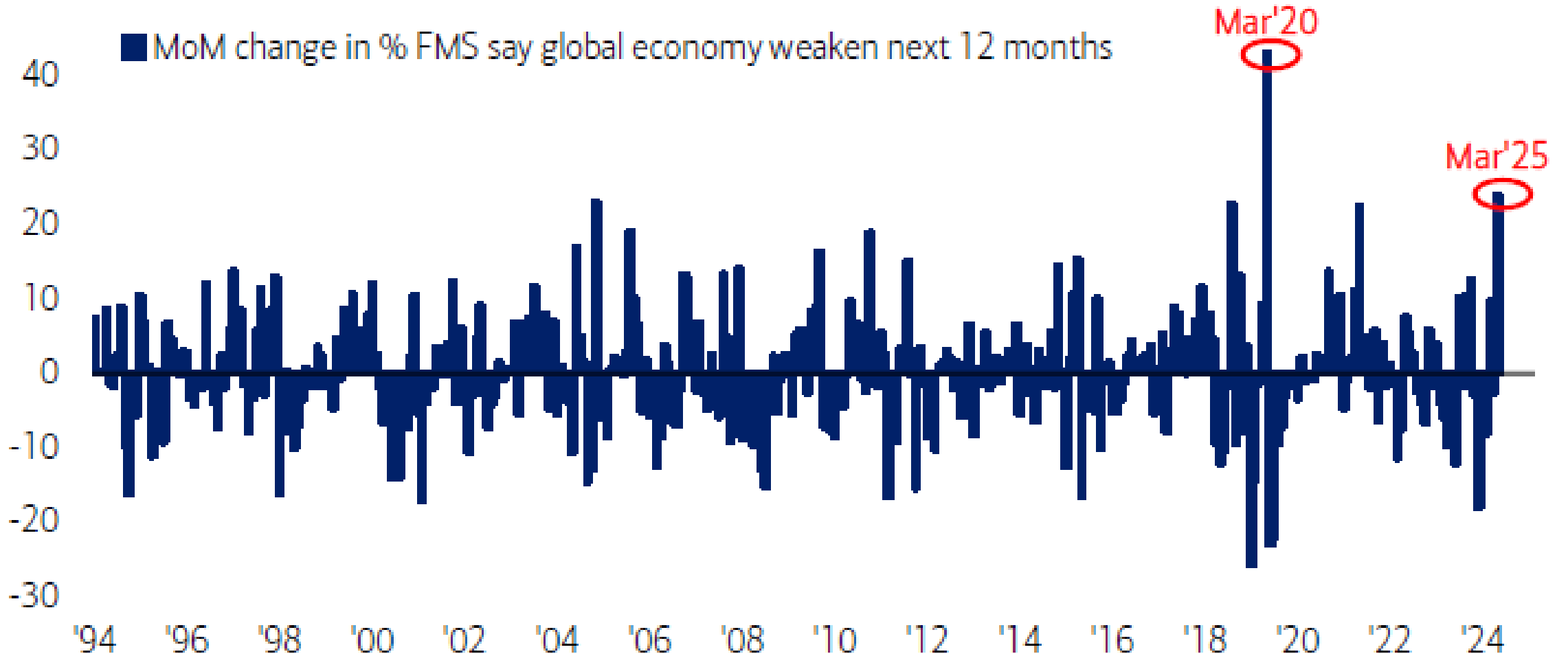


Quelle: Haver Analytics, Goldman Sachs

Konsumentenstimmung in den USA



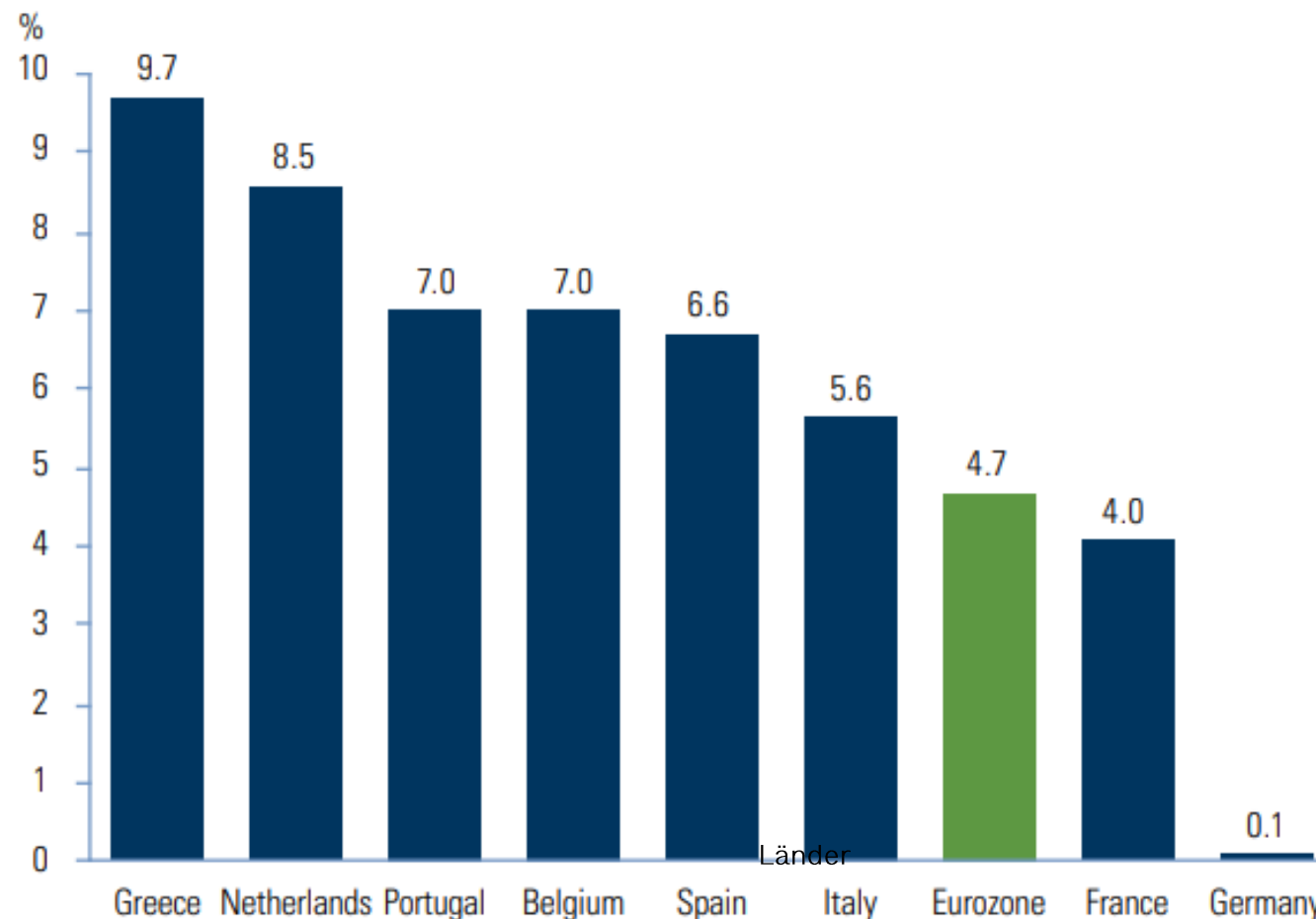
FMS-Investoren, die in den nächsten 12 Monaten eine schwächere Weltwirtschaft erwarten (mtl. Veränderung in %)



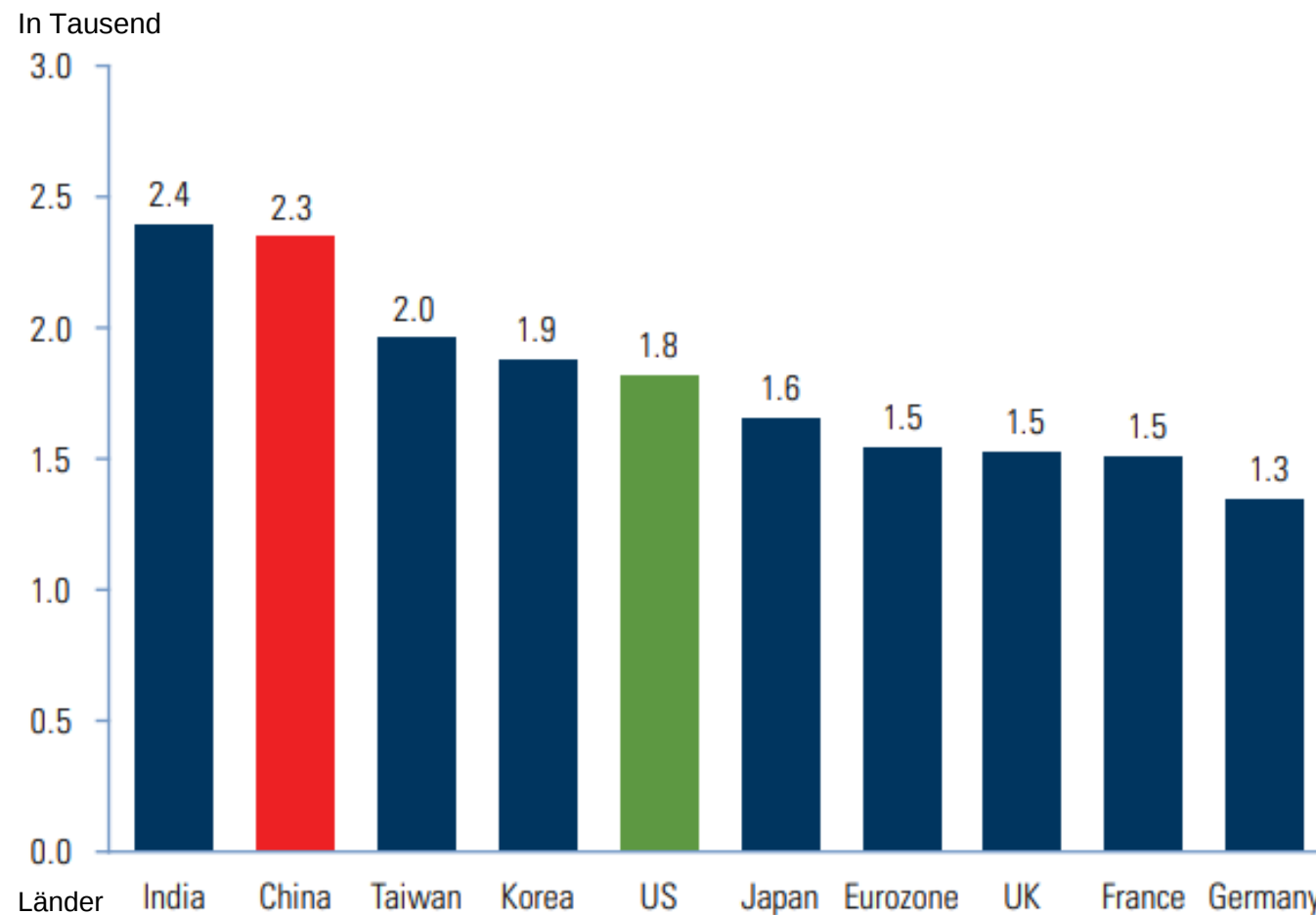
Quelle: BofA Global Fund Manager Survey

Stand: 18.03.2025

Kumulatives Wachstum des Bruttoinlandsproduktes seit Q4/2019

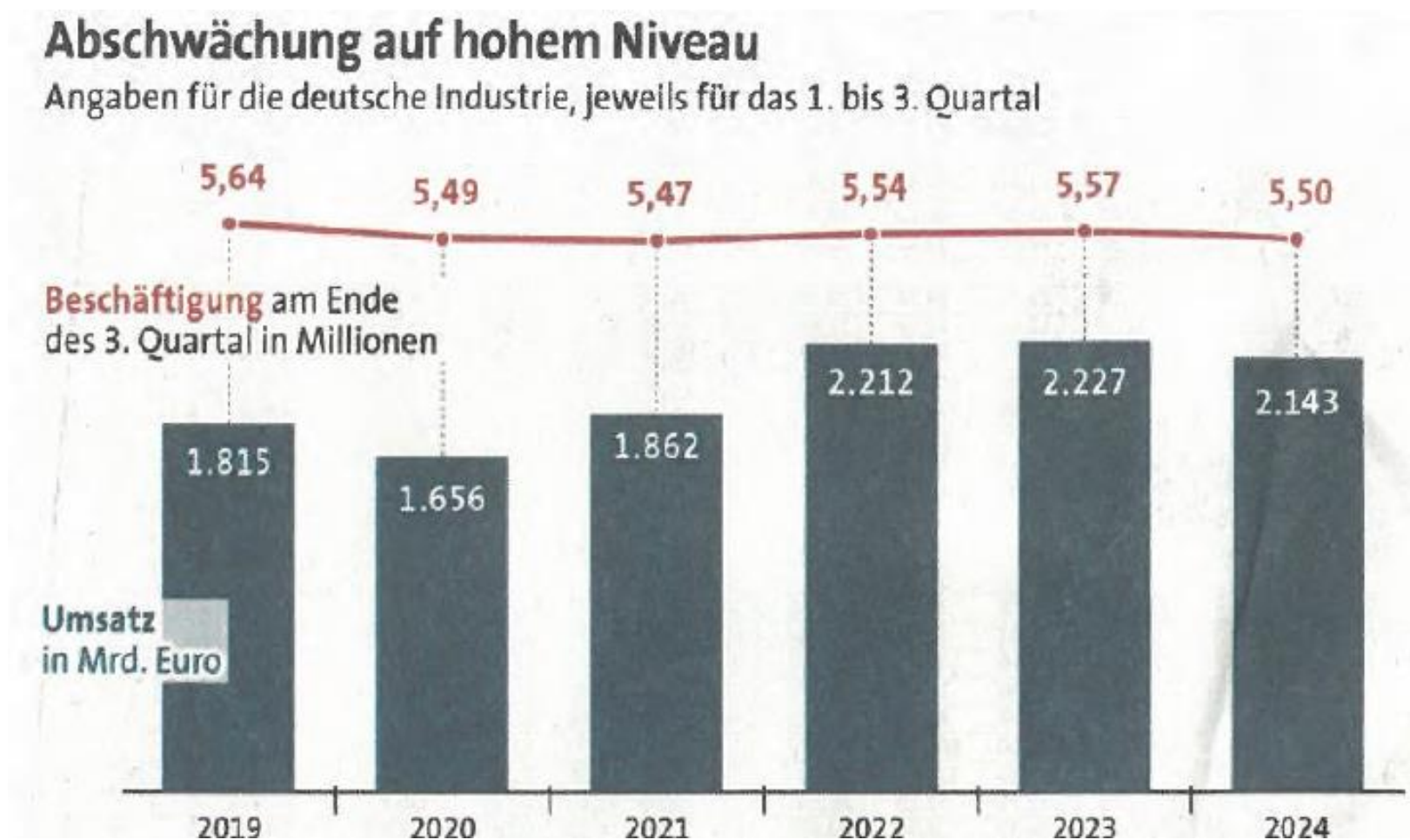


Arbeitsstunden pro Arbeiter in verschiedenen Ländern

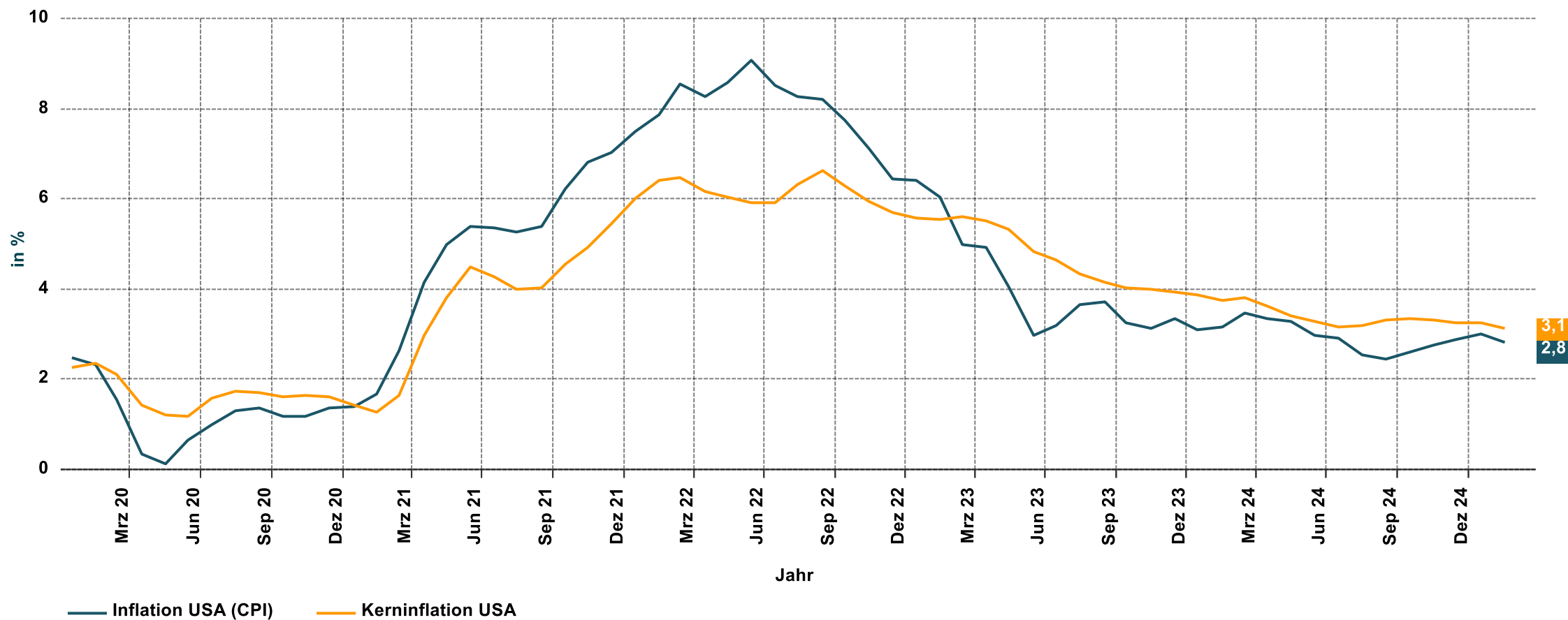


Quelle: Investment Strategy Group, Total Economic Database, Conference Board

Deutsche Industrie: Beschäftigung und Umsatz



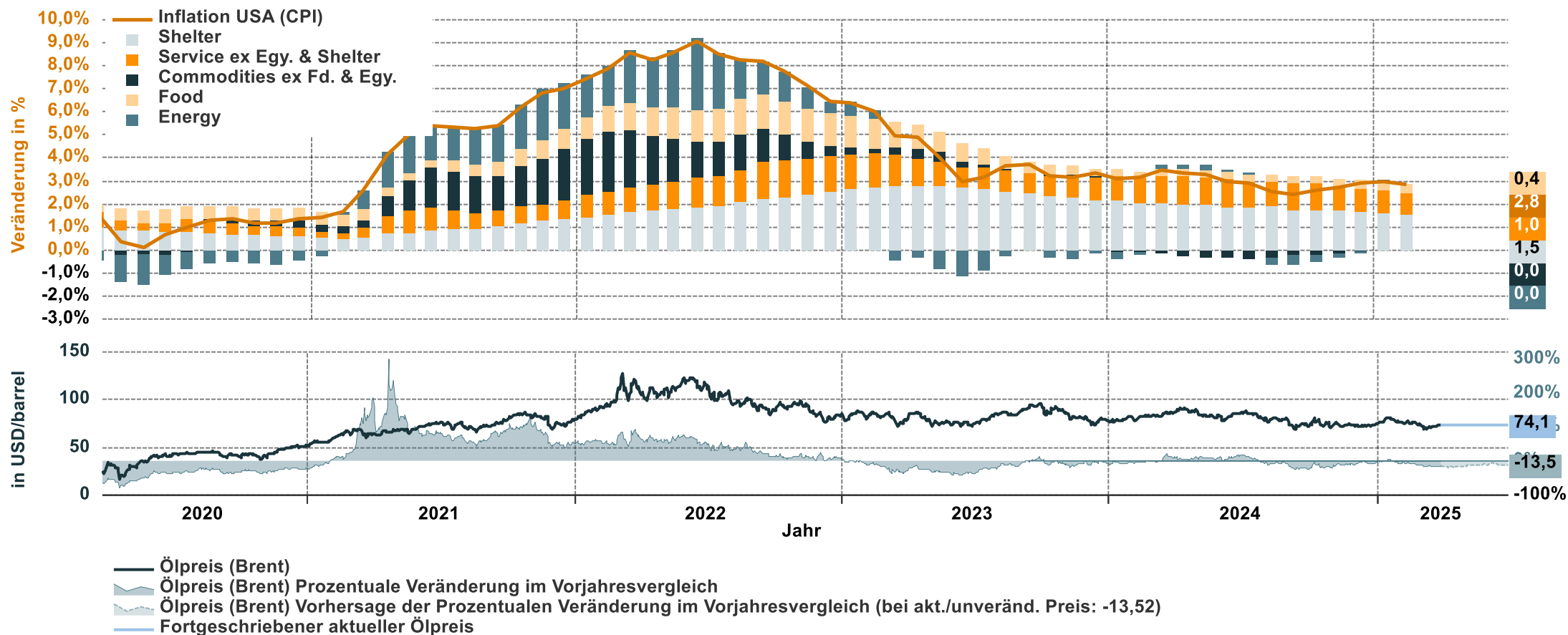
Inflation und Kerninflation USA



Quelle: LSEG Datastream

Stand: Feb 25

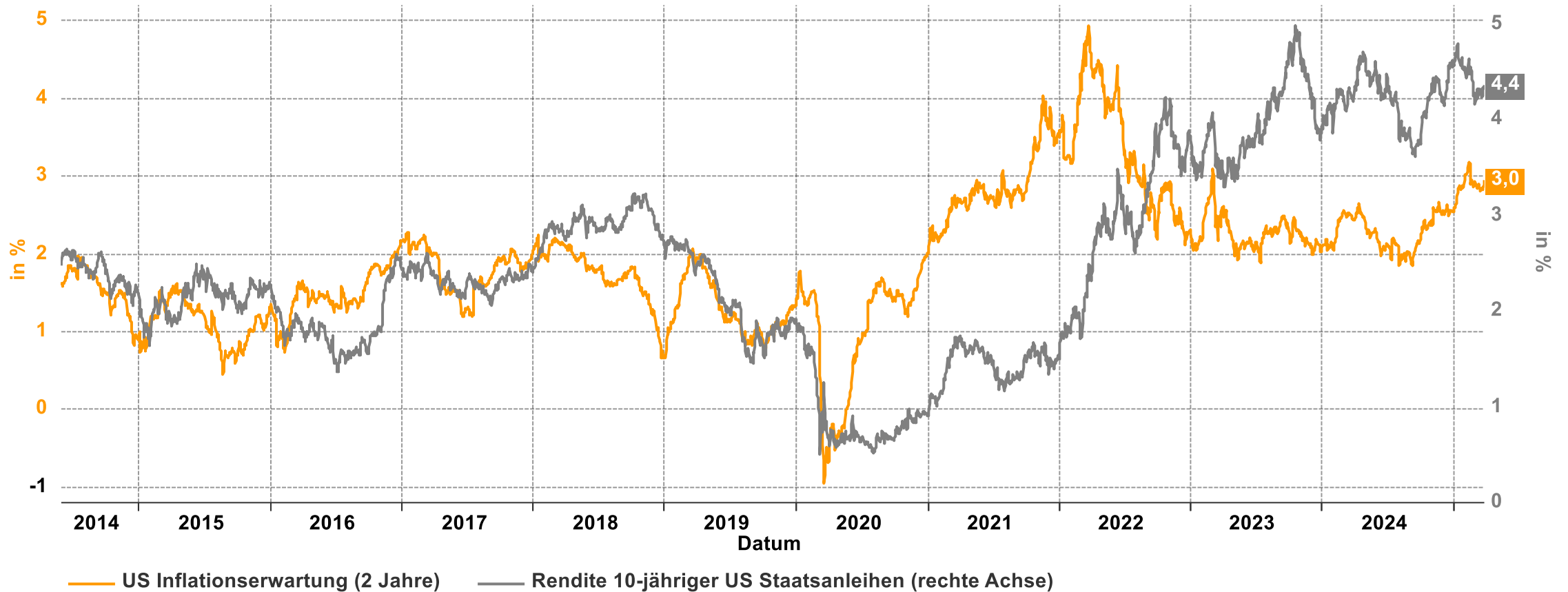
Inflation nach Sektoren USA



Quelle: LSEG Datastream

Stand: Feb 25

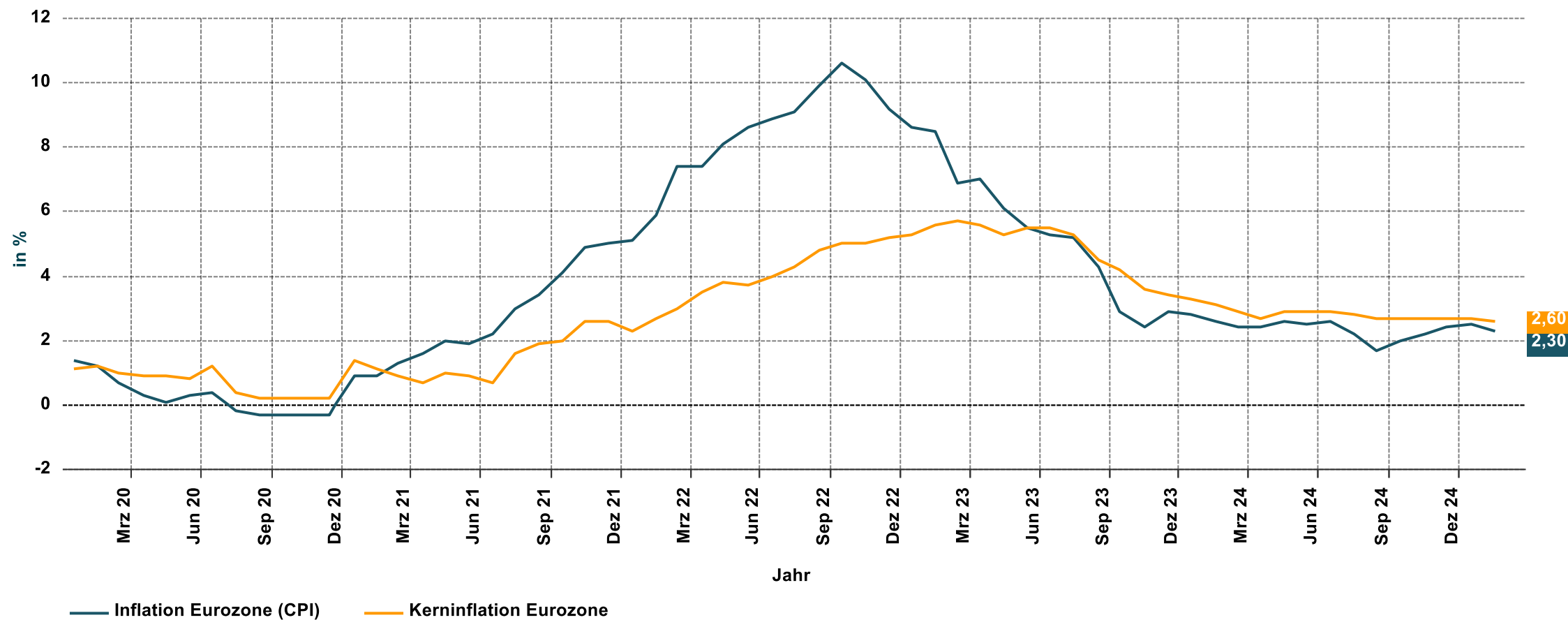
USA – Inflationserwartung und Rendite 10jährige Treasury



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 27.03.2025

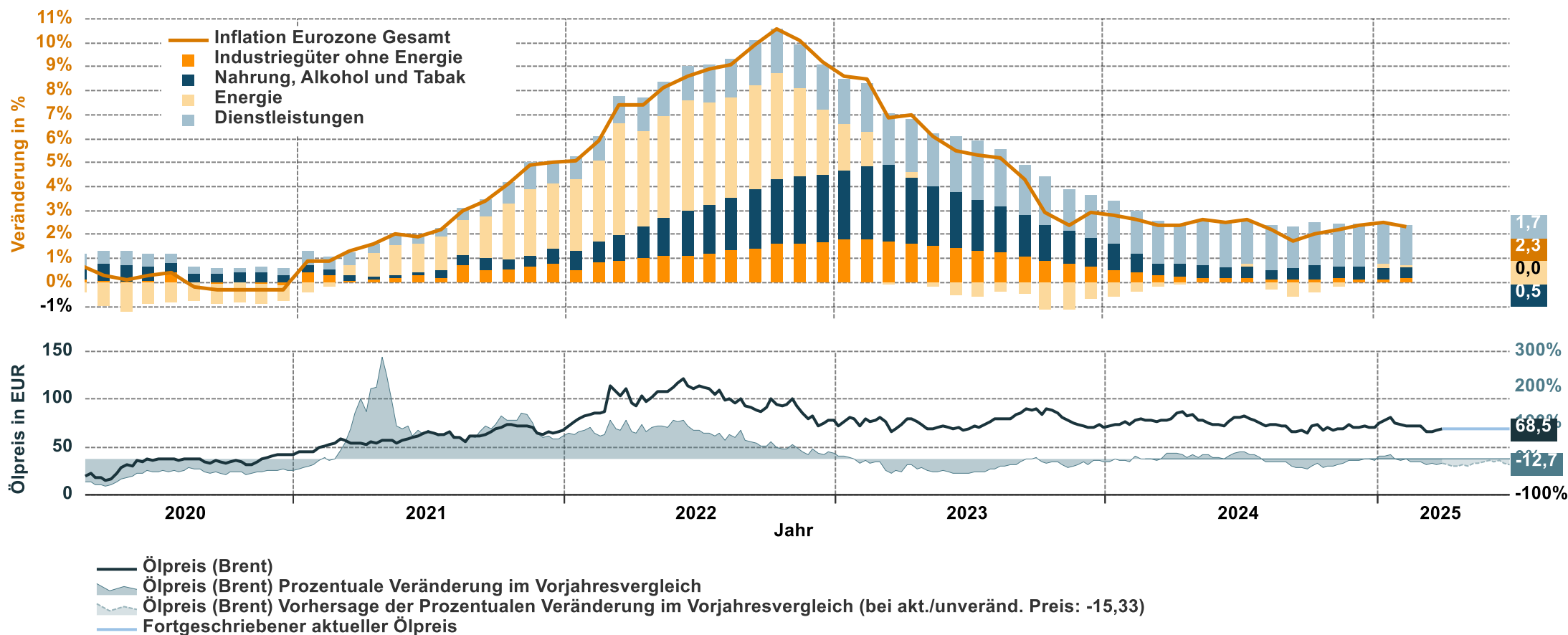
Inflation und Kerninflation Eurozone



Quelle: LSEG Datastream

Stand: Feb 25

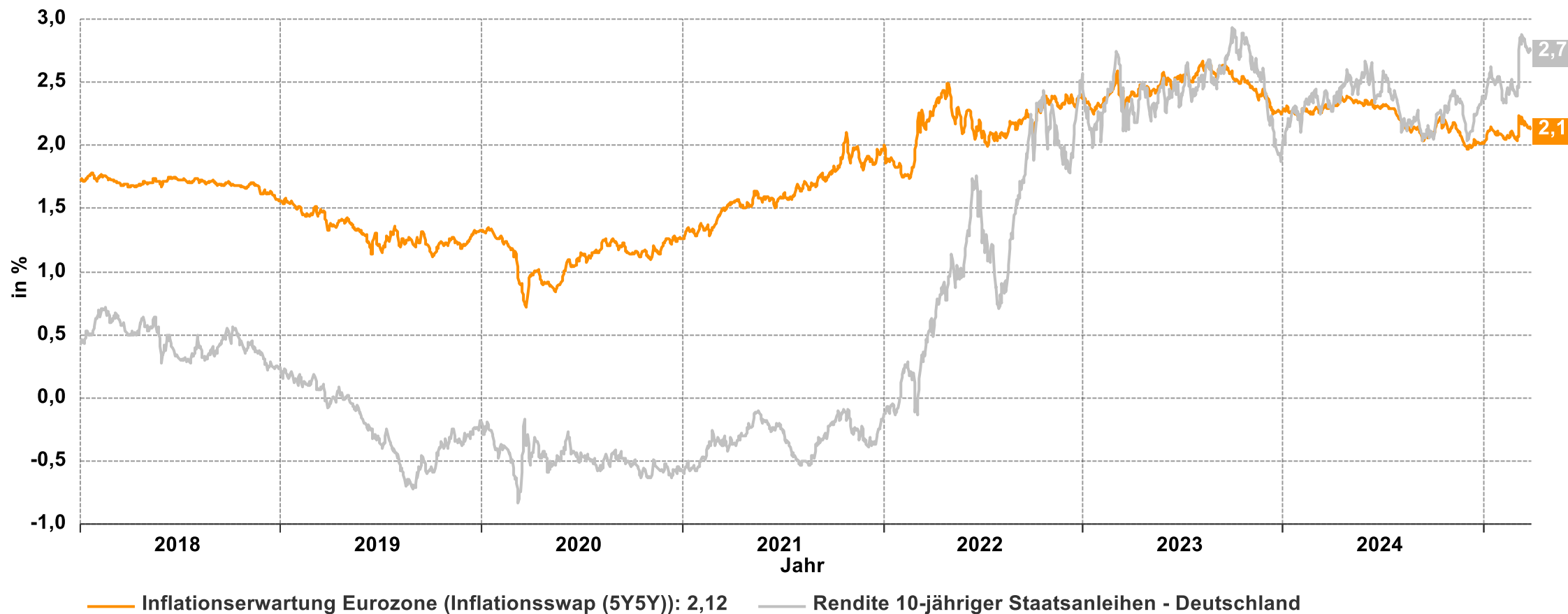
Inflation nach Sektoren Europa



Quelle: LSEG Datastream

Stand: Feb 25

Inflationserwartung Eurozone und Rendite 10-jähriger Staatsanleihen Deutschland



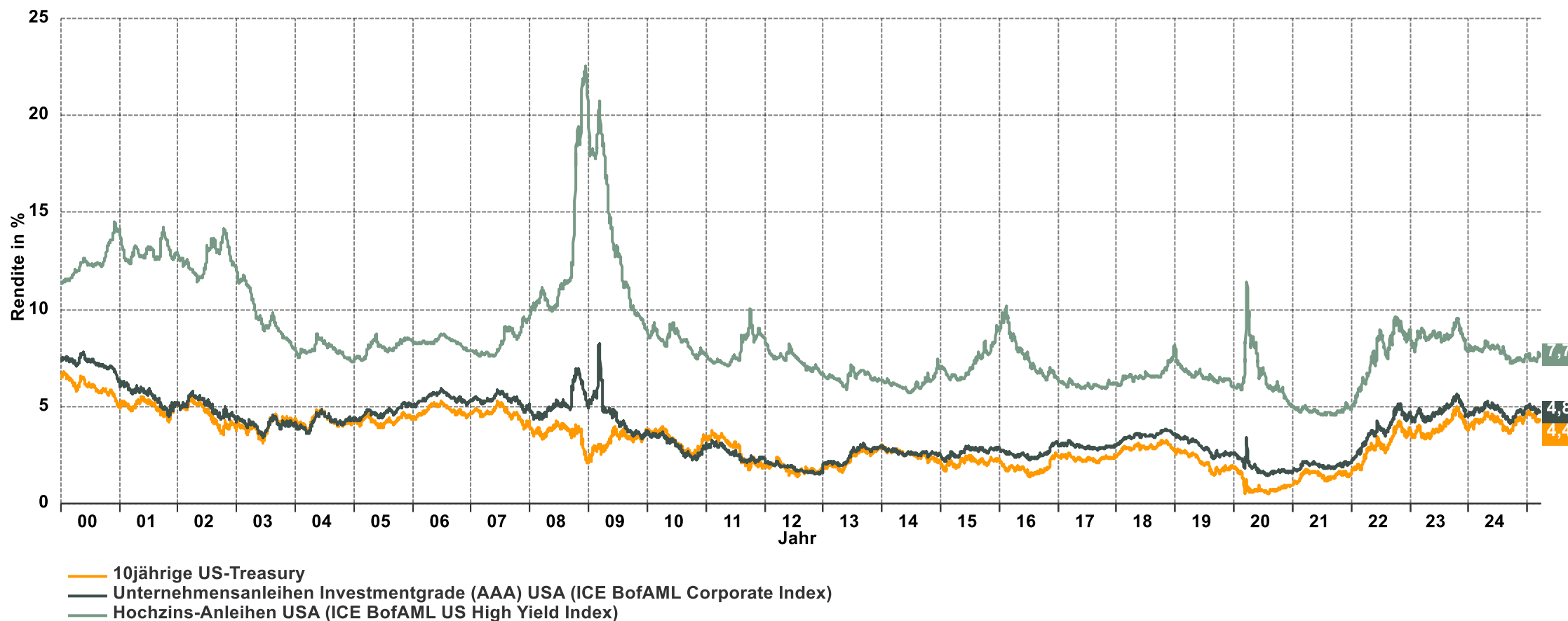
Quelle: LSEG Datastream

Stand: 27.03.2025

Fed Fund Rate und Rendite 10-jährige US-Staatsanleihen seit 2000



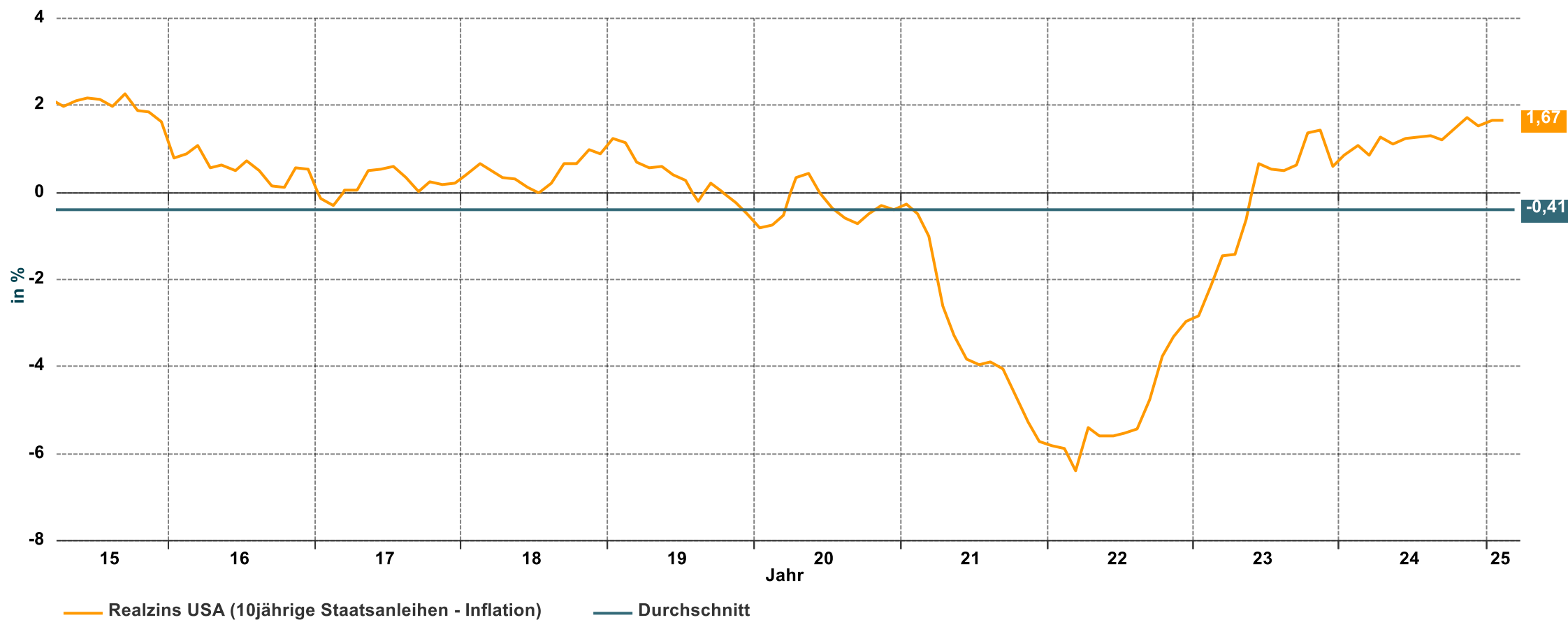
USA: Rendite 10jährige Treasury, Investmentgrade- und Hochzinsanleihen



Quelle: LSEG Datastream, Bank of America Merrill Lynch

Stand: 27.03.2025

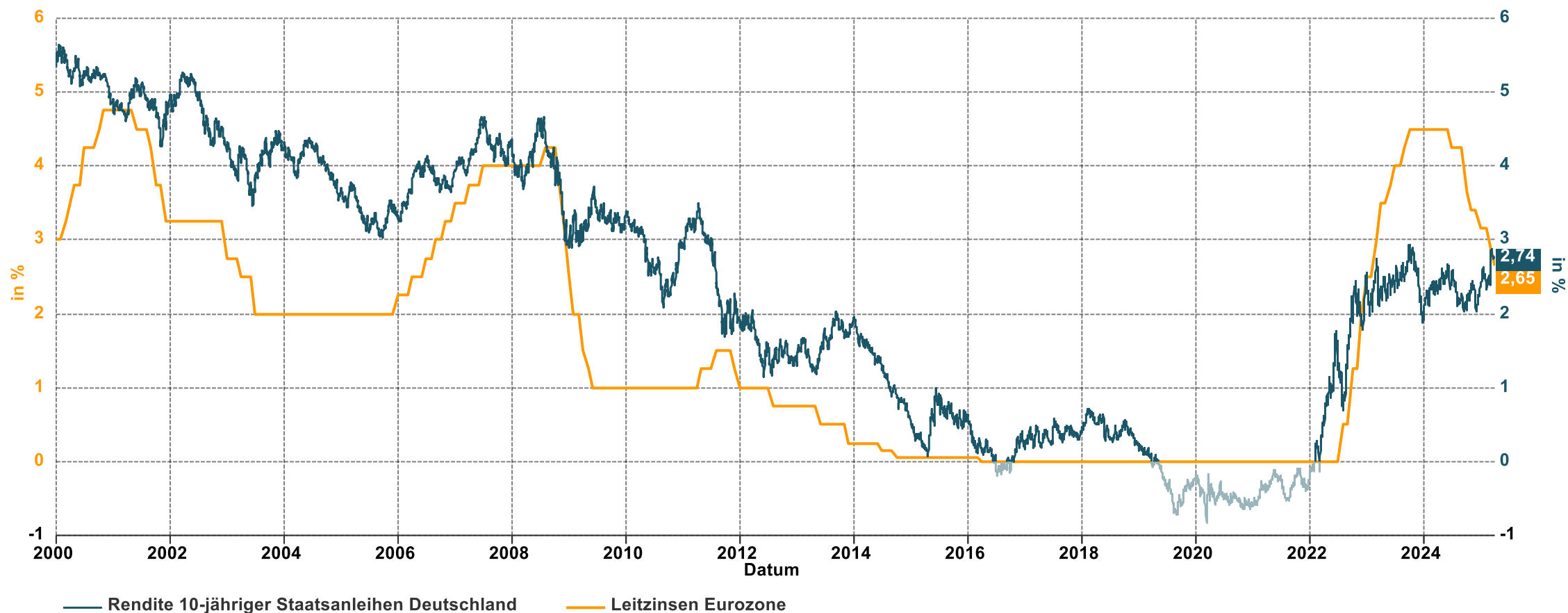
Realzins USA in den letzten 10 Jahren (in %)



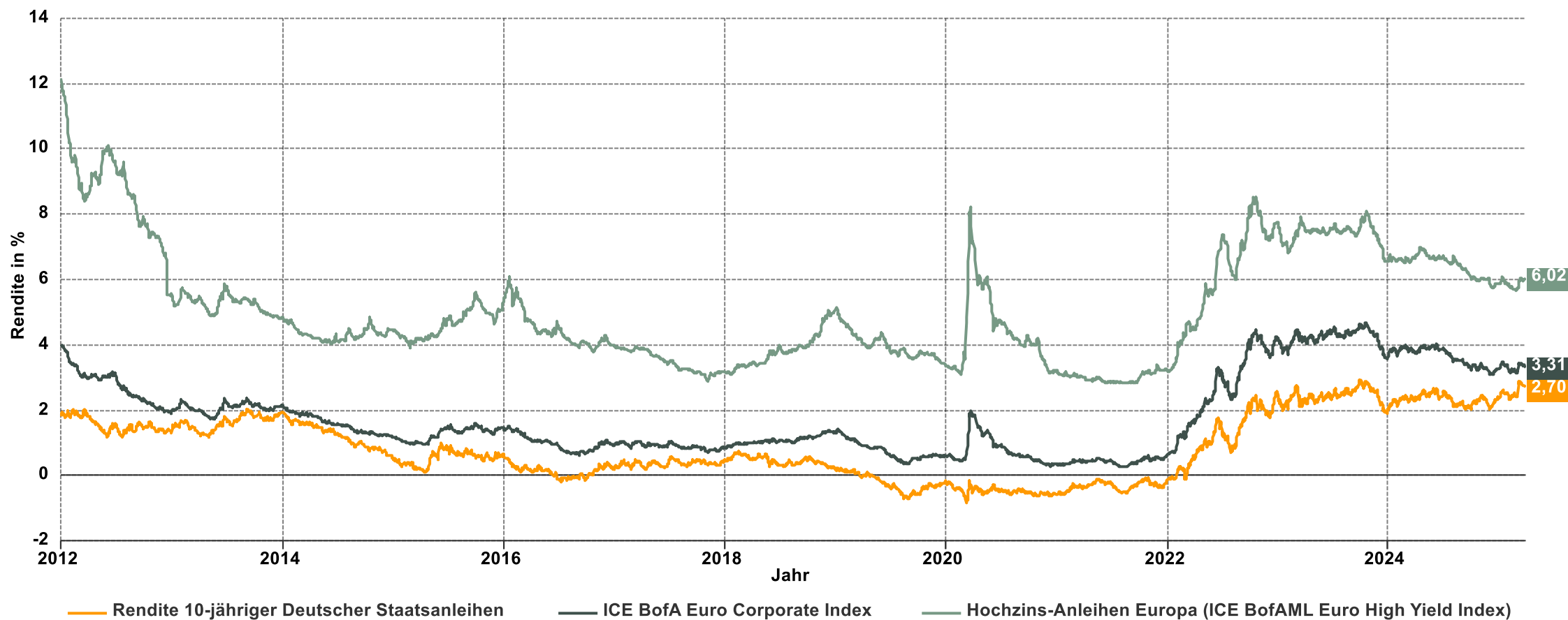
Quelle: LSEG Datastream

Stand: Mrz 25

Leitzins EZB und Rendite 10jährige Staatsanleihen Deutschland seit 2000

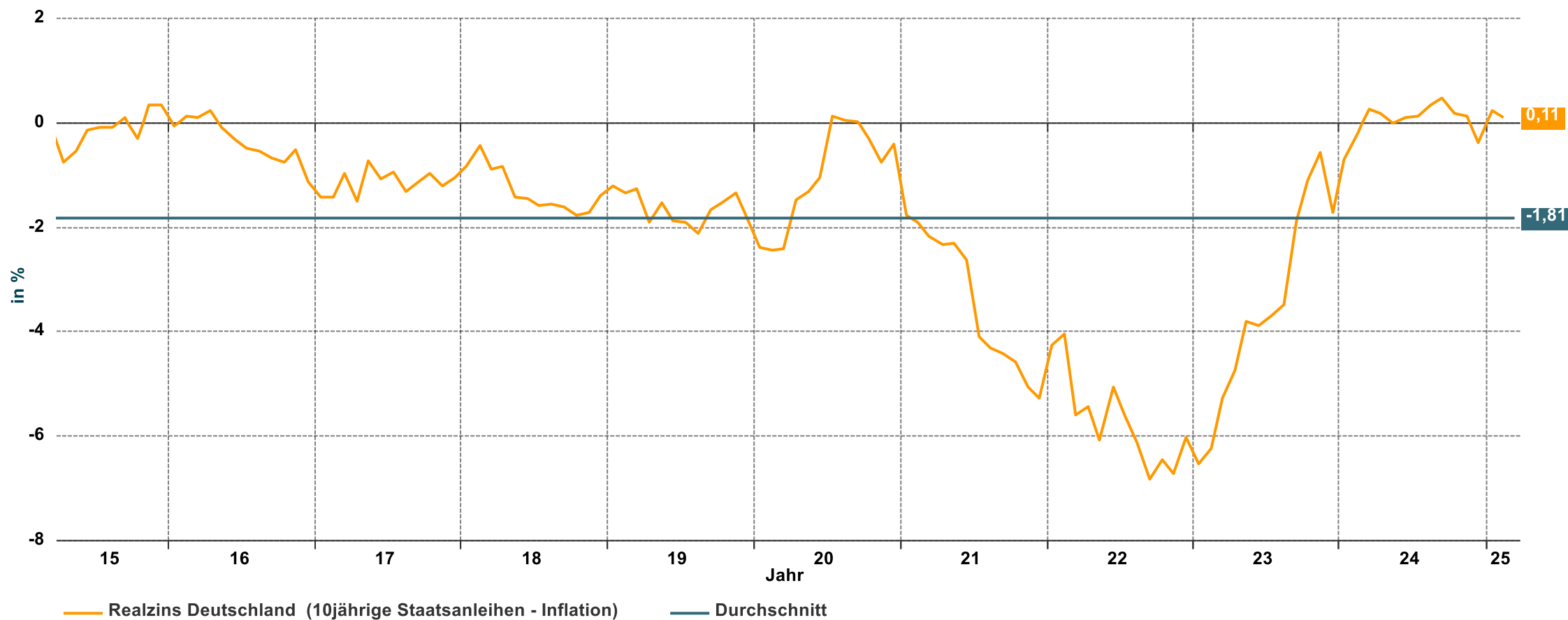


Eurozone/Europa: Rendite Bund, Investmentgrade- und Hochzinsanleihen



Stand: 28.03.2025

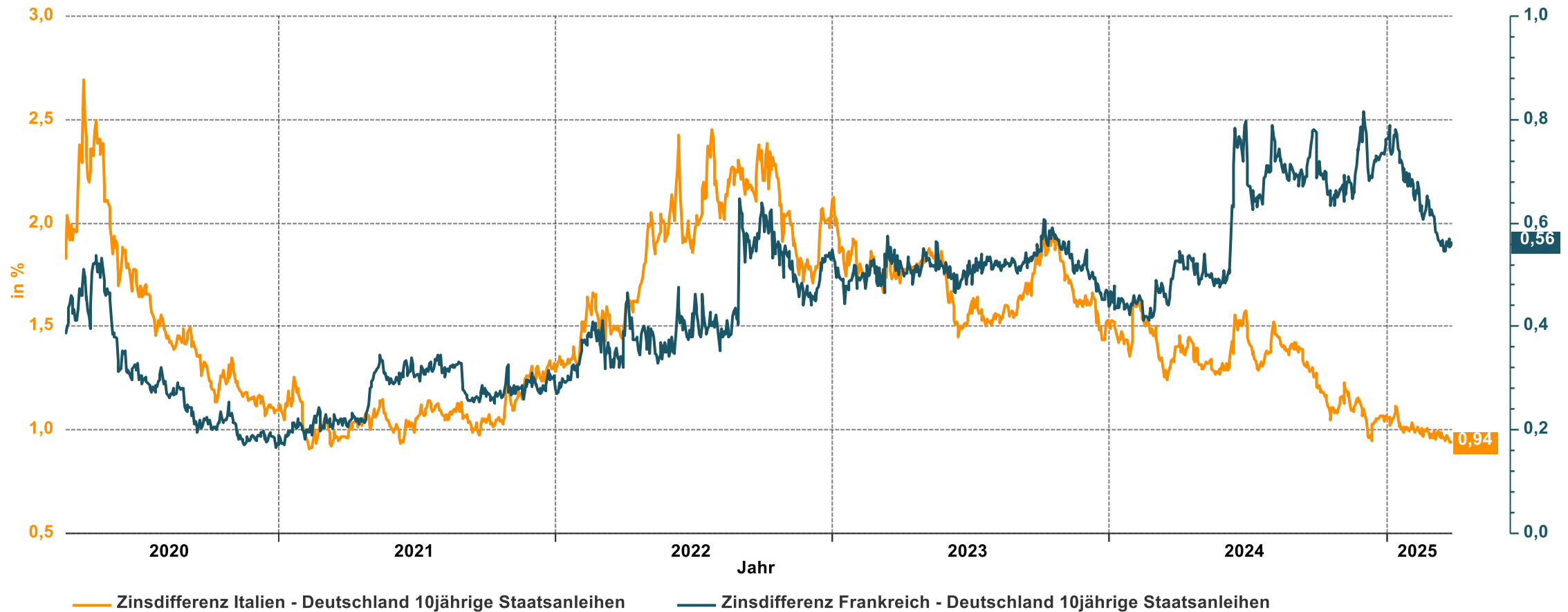
Realzins Deutschland in den letzten 10 Jahren (in %)



Quelle: LSEG Datastream

Stand: Mrz 25

Zinsdifferenz zwischen Italien und Deutschland sowie Frankreich und Deutschland in den letzten fünf Jahren



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 27.03.2025

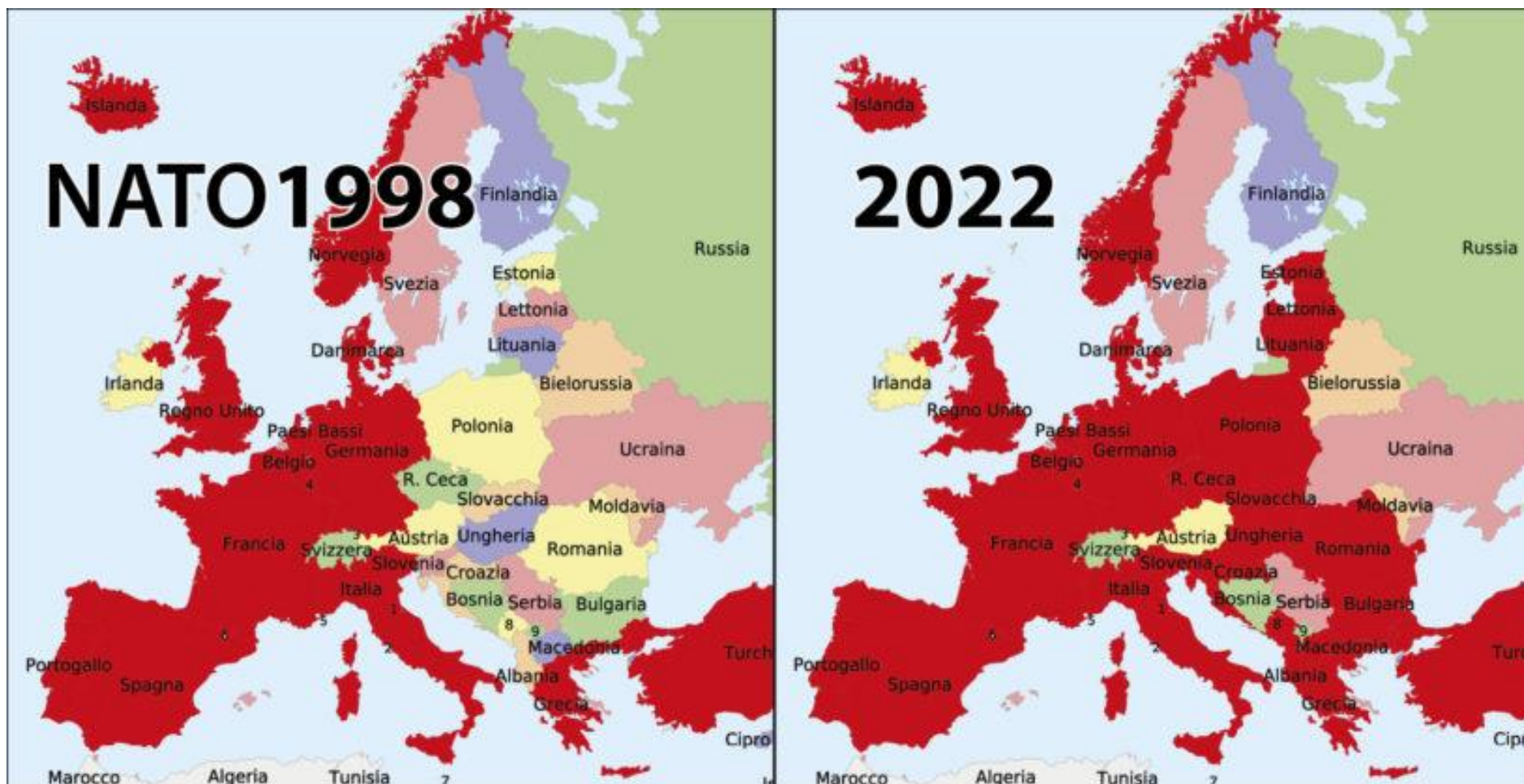
Eurozone: Rendite Investment Grade Anleihen minus 10jährige Staatsanleihen



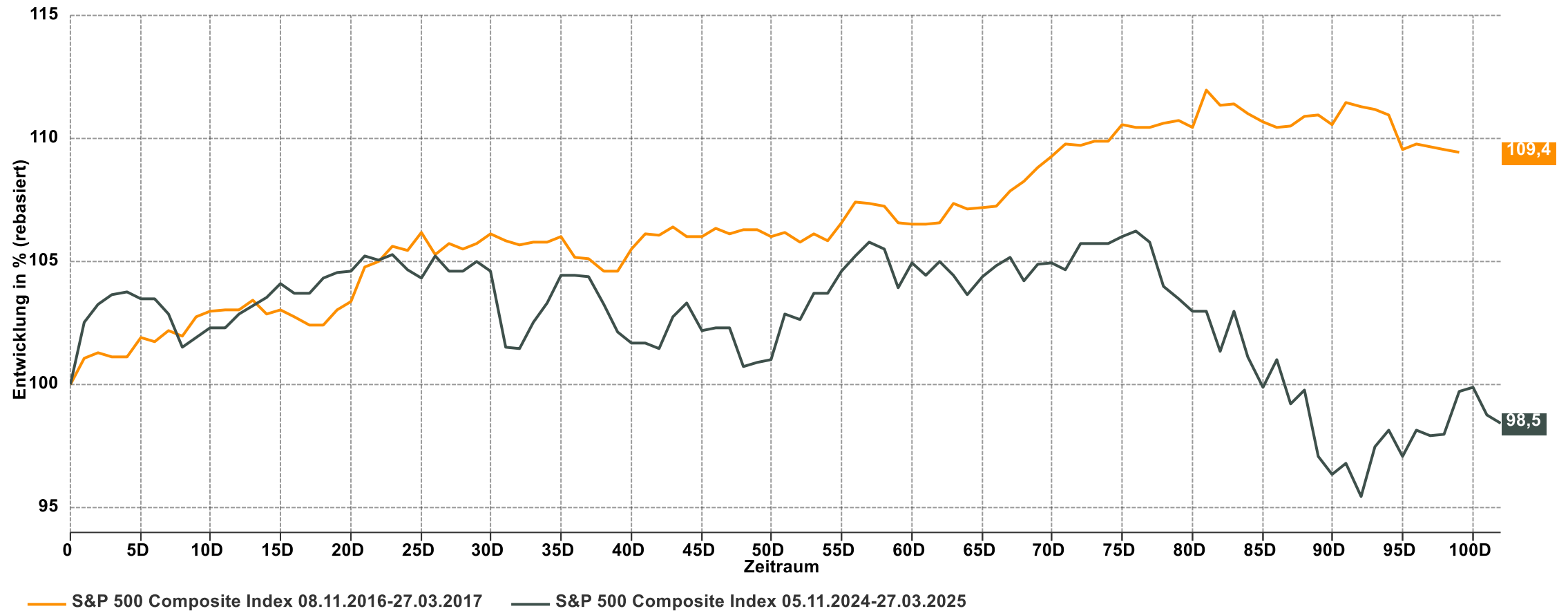
Quelle: LSEG Datastream

Stand: 28.03.2025

Nato-Staaten 1998 und 2022



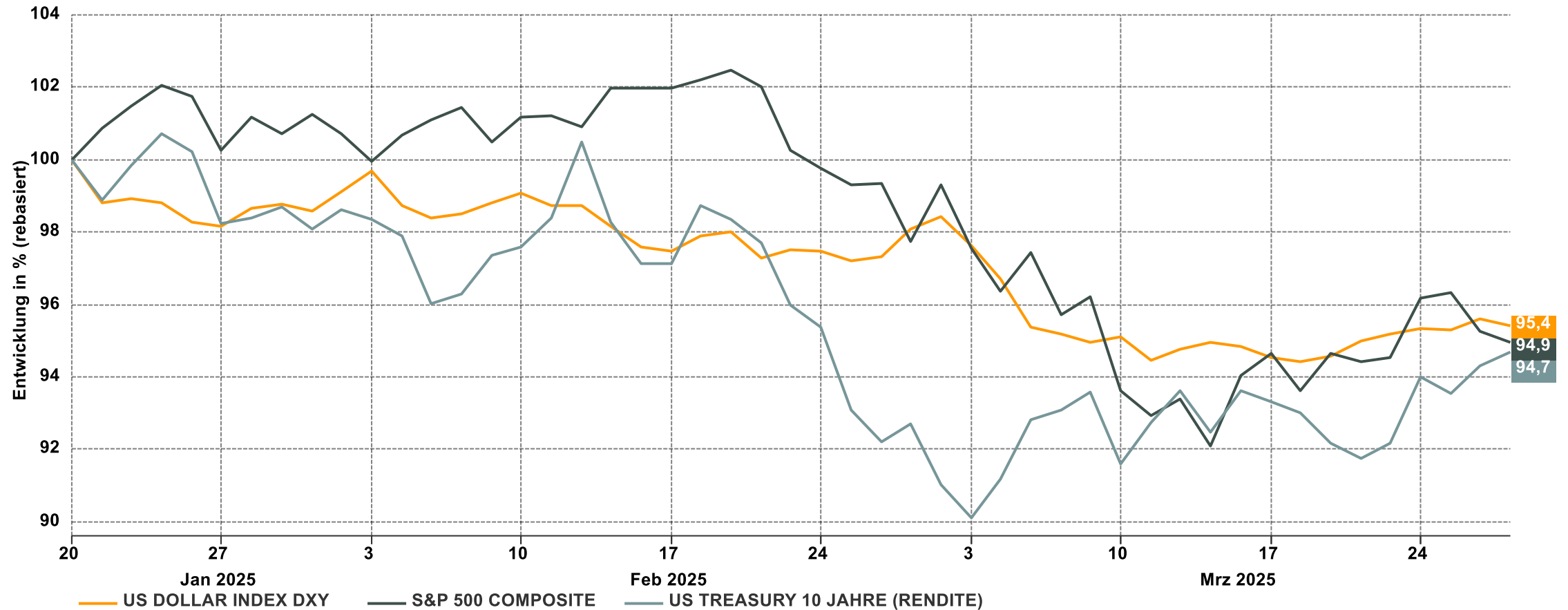
S&P 500: Entwicklung im Zeitraum nach den US-Wahlen 2016 und 2024



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 27.03.2025

Entwicklung US Dollar Index, S&P 500 und Rendite 10jährige US-Treasury seit 20.01.2025



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 27.03.2025

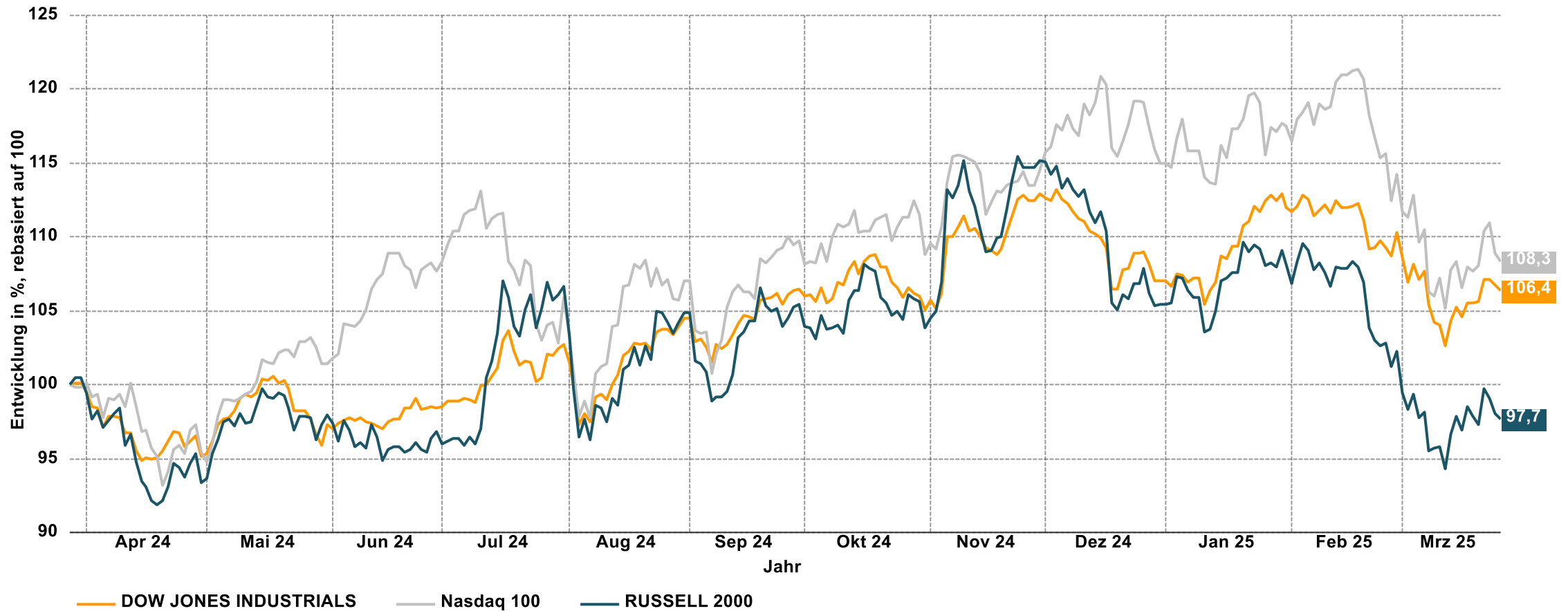
Dow Jones Industrials, Nasdaq 100 und Russell 2000 – 5 Jahre



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 27.03.2025

Dow Jones Industrials, Nasdaq 100 und Russell 2000 1 Jahr

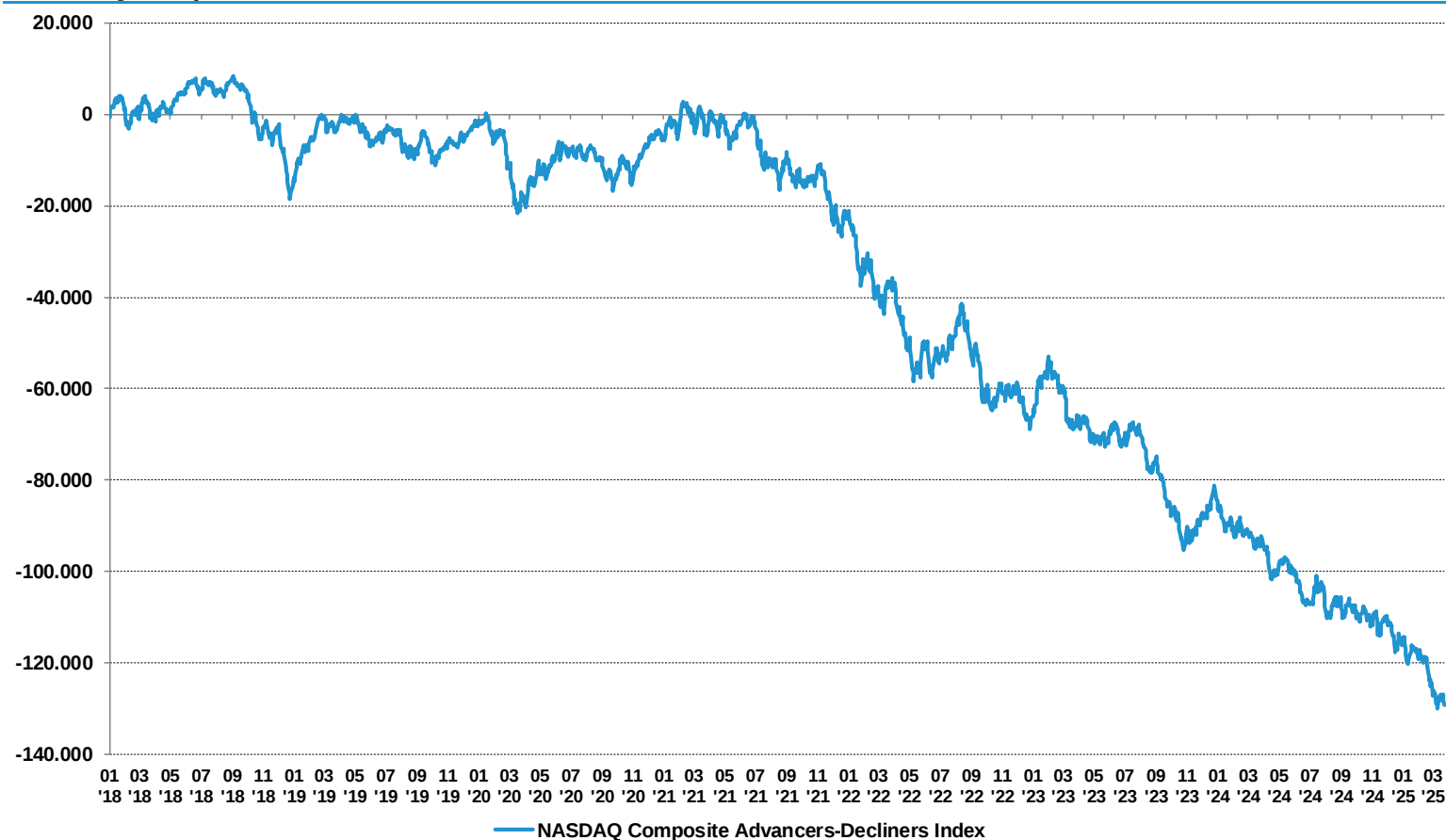


Quelle: LSEG Datastream

Stand: 27.03.2025

Nasdaq: Steigende minus fallende Aktien

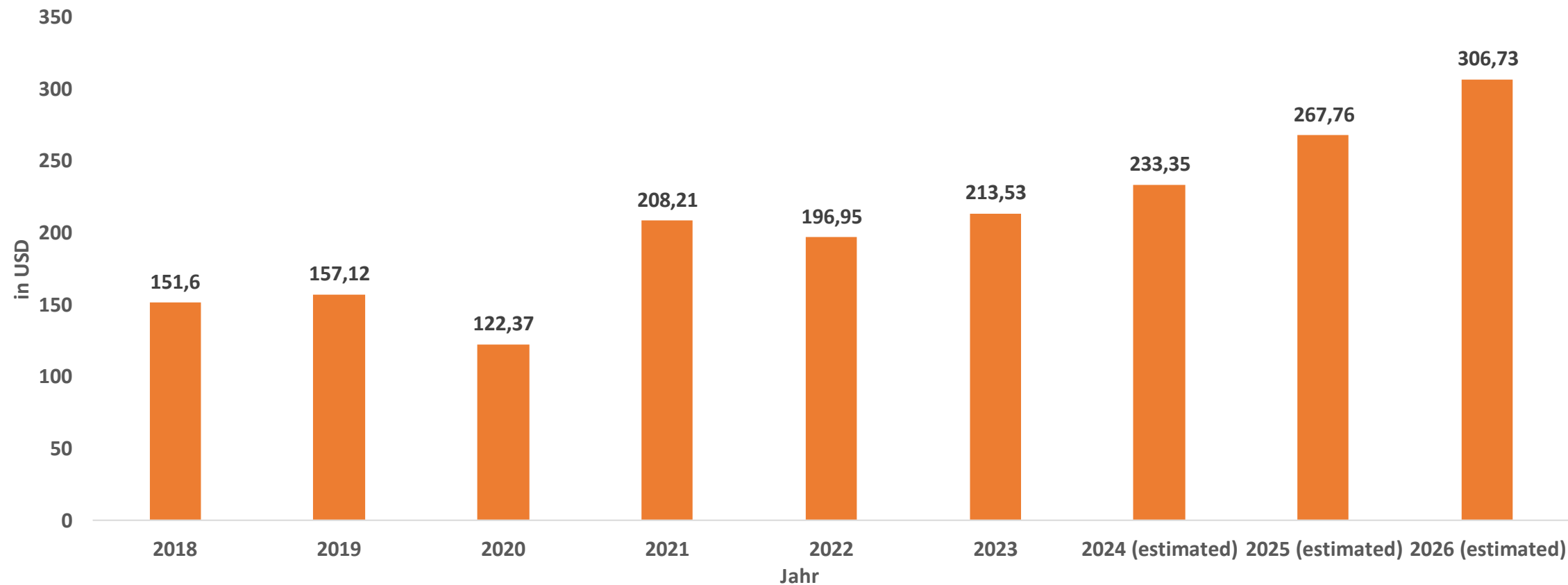
NASDAQ Composite Advancers-Decliners Index



Quelle: Eigene Darstellung

Stand: 27.03.2025

Operative Gewinne S&P 500 seit 2018



Quelle: S&P Dow Jones Indices

Stand: 18.03.2025

Wertentwicklung Glorreiche Sieben seit 2020



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 27.03.2025

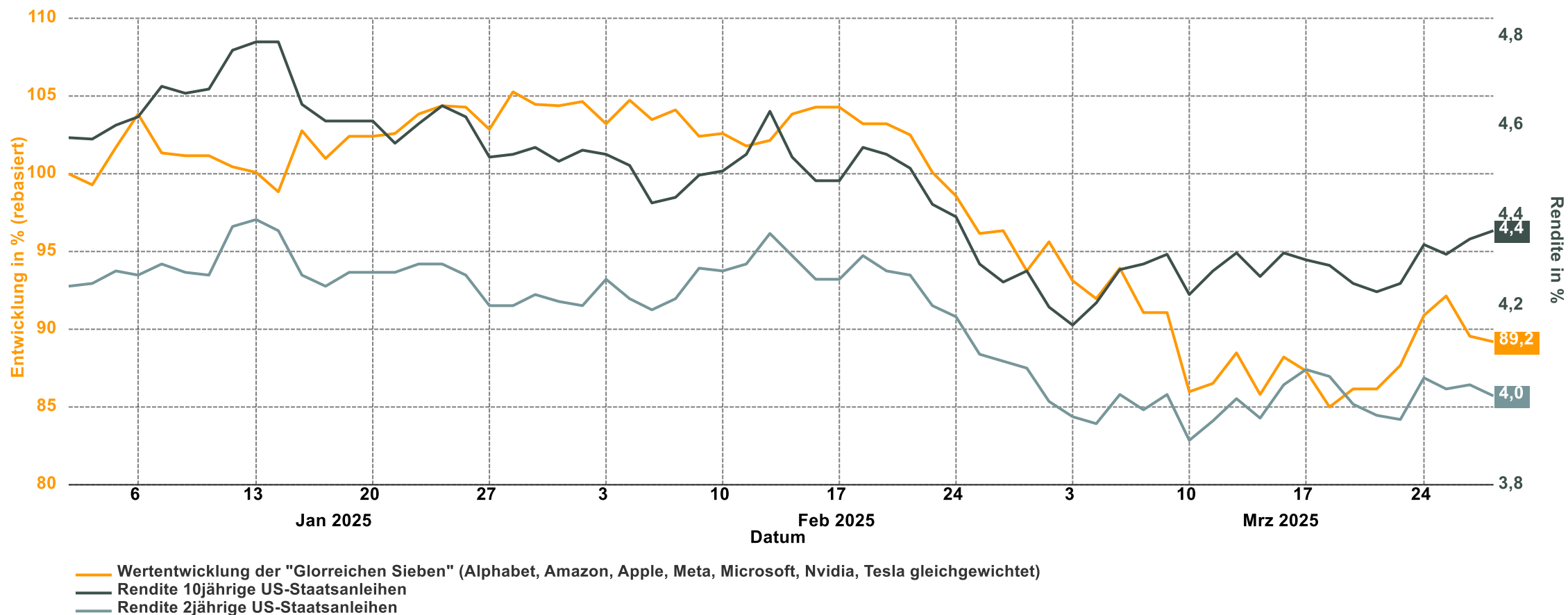
Wertentwicklung Glorreiche Sieben 1 Jahr



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 27.03.2025

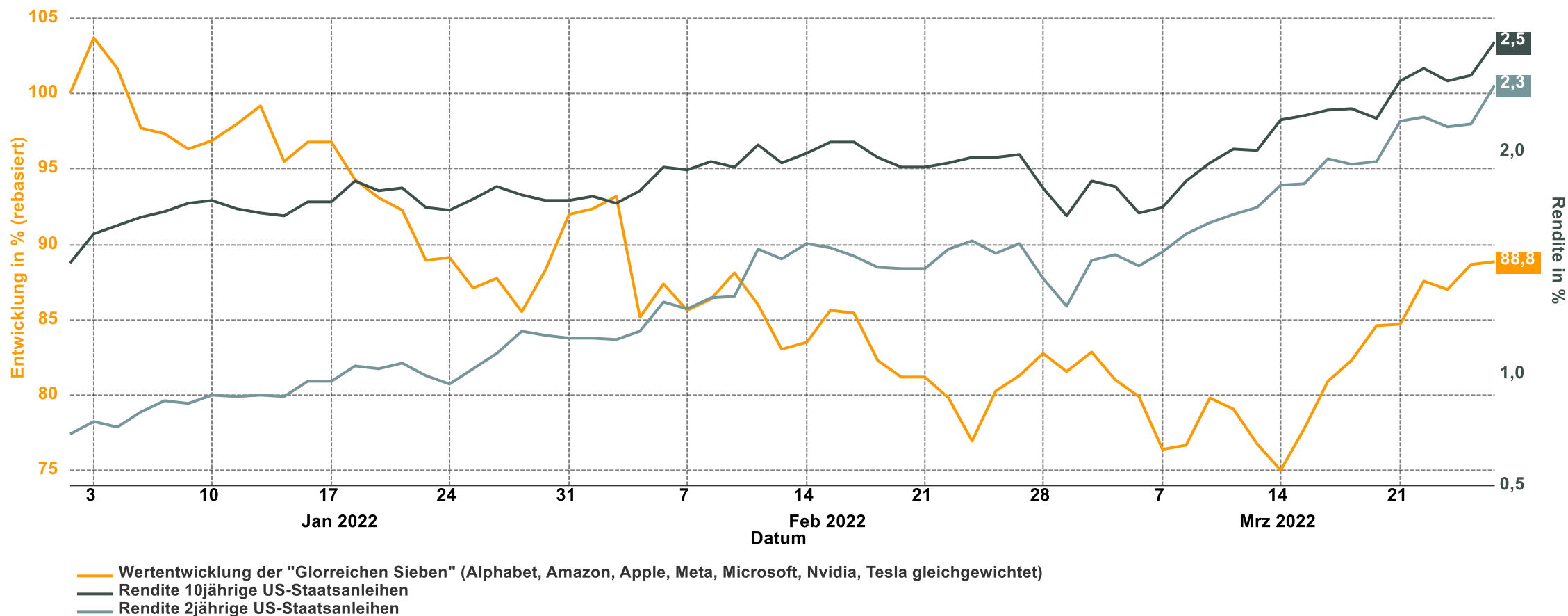
Entwicklung Glorreiche Sieben vs. US-Staatsanleihen 01.01 - 27.03.2025



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 27.03.2025

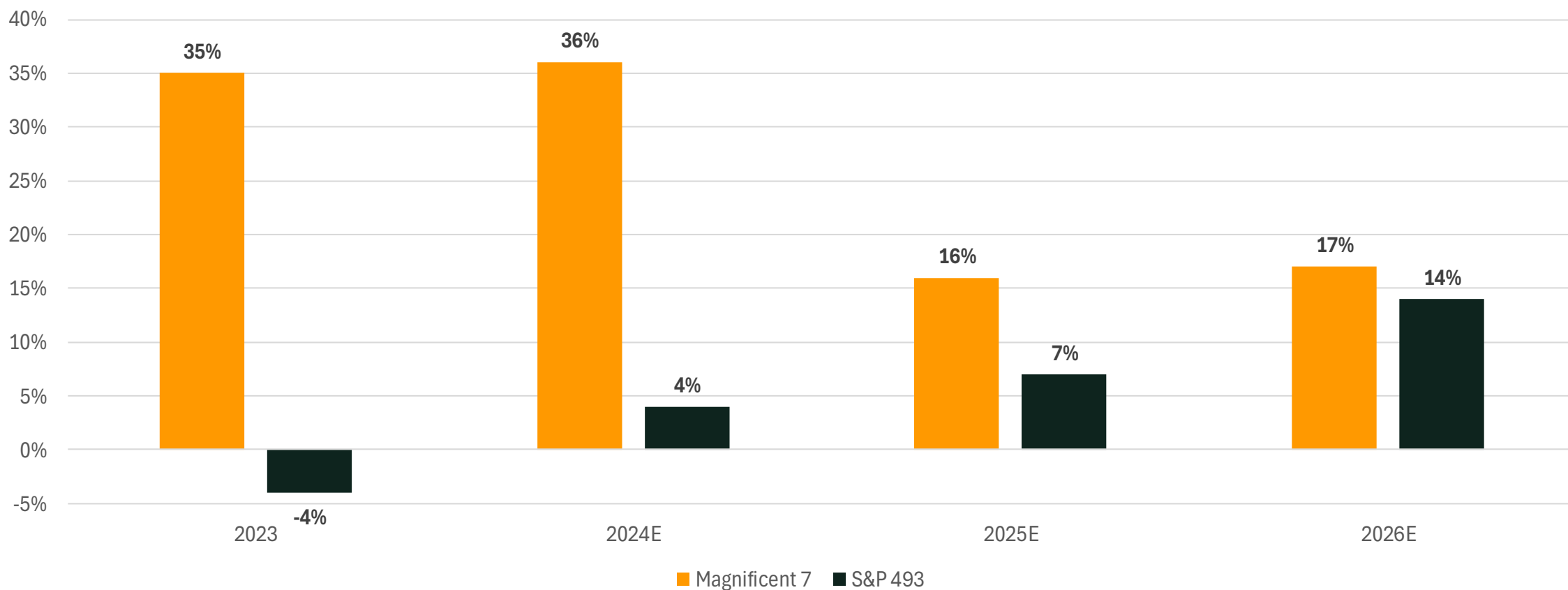
Entwicklung Glorreiche Sieben vs. US-Staatsanleihen 01.01. – 27.03.2022



Quelle: LSEG Datastream

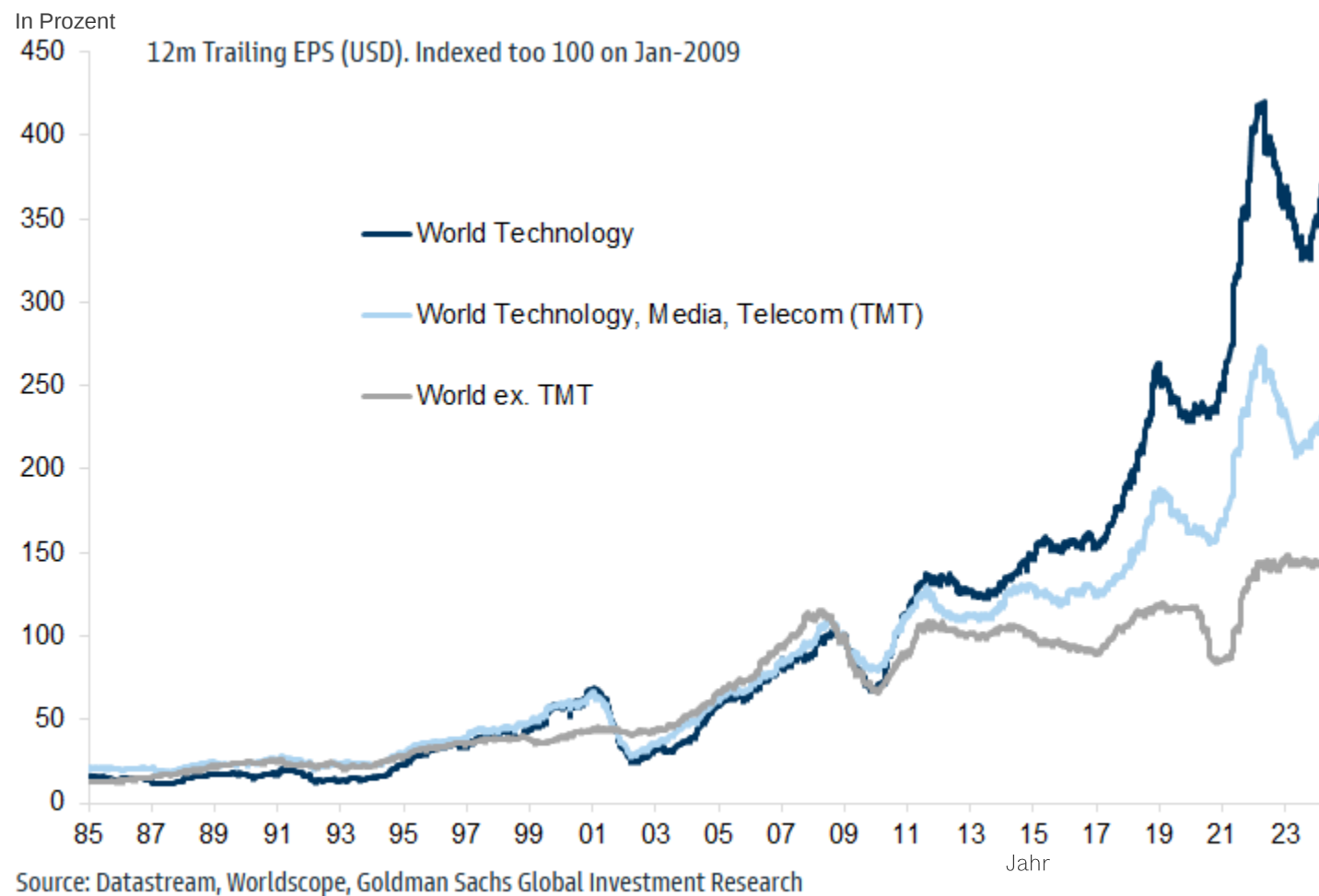
Stand: 01.01.2022 - 27.03.2022

Gewinnwachstum der Glorreichen Sieben gegenüber dem Rest des Marktes

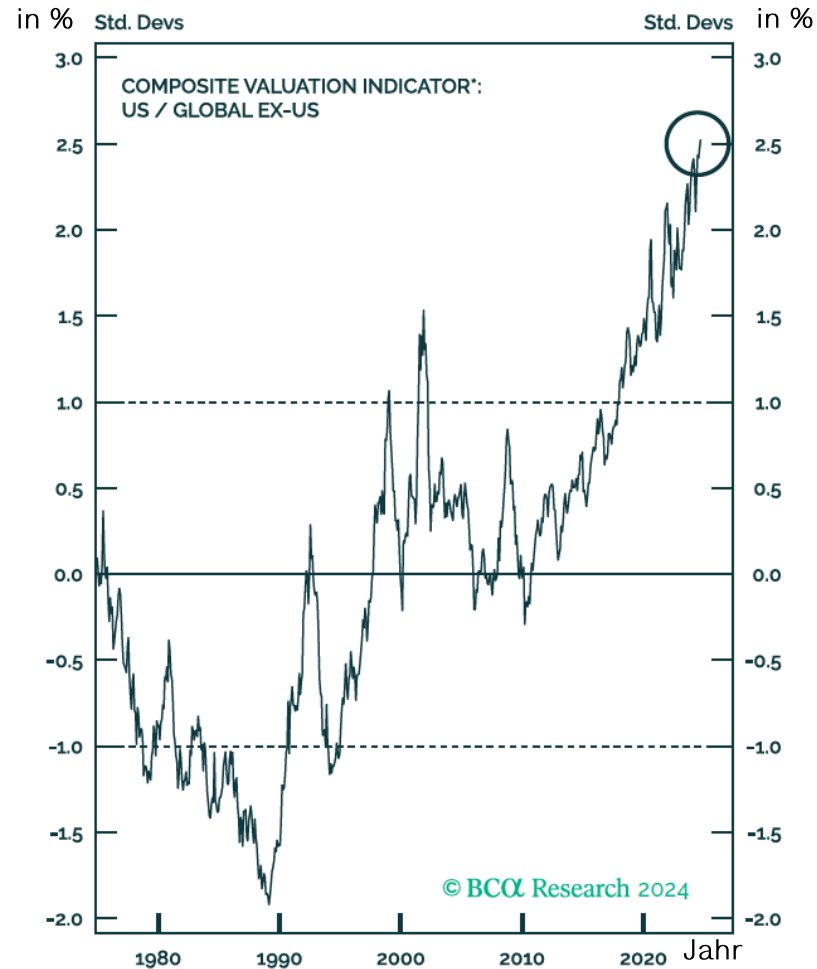


Quelle: FactSet, Goldman Sachs Global Investment Research; Stand: 03/2025

Gewinnentwicklung für verschiedene Aktien-Indizes



Bewertung von US Aktien im Vergleich zu globalen Aktien ohne die USA



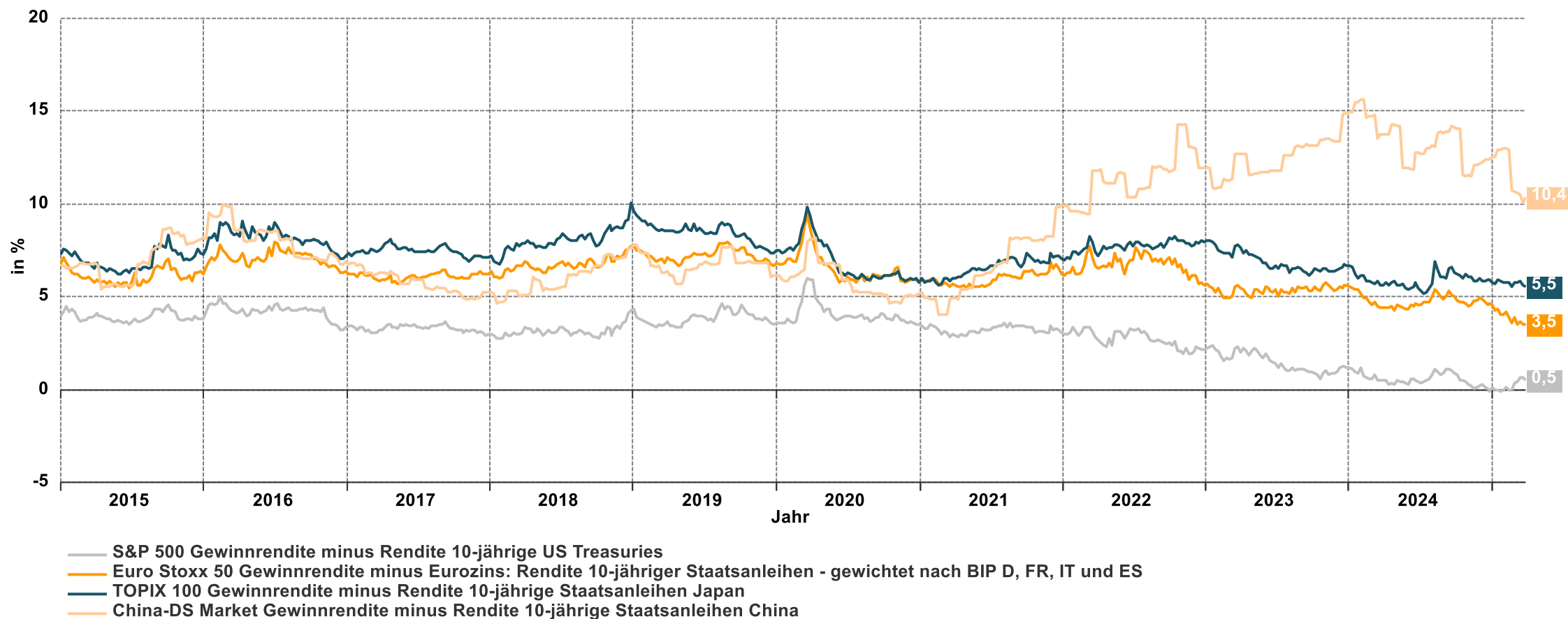
Quelle: MSCI INC. and BCA calculations, based on 12-month trailing price/earnings, price/book, price/cash flow and dividend yield.

Stand: Dezember 2024

Shiller KGV für den S&P 500



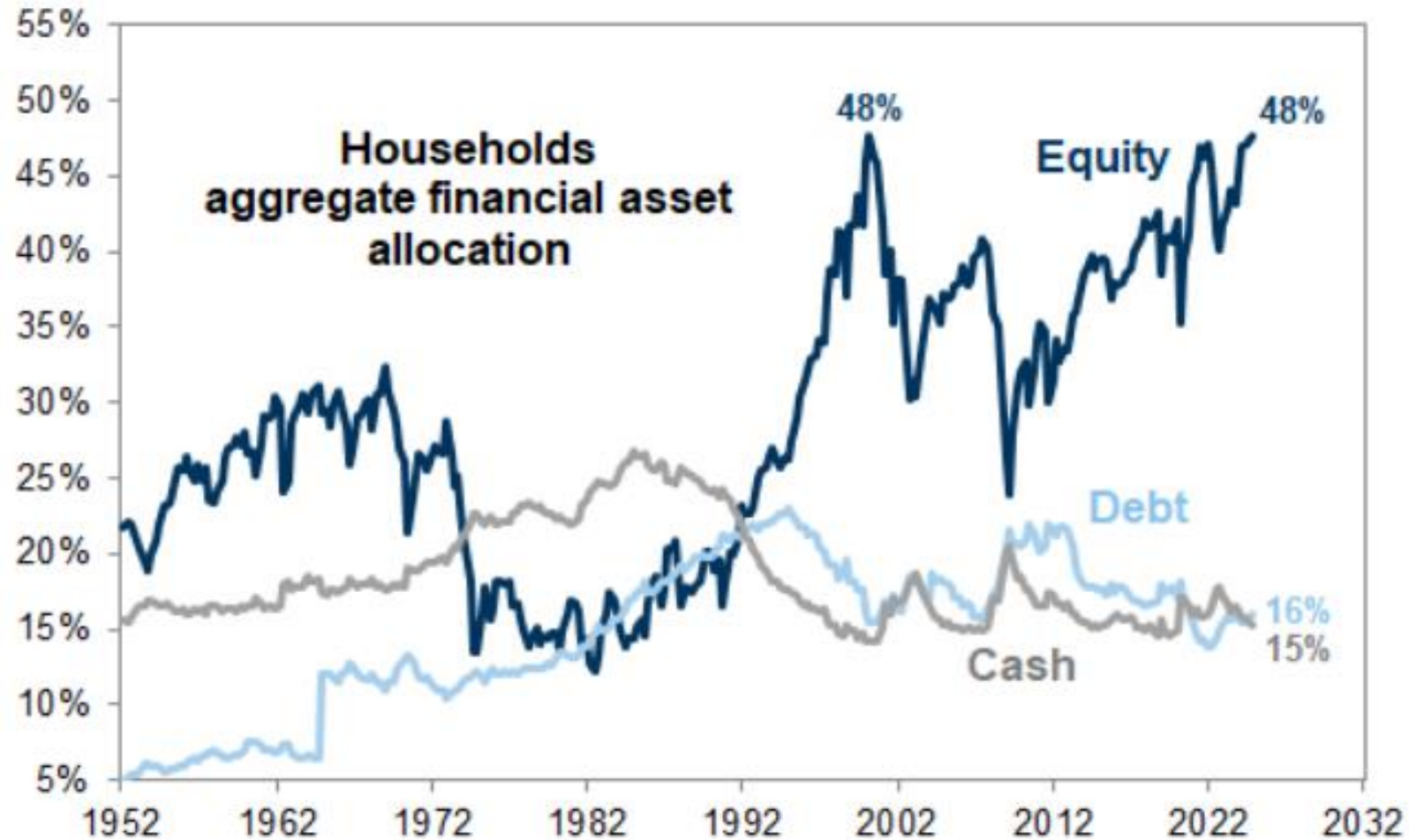
Gewinnrendite versus Bondrendite Ländervergleich



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 20.03.2025

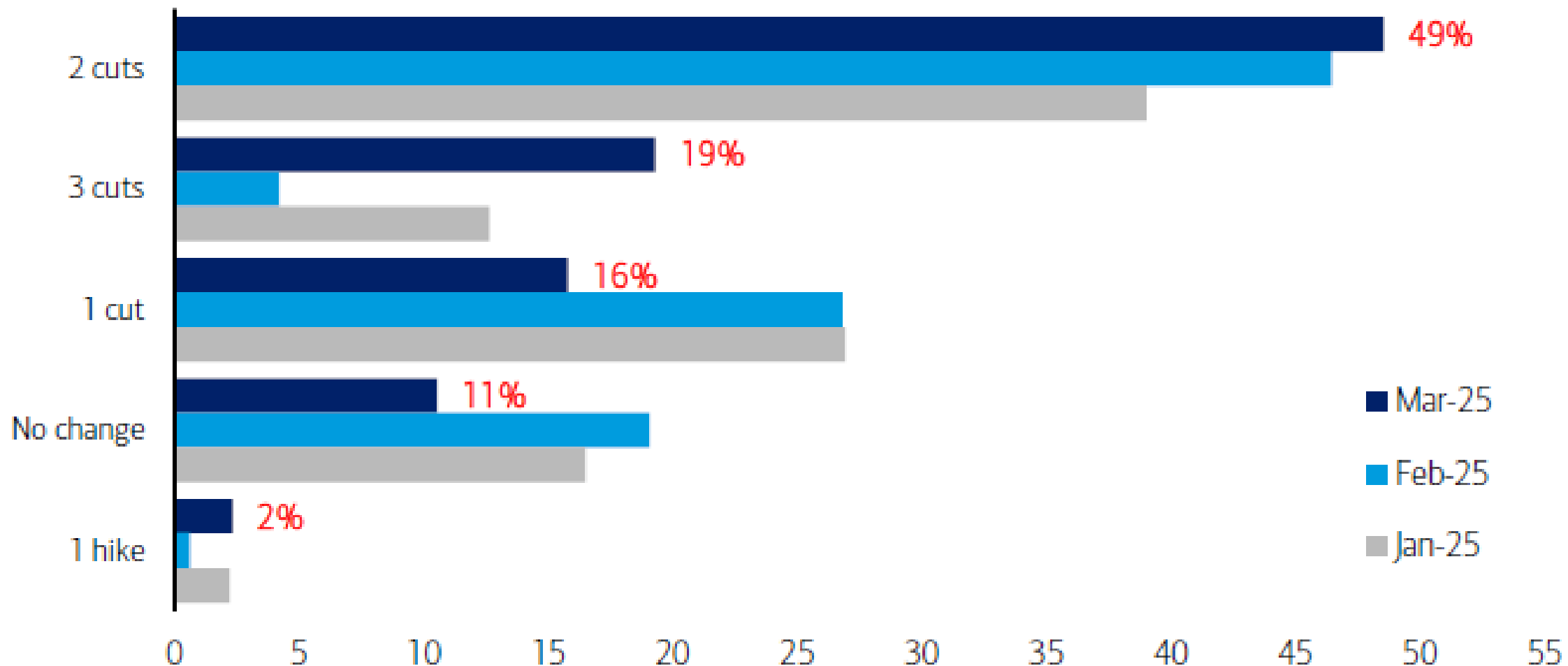
Vermögensallokation der US-Haushalte



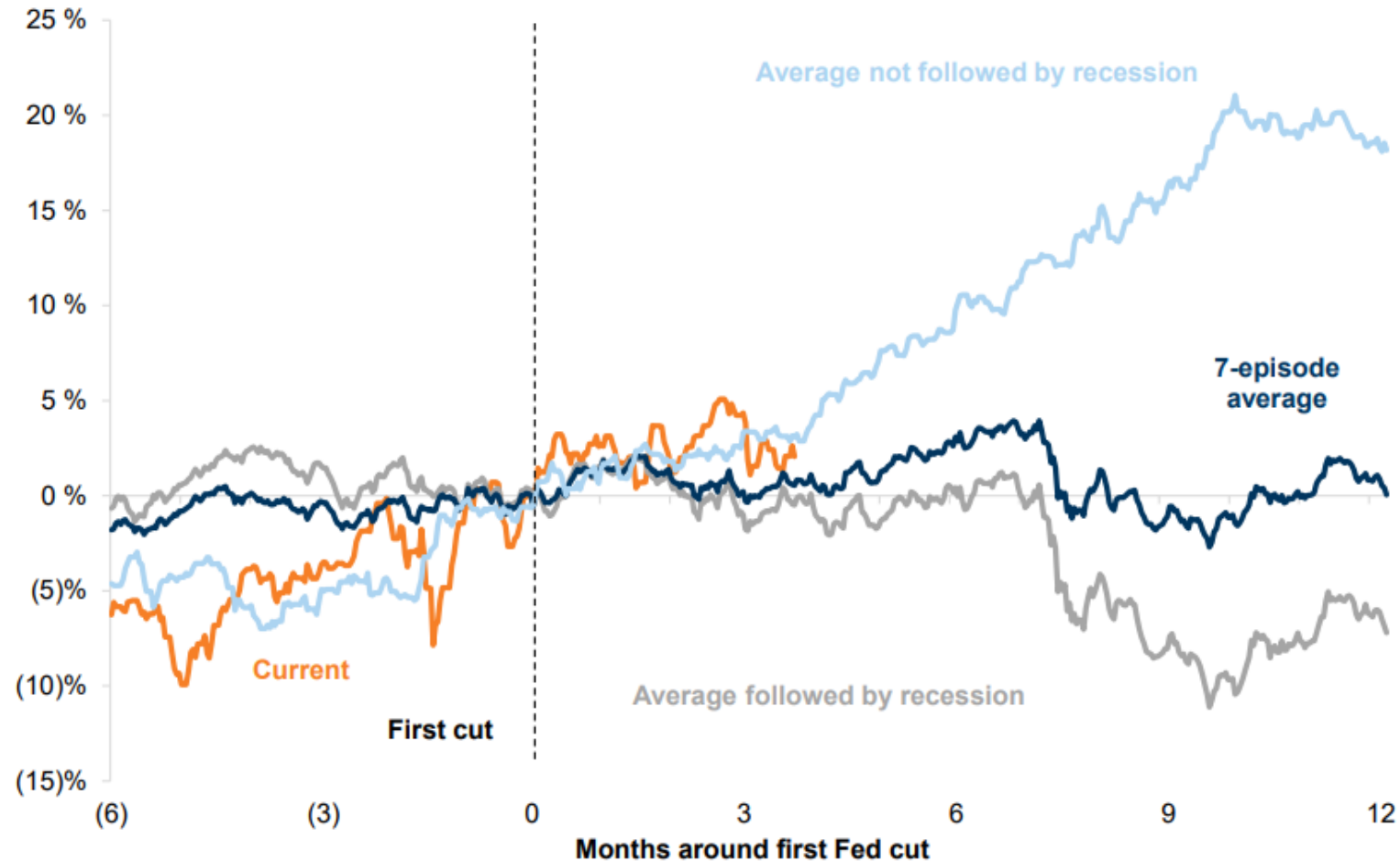
Quelle: Federal Reserve Board, Goldman Sachs

Stand: Januar 2025

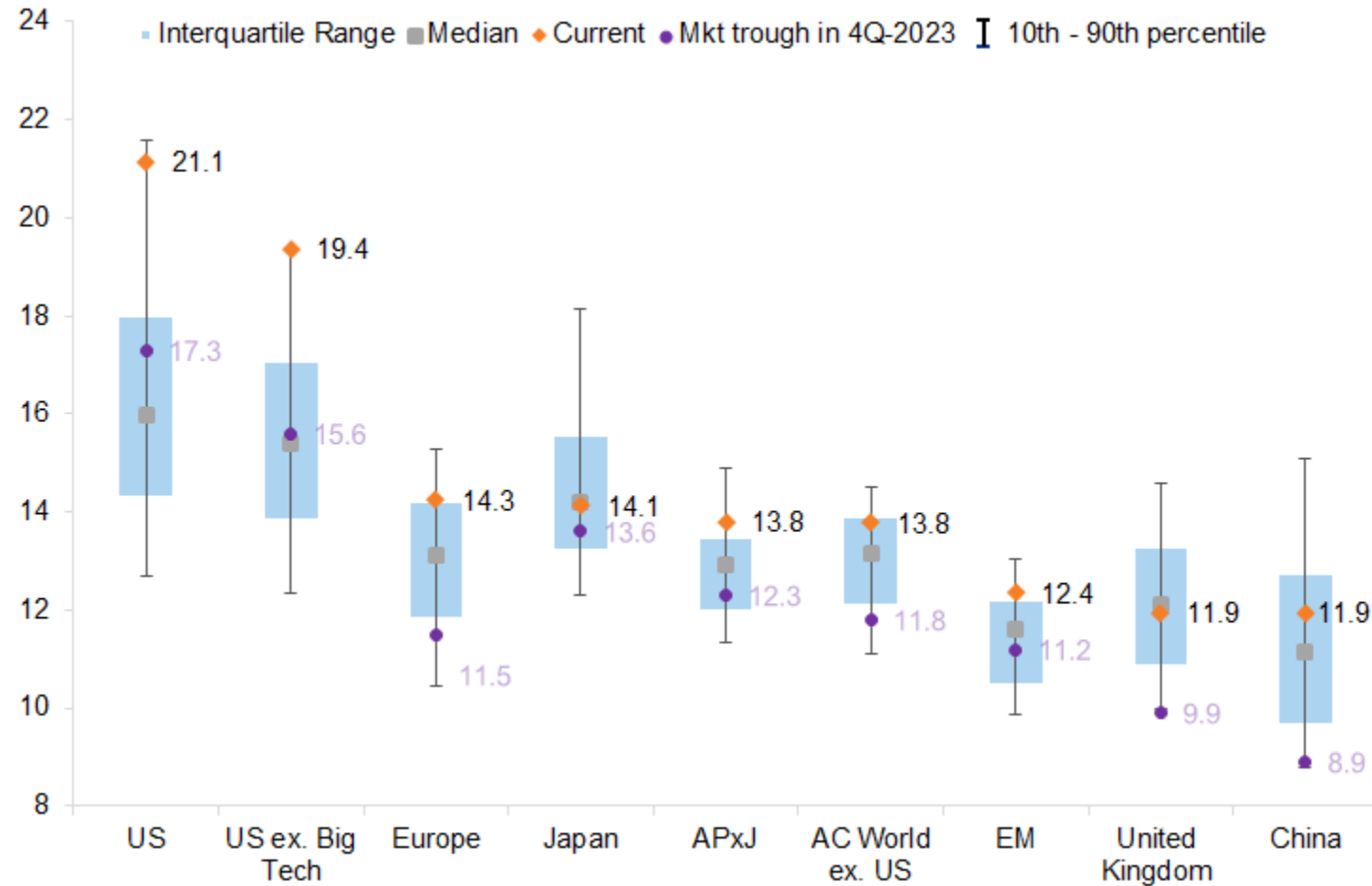
Wie wird die Fed den Leitzins im Jahr 2025 ändern?



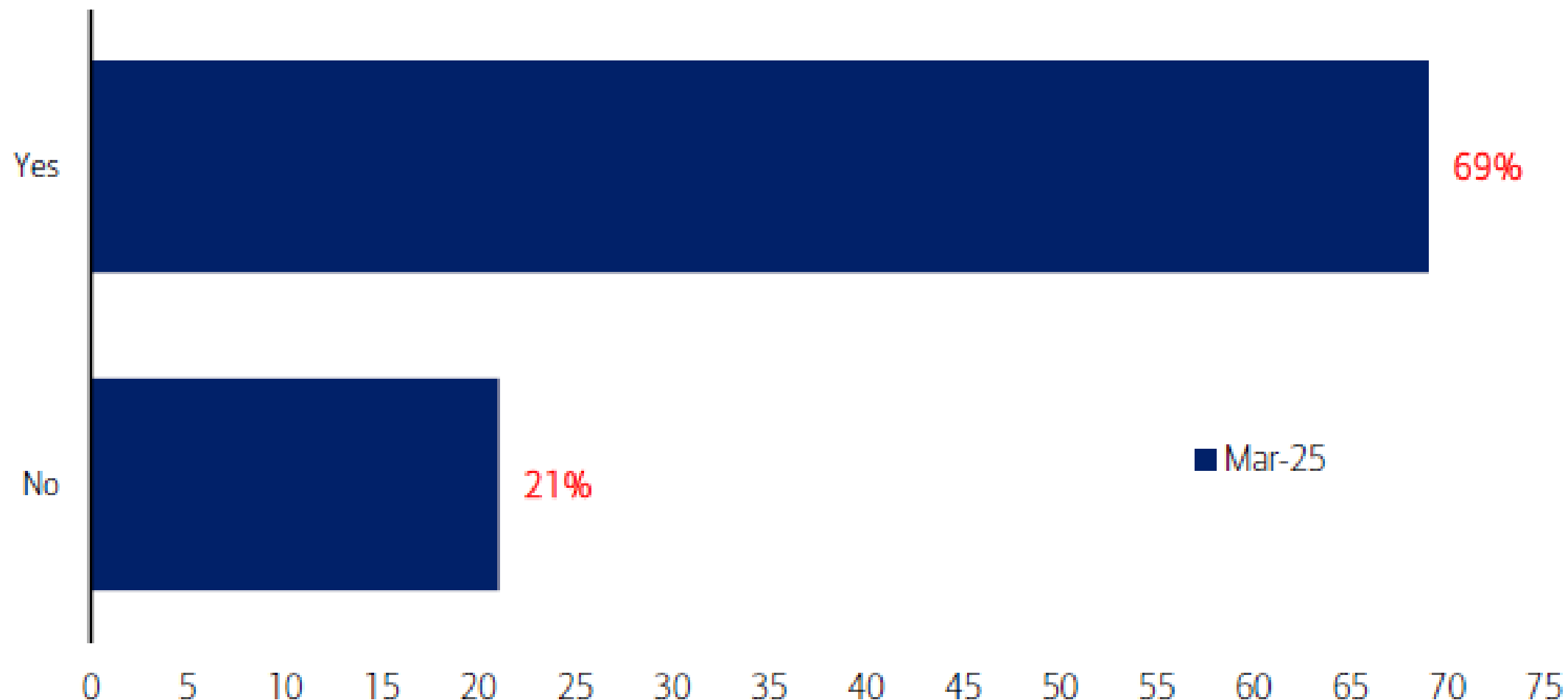
Entwicklung der Aktienkurse vor und nach der ersten Zinssenkung der amerikanischen Notenbank



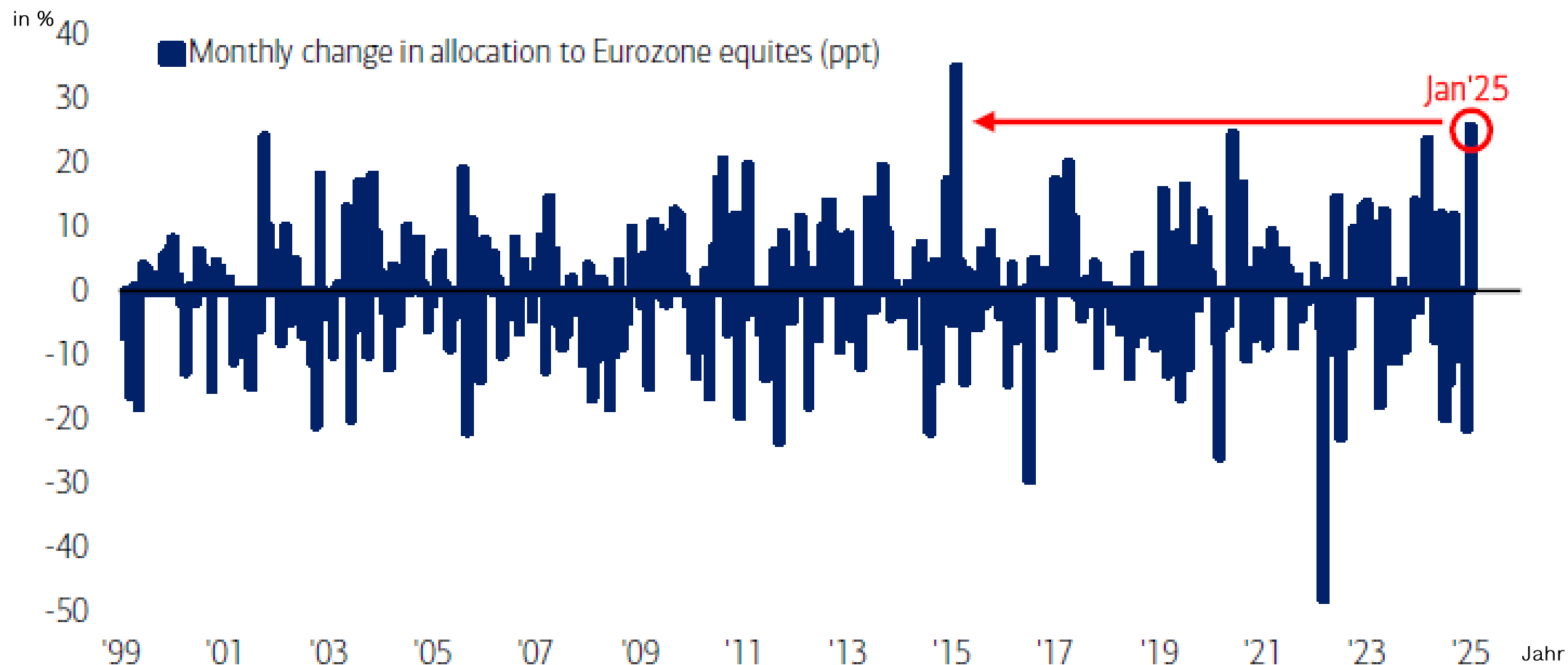
Kurs-Gewinn Verhältnis verschiedener Aktienmärkte



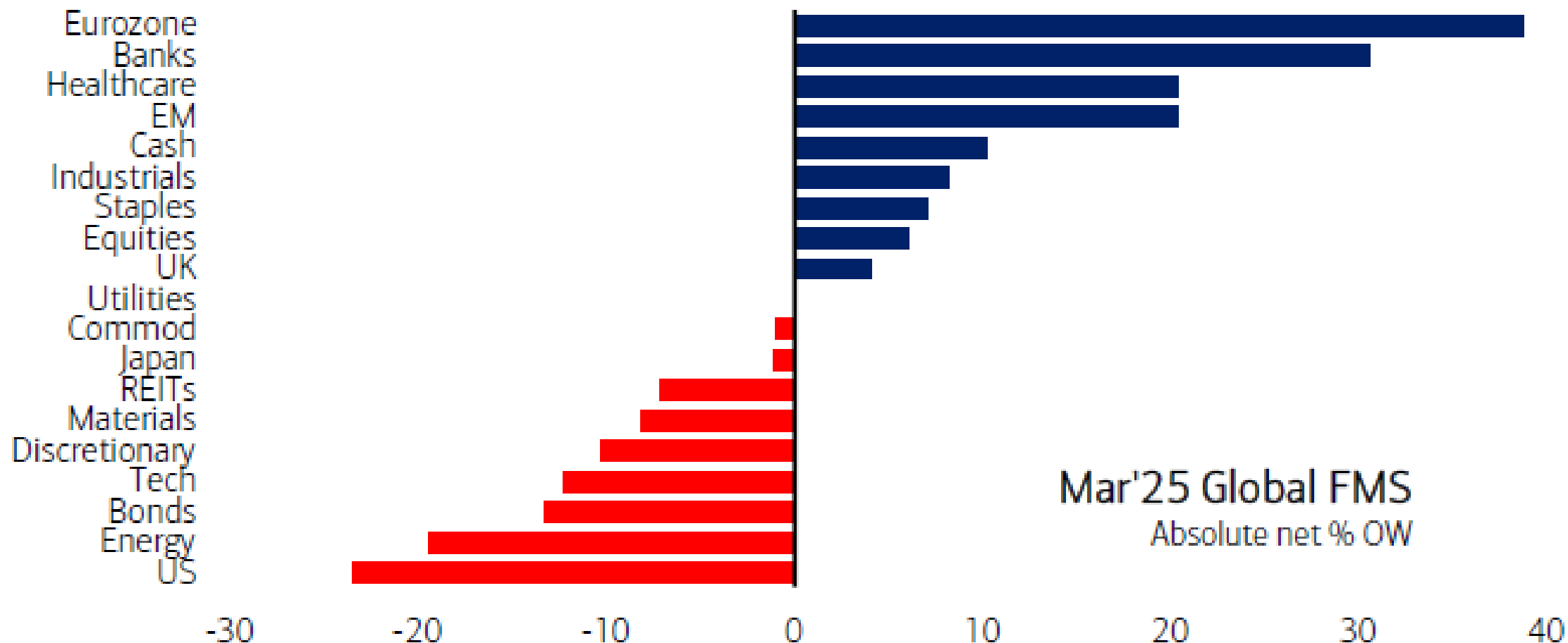
Einschätzung der Investoren, ob der Höhepunkt der Ausnahmestellung der USA erreicht ist



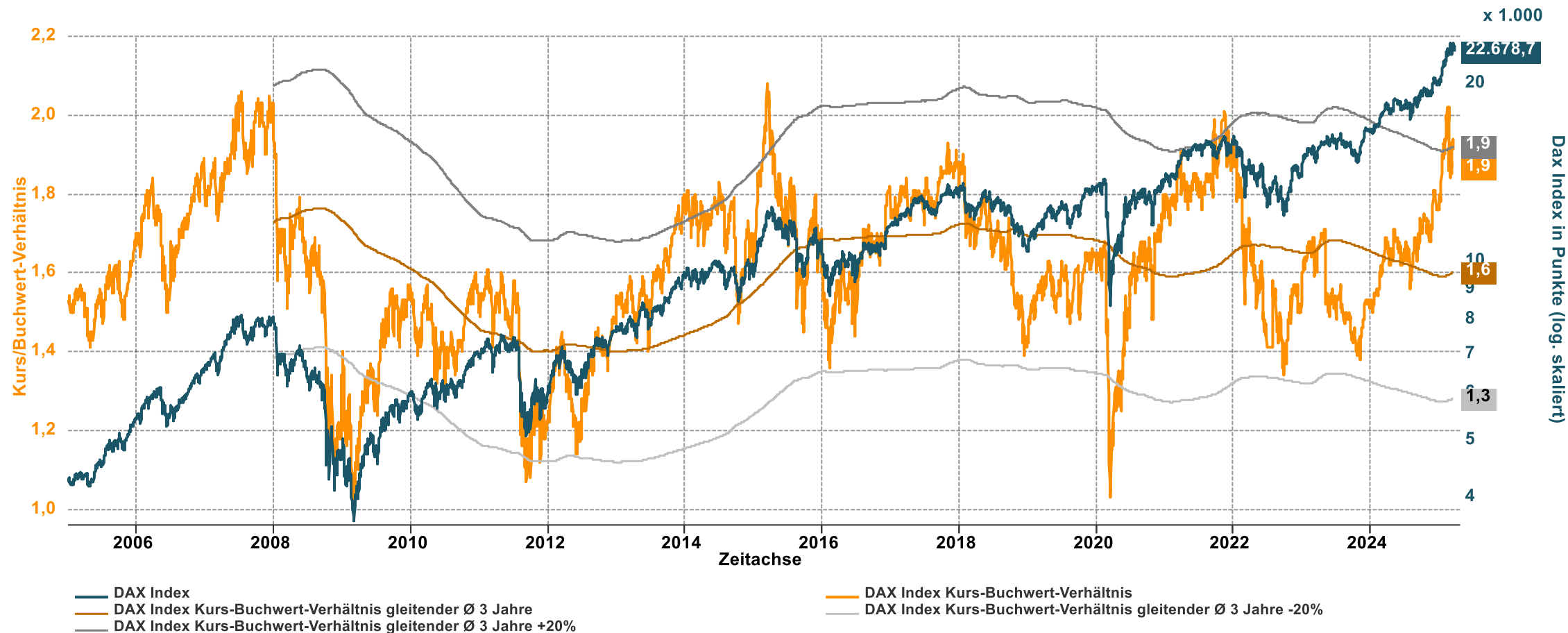
Monatliche Veränderung der Allokation in Aktien der Eurozone



Absolute Positionierung der FMS-Investoren (Nettoübergewicht in %)



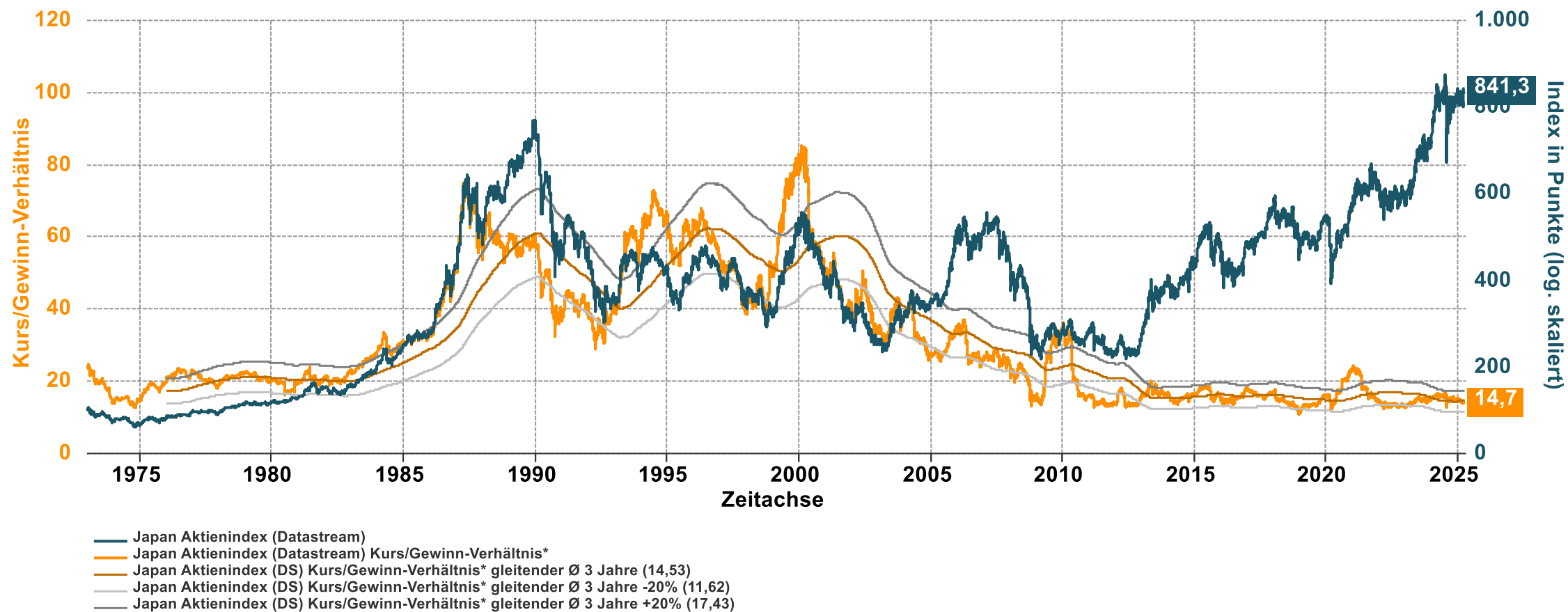
DAX und DAX Kurs-/Buchwert-Verhältnis



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 27.03.2025

Japan Aktienmarkt und Kurs/Gewinn-Verhältnis



Quelle: LSEG Datastream

*rollierende 12-Monats-Gewinne inkl. außergewöhnlicher Effekte

Stand: 27.03.2025

Eigenkapitalrendite verschiedener Aktienmärkte

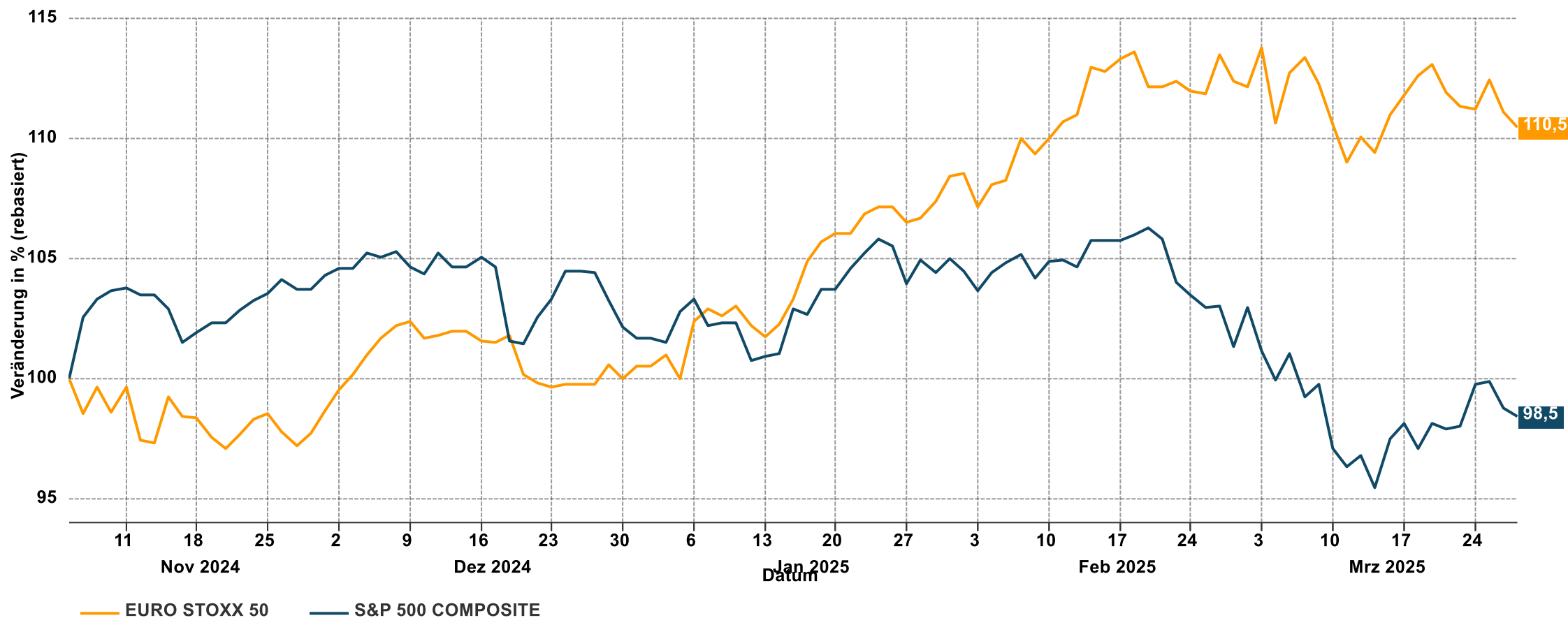


Euro Stoxx 50 und S&P 500 – Entwicklung in fünf Jahren



Stand: 27.03.2025

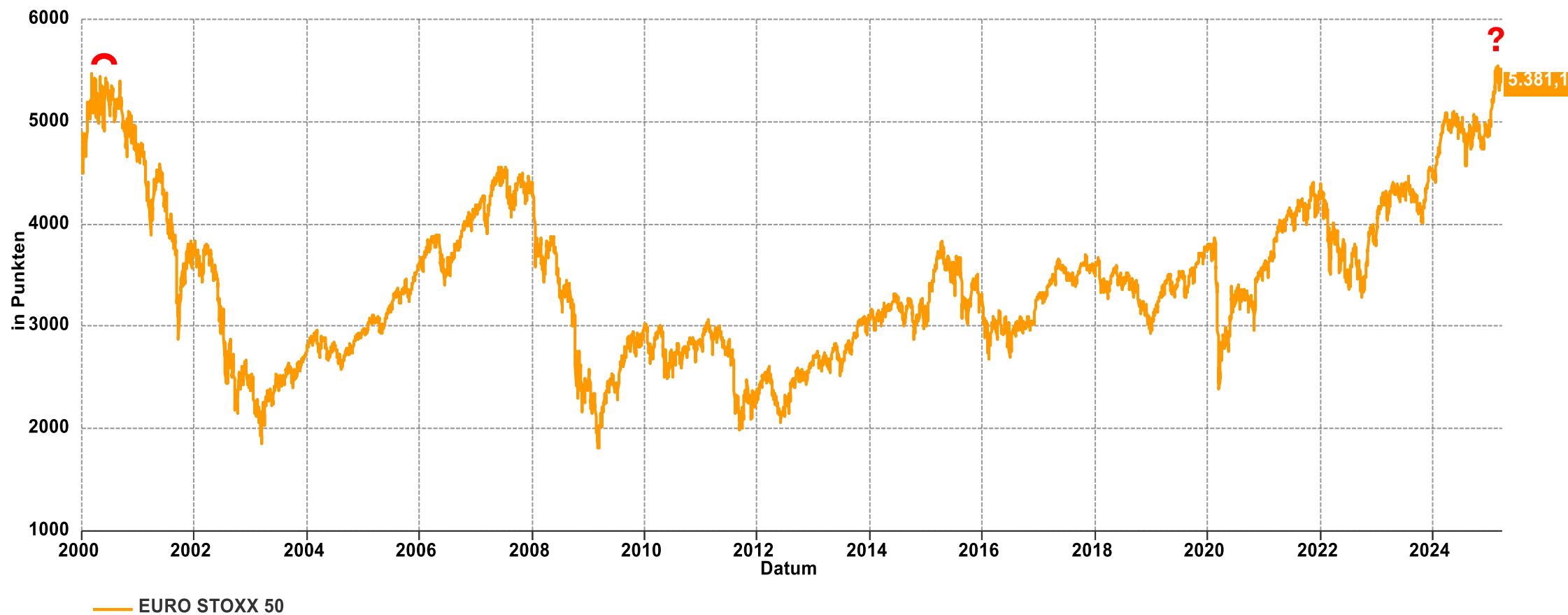
Euro Stoxx 50 und S&P 500 – Entwicklung seit 05.11.2024



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 27.03.2025

Euro Stoxx 50 – Entwicklung seit 01.01.2000

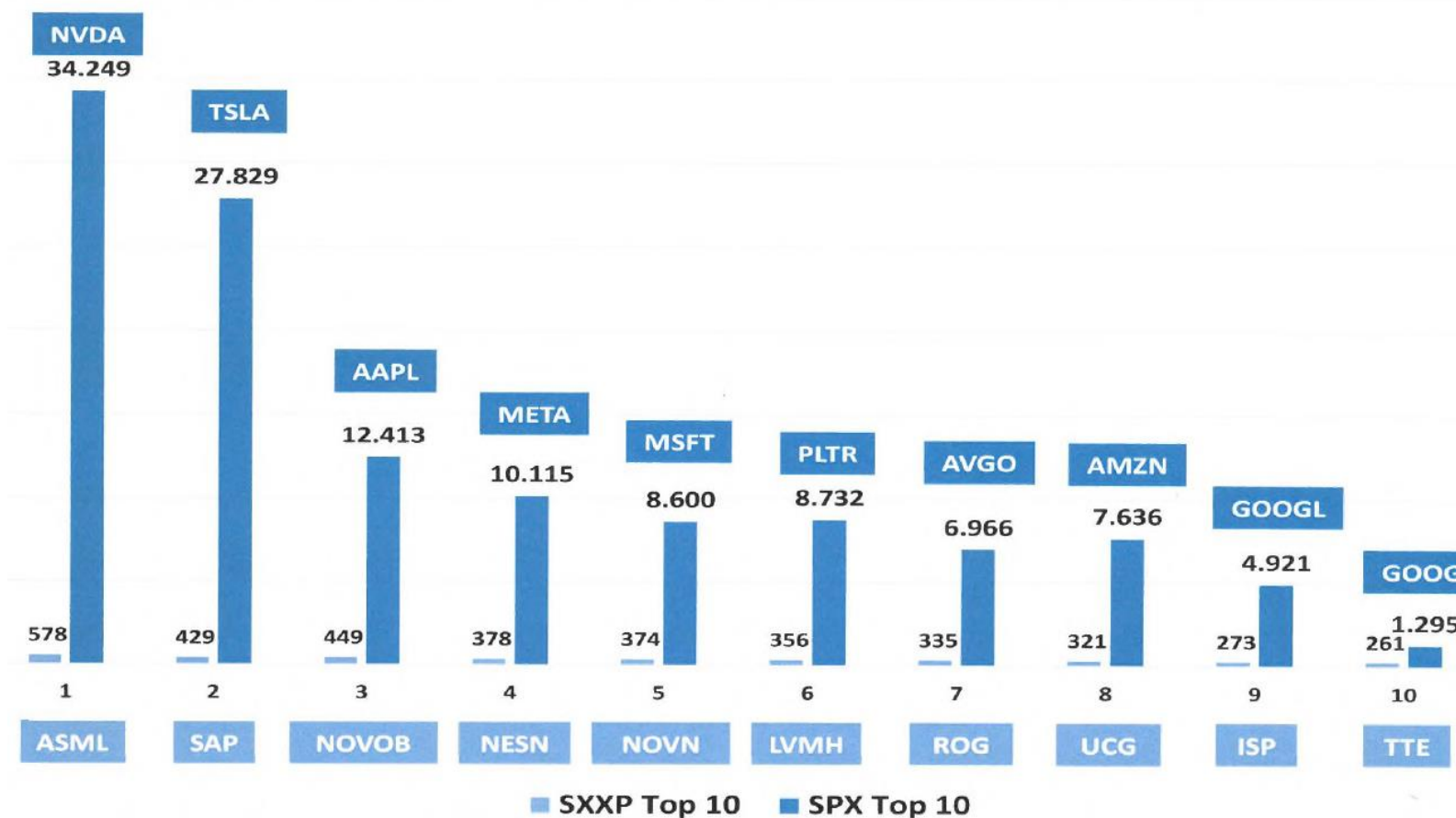


Quelle: LSEG Datastream

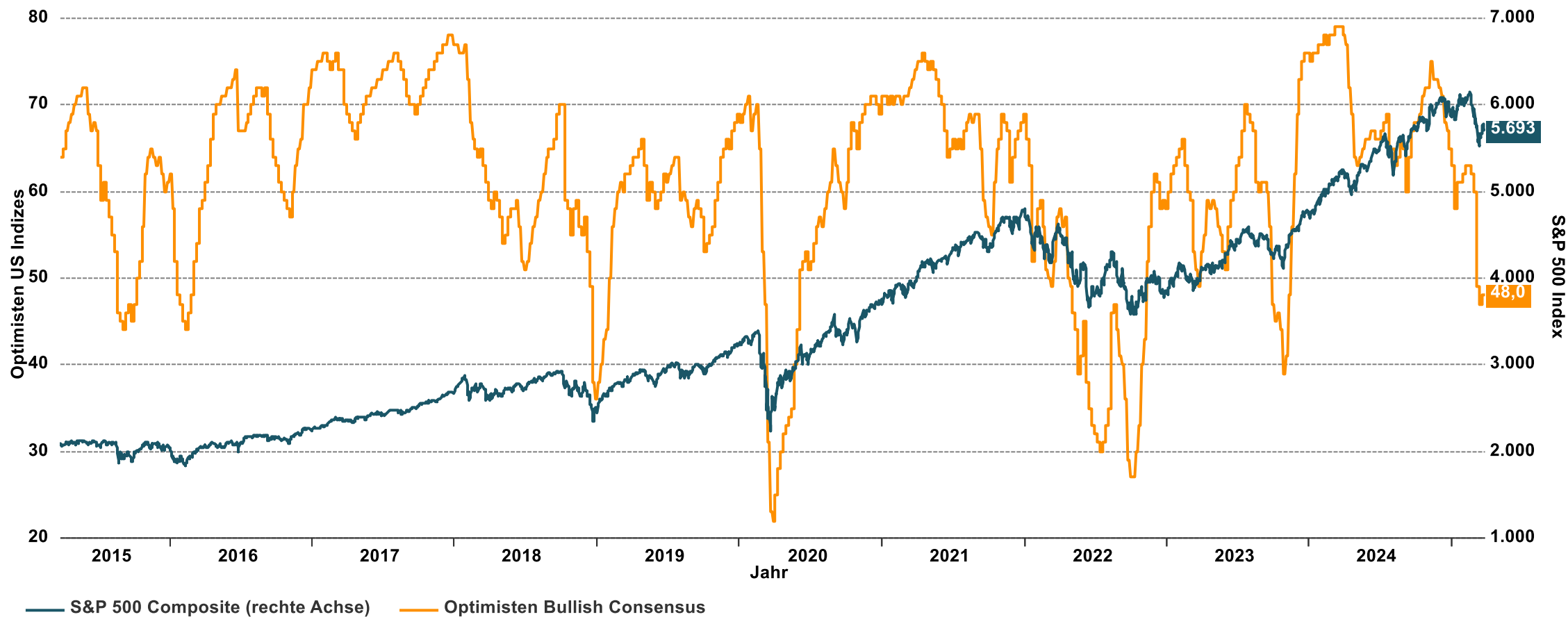
Stand: 27.03.2025

Marktliquidität in den USA und Europa

Top 10 Most Liquid SXXP & SPX Constituents: 30-Day ADV in USD mio



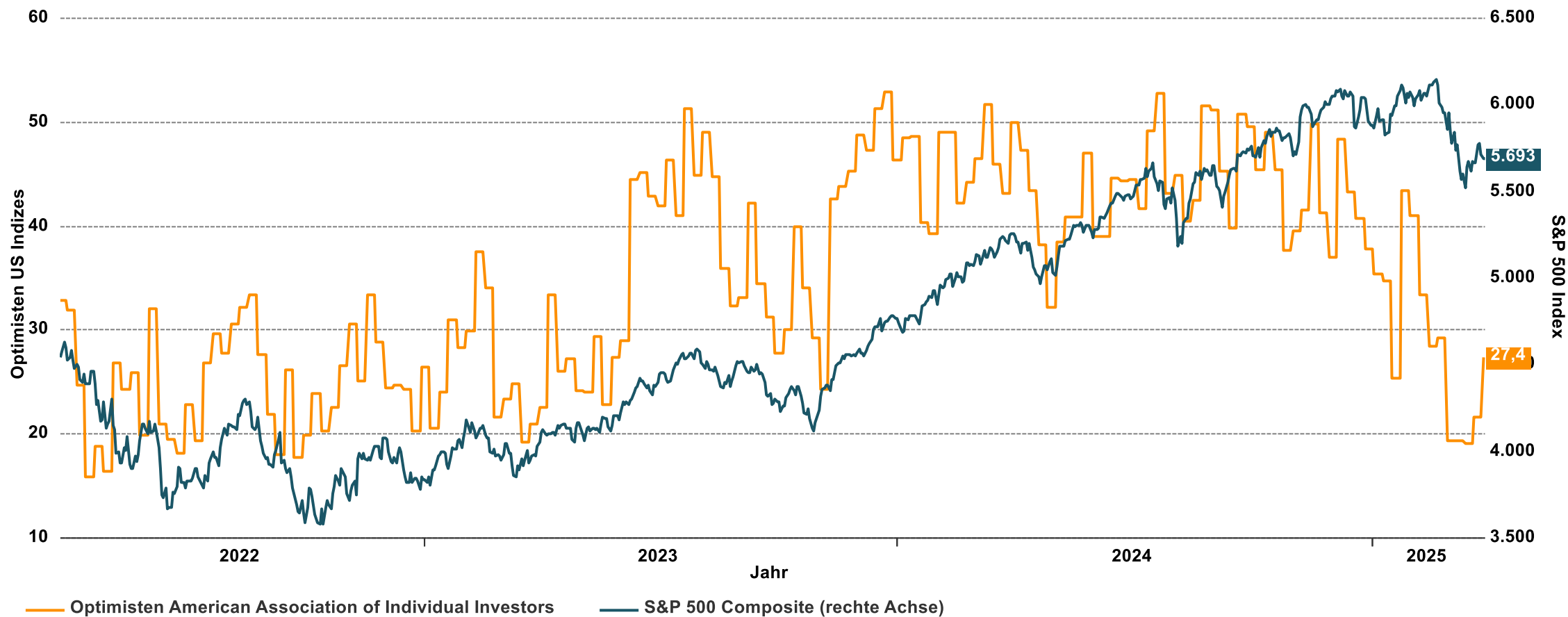
Optimisten US-Aktienmärkte und S&P 500



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 27.03.2025

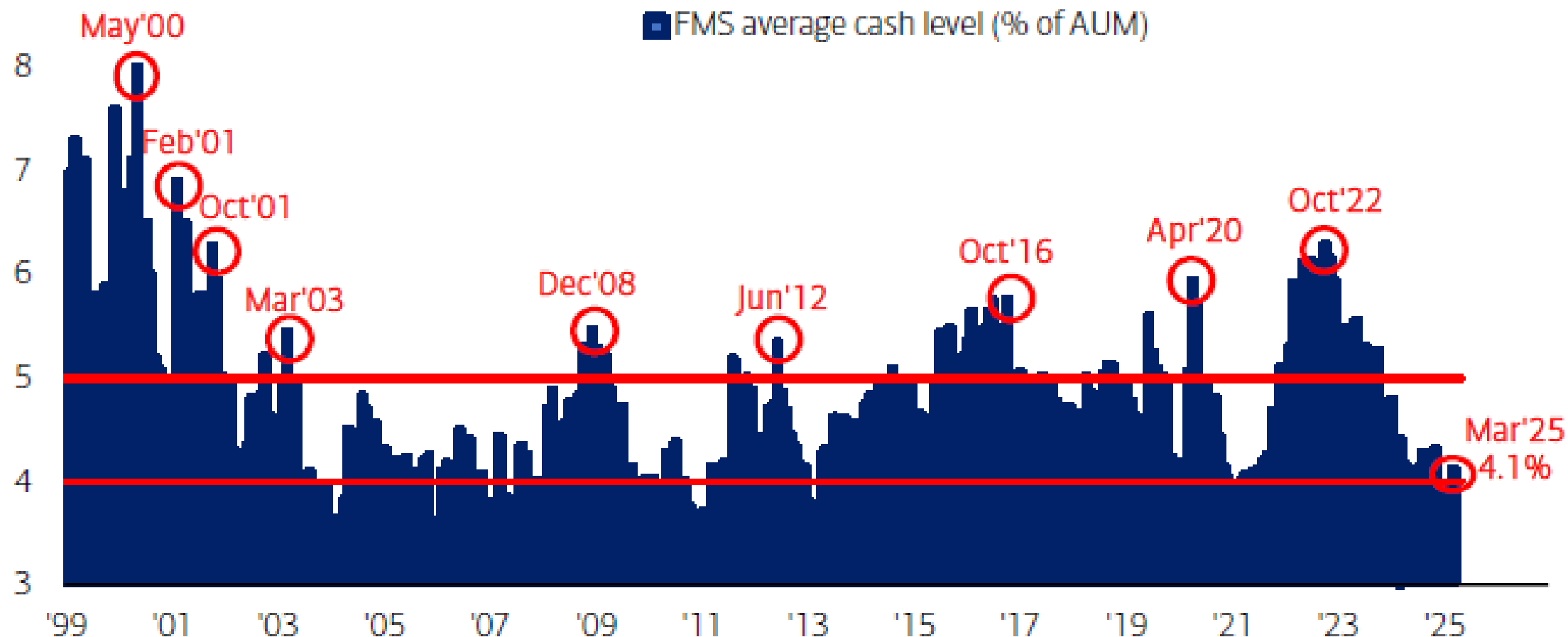
Optimisten US-Aktienmärkte und S&P 500



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 27.03.2025

BofA Global FMS durchschnittlicher Kassenbestand (in %)

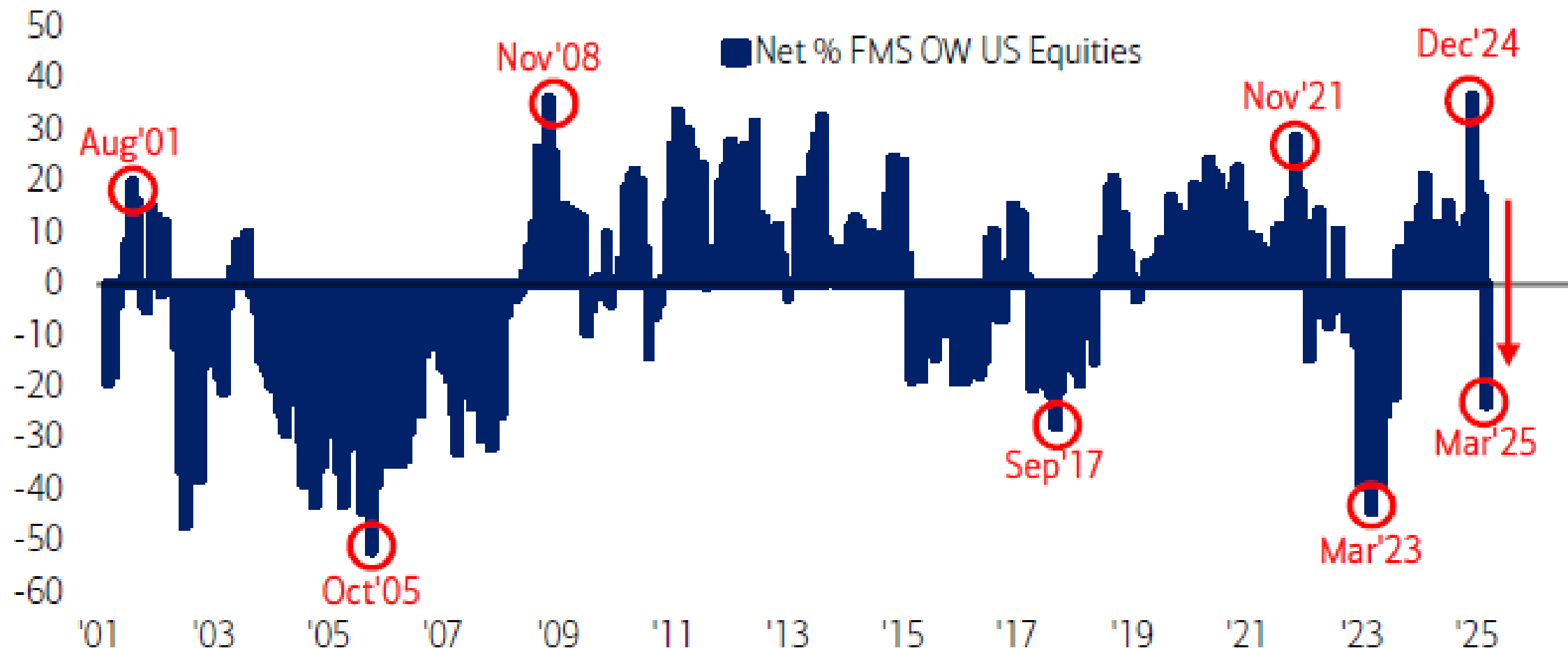


Quelle: BofA Global Fund Manager Survey

DJE Kapital AG

Stand: 18.03.2025

Anteil der FMS-Investoren, die in US-Aktien übergewichtet sind (in %)



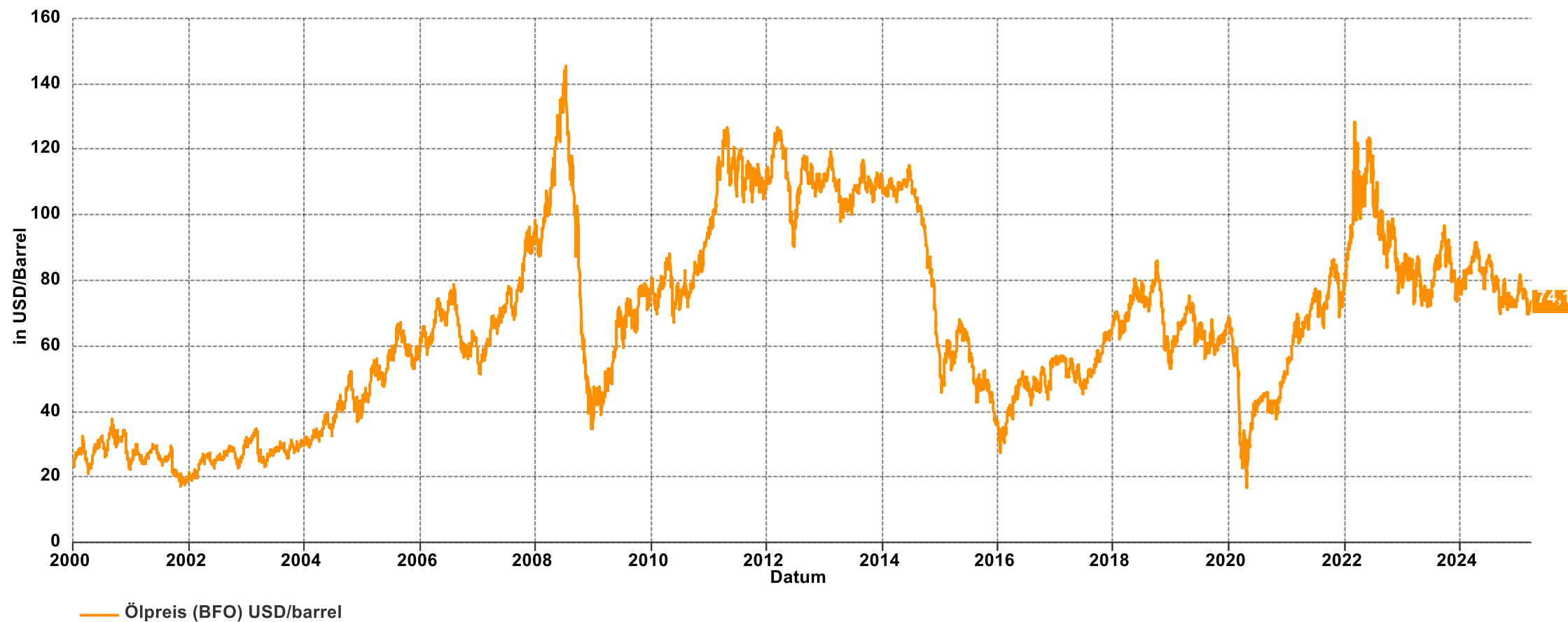
Quelle: BofA Global Fund Manager Survey

DJE Kapital AG

Stand: 18.03.2025

64

Rohölpreis in USD/Barrel



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 27.03.2025

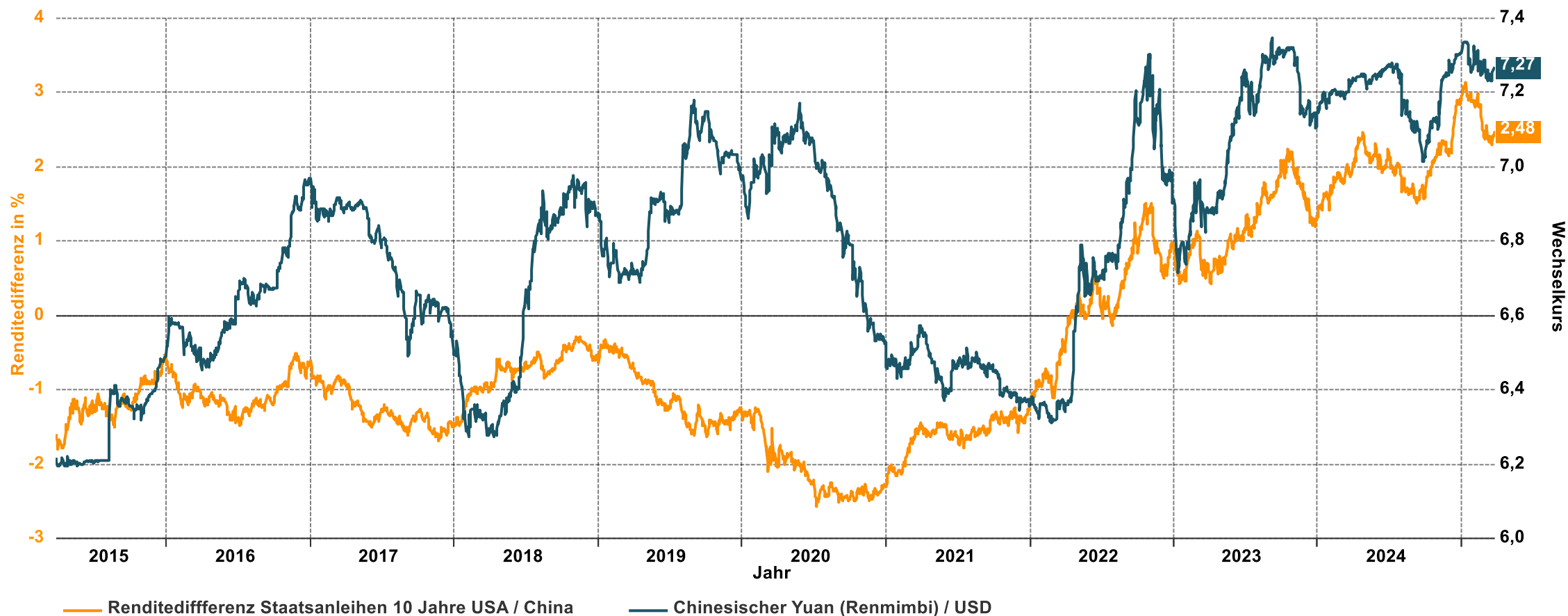
Dollar-Index



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 21.03.2025

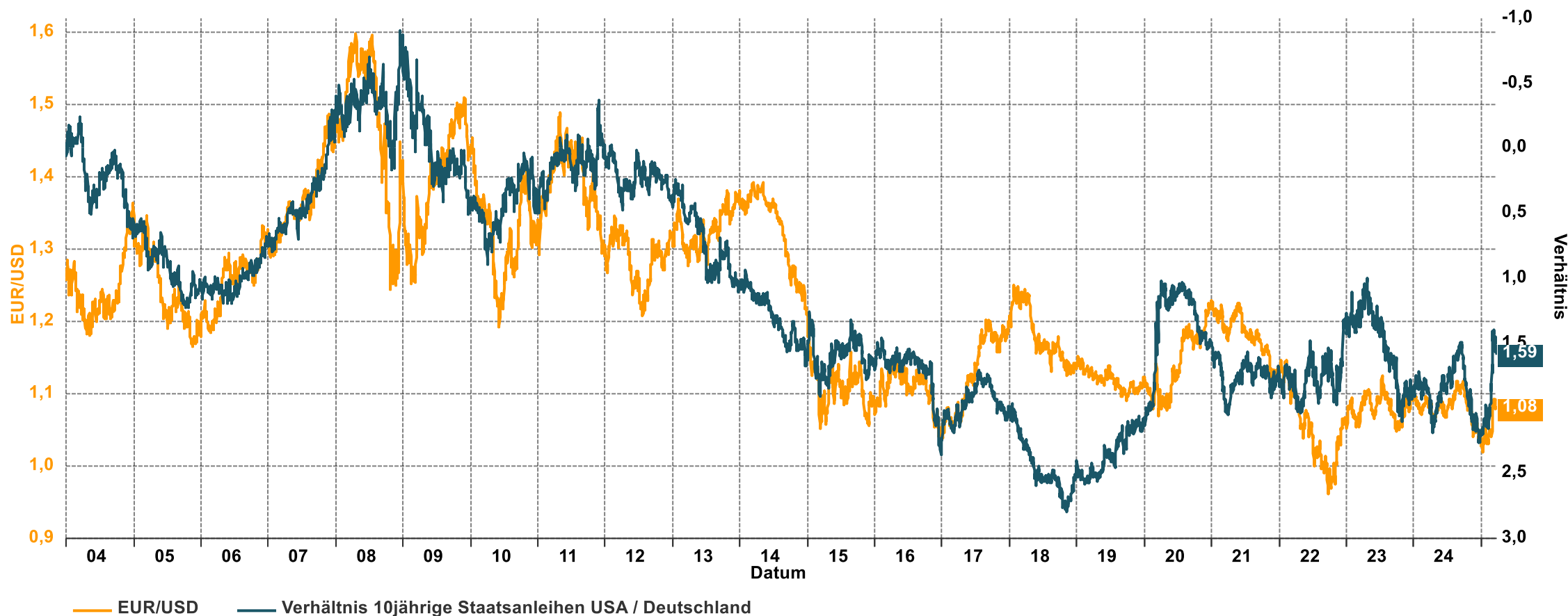
Renditedifferenz Staatsanleihen USA / China und Wechselkurs



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 27.03.2025

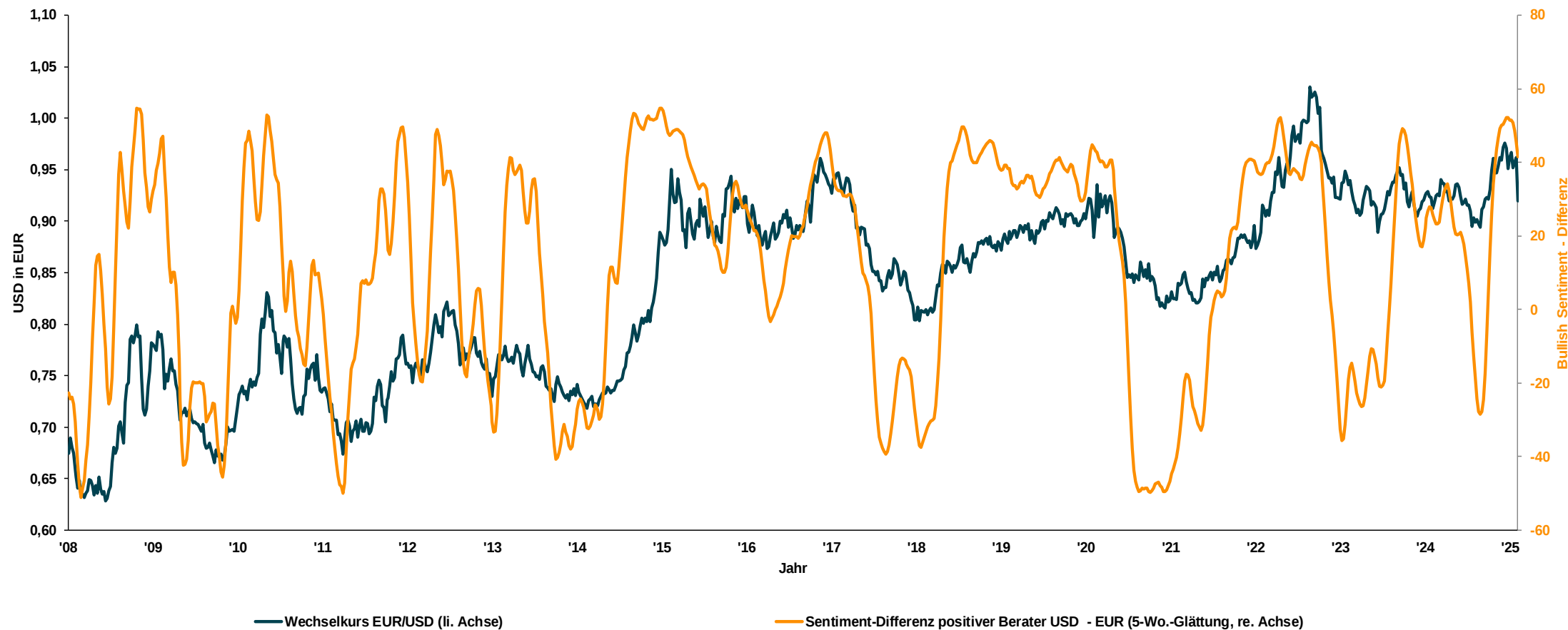
EUR/USD und Differenz Rendite 10jährige Staatsanleihen USA minus Deutschland (invers)



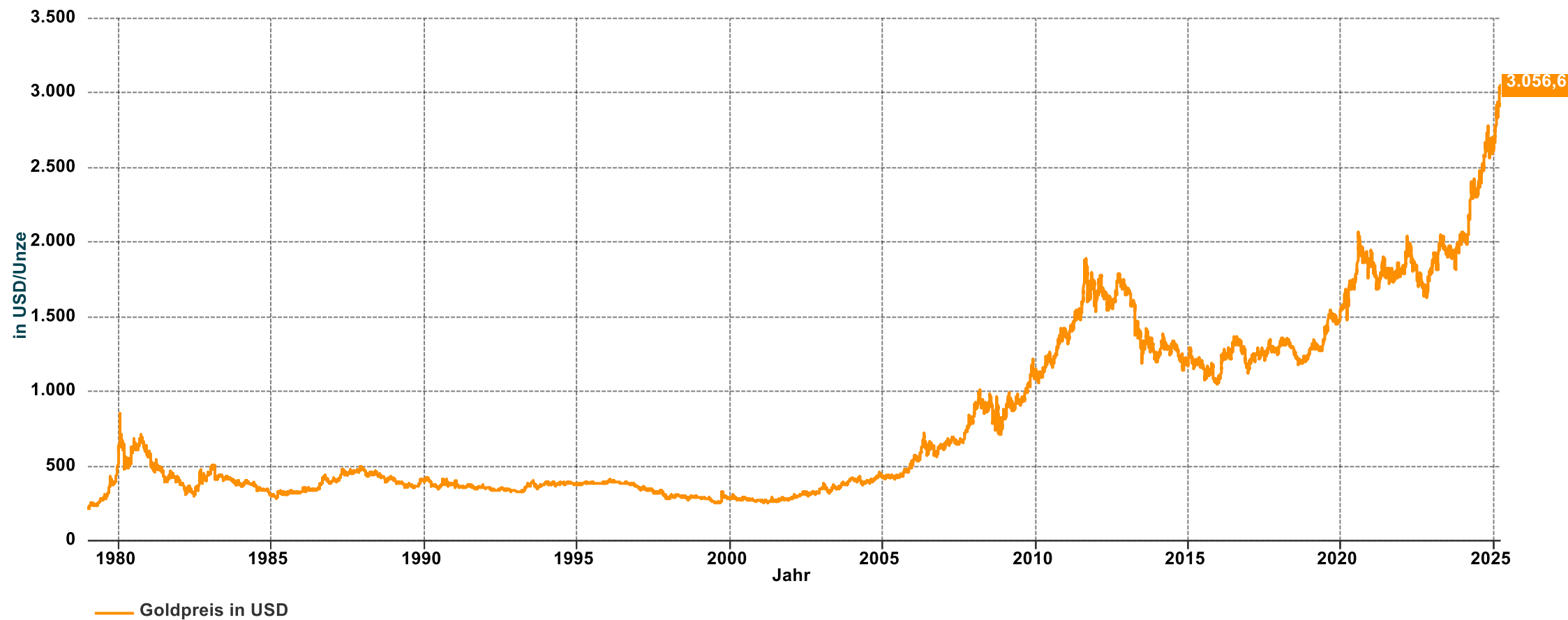
Quelle: LSEG Datastream

Stand: 27.03.2025

Differenz positive Berater USD– Euro



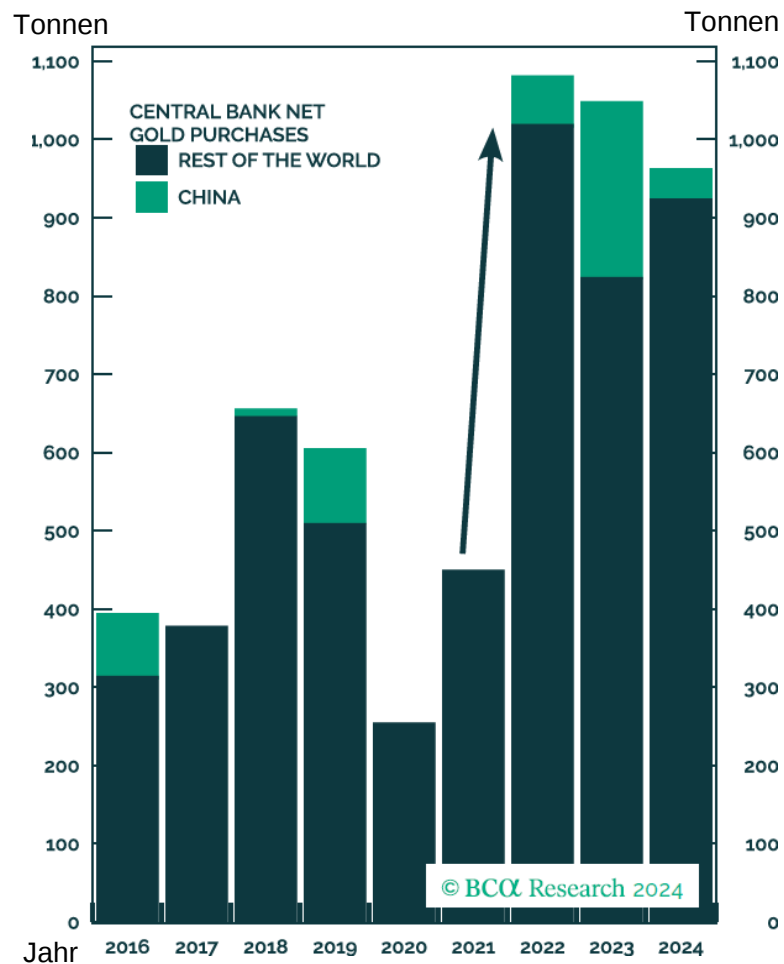
Goldpreis



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 27.03.2025

Zentralbankkäufe unterstützen den Goldpreis



Note: 2024 annualized based on Q1-Q3 gold holdings.

Quelle: World Gold Council; BCA Research

DJE Kapital AG

Stand: Dezember 2024

Bitcoin – Entwicklung seit Anfang 2019



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 27.03.2025

Wie schätzen Sie Bitcoin ein?

Pure Spekulation, ohne fundamentalen Hintergrund	56,9%
Technologische Innovation mit eventuellem Wert in der Zukunft	18,3%
Keine sichere Meinung	13,0%
Alternative Assetklasse, wie Gold	9,8%
Legitime Transaktionswährung	2,0%

Disclaimer

Rechtliche Hinweise

Marketing-Anzeige – Alle hier veröffentlichten Angaben dienen ausschließlich Ihrer Information und stellen keine Anlageberatung oder sonstige Empfehlung dar. Die in diesem Dokument enthaltenen Aussagen geben die aktuelle Einschätzung der DJE Kapital AG wieder. Diese können sich jederzeit, ohne vorherige Ankündigung, ändern. Alle getroffenen Angaben sind mit Sorgfalt entsprechend dem Kenntnisstand zum Zeitpunkt der Erstellung gemacht worden. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch keine Gewähr und keine Haftung übernommen werden.

Marketing-Anzeige

Alle veröffentlichten Angaben dienen ausschließlich Ihrer Information. Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern dienen der Beschreibung des Leistungsspektrums der DJE Kapital AG. Diese Angaben können eine Aufklärung durch Ihren Berater nicht ersetzen und sind nicht geeignet, die Chancen und Risiken der einzelnen von der DJE-Gruppe angebotenen Produkte und Dienstleistungen darzustellen. Alle Angaben dieser Unterlage sind mit Sorgfalt und nach bestem Wissen entsprechend dem Kenntnisstand zum Zeitpunkt der Erstellung gemacht worden. Trotz aller Sorgfalt können sich die Daten inzwischen verändert haben. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch keine Gewähr und keine Haftung übernommen werden. Inhalt und Struktur dieser Unterlage sind urheberrechtlich geschützt. Die Vervielfältigung von Informationen oder Daten, insbesondere die Verwendung von Texten, Textteilen oder Bildmaterial, bedarf der vorherigen Zustimmung der DJE Kapital AG. Begriffserläuterungen finden Sie in unserem Glossar unter: www.dje.de/DE_de/fonds/fondswissen/glossar