



Die neue Welt(un)ordnung

Ökonomie, Geopolitik und Kapitalmärkte

Munich Fund Summit, 8. Mai 2025

Macro Monkey GmbH

Dr. Martin Lück

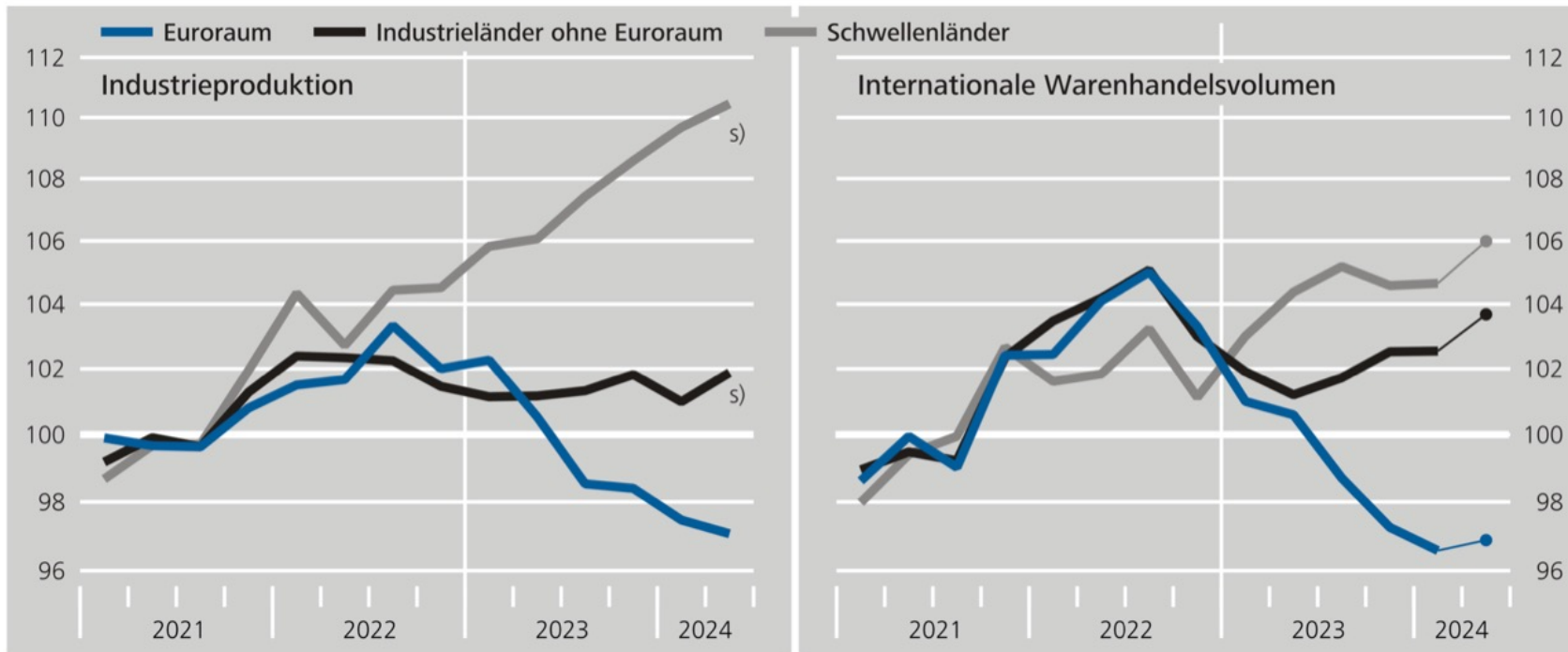
martin.lueck@macromonkey.de

Europa verliert den Anschluss

Indikatoren der Industriekonjunktur in großen Wirtschaftsräumen

Schaubild 1.1

2021 = 100, log. Maßstab, saison- und preisbereinigt, vierteljährlich

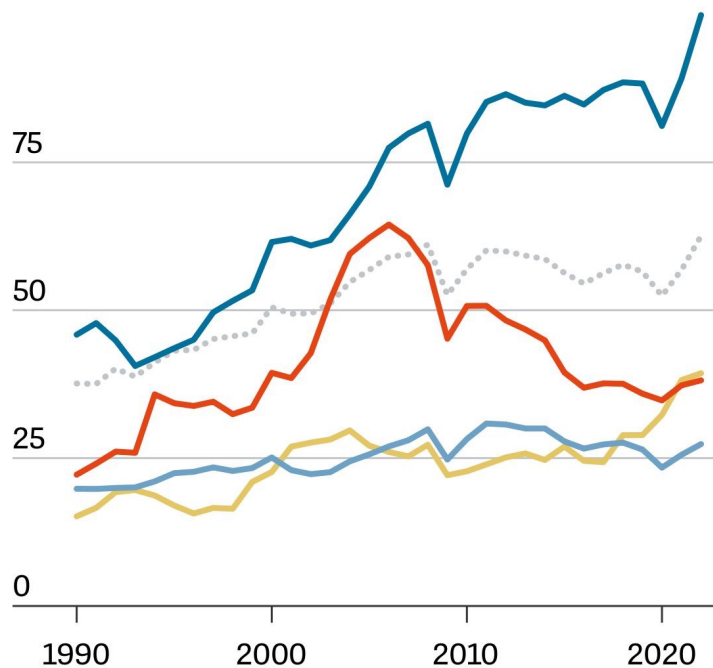


Quellen: CPB, Eurostat, Haver Analytics und eigene Berechnungen. • = Durchschnitt der Monatswerte für April und Mai.
Deutsche Bundesbank

China verschließt sich

Summe der Im- und Exporte im Verhältnis zum BIP*, in Prozent

— USA
 — China
 — Deutschland
 — Brasilien
⋯ globaler Durchschnitt



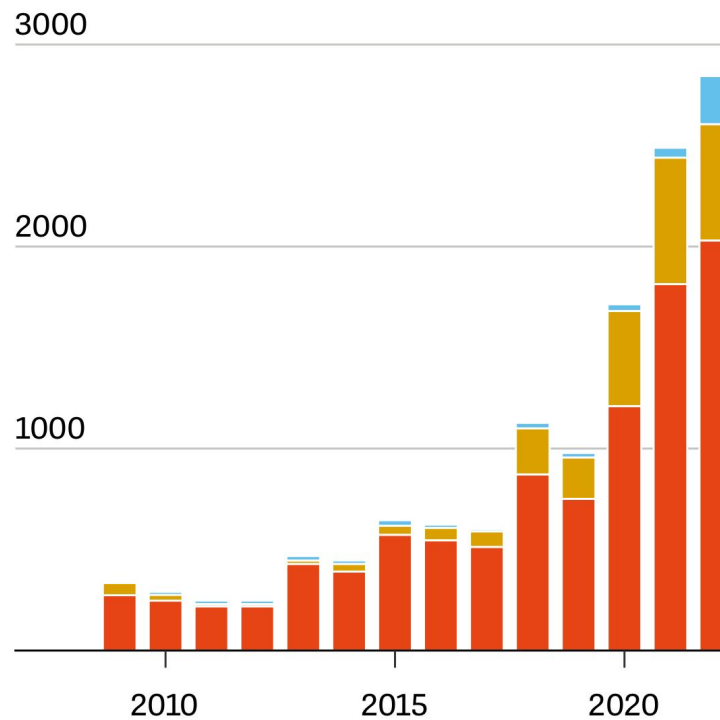
* Index der Handelsoffenheit

Quelle: Our World in Data

Ende der Globalisierung?

Anzahl der jährlich weltweit verhängten Handelsbeschränkungen

■ Güter
 ■ Dienstleistungen
 ■ Investitionen



Quelle: IMF

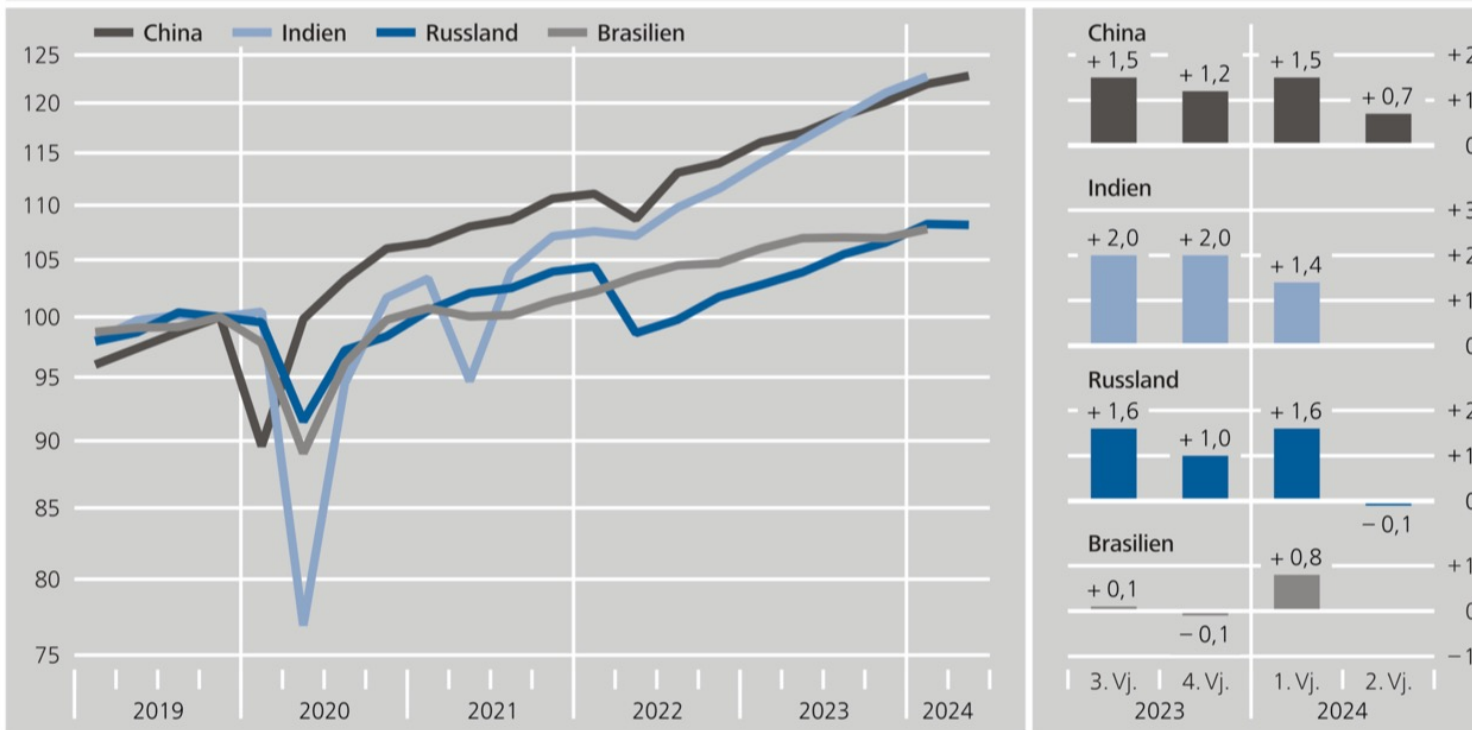
Indien dynamischer als China, Staunen über Russland

Reales BIP in ausgewählten großen Schwellenländern

Schaubild 1.6

4. Vj. 2019 = 100, saisonbereinigt, log. Maßstab

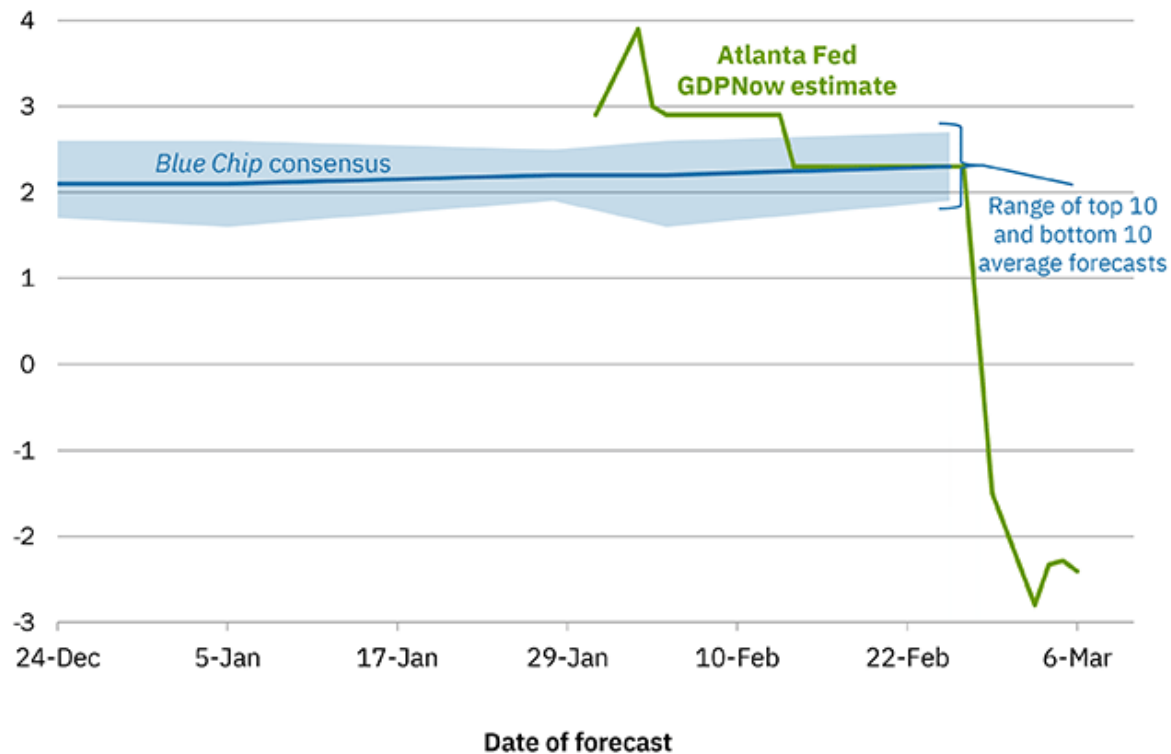
Veränderung gegenüber Vorquartal in %



Quellen: National Bureau of Statistics of China, Central Statistics Office of India, Rosstat, IBGE und eigene Berechnungen.
Deutsche Bundesbank

US-Wachstum verlangsamt sich

Evolution of Atlanta Fed GDPNow real GDP estimate for 2025: Q1
Quarterly percent change (SAAR)



Sources: *Blue Chip Economic Indicators* and *Blue Chip Financial Forecasts*

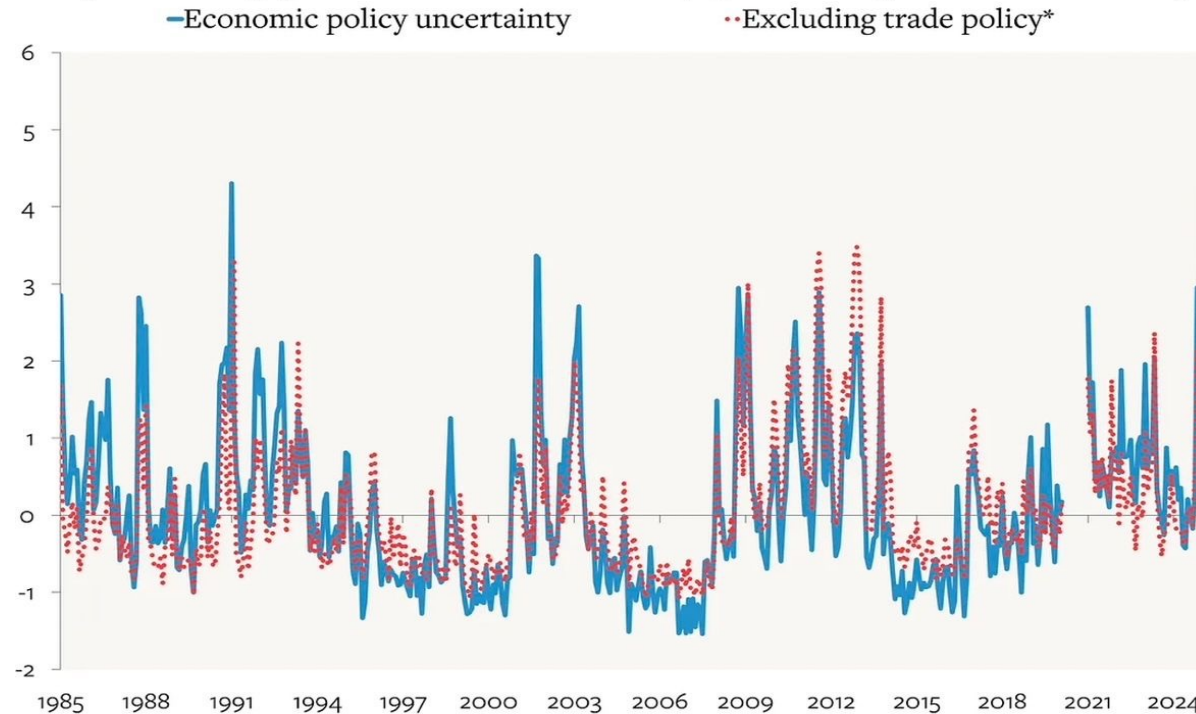
Note: The top (bottom) 10 average forecast is an average of the highest (lowest) 10 forecasts in the *Blue Chip* survey.

Verunsicherung bezüglich Wirtschaftspolitik historisch hoch

Dazed and Confused

Estimates of potential U.S. government caprice have skyrocketed since the election to the highest level ever recorded outside of the pandemic. Moreover, this is not just about trade.

Policy uncertainty (z-scores normalized to Jan 1985-Feb 2020, pandemic not shown)



*Average of taxes, government spending, entitlements, healthcare, and regulation
Source: Economic Policy Uncertainty, Matthew Klein's calculations

Implosion des Trump Trades



Zusammenfassung

- Europa wächst schwächer als Amerika und Asien
- Das Export-Geschäftsmodell funktioniert nicht mehr
- Die USA sind auf Konfrontationskurs, ökonomisch wie strategisch
- Die Unsicherheit ist historisch hoch. Die Welt sortiert sich neu.
- Für Europa ergeben sich große Risiken – und große Chancen



Vielen Dank!