



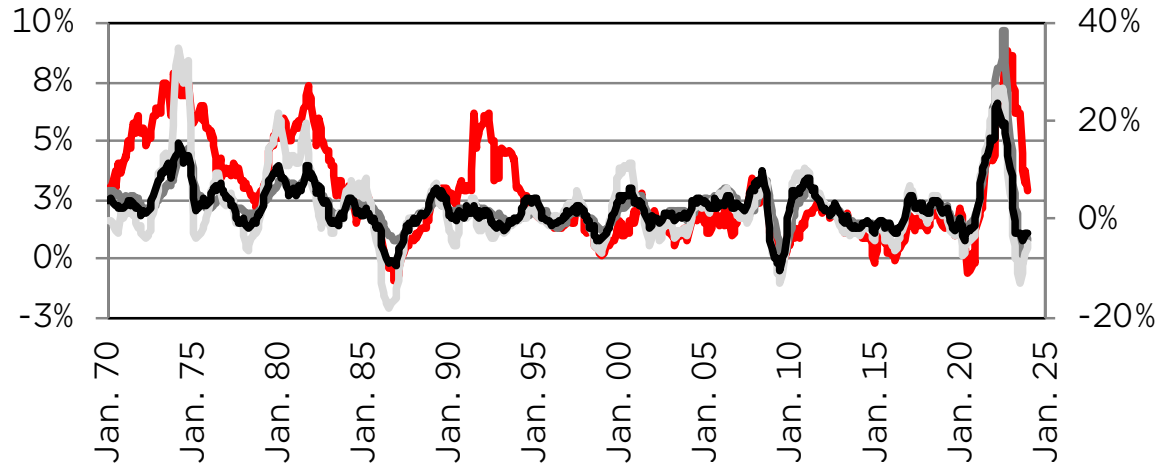
Im Bann der Notenbanken

DRESCHER & CIE AG Webinar
25. April 2024
Carsten Klude, Chefvolkswirt


M.M. WARBURG & CO
BANK

1. Inflation (II): Gekommen, um zu bleiben? Nein!

Deutschland: Inflationsraten in %



Quelle: Refinitiv Datastream

— Konsumentenpreise

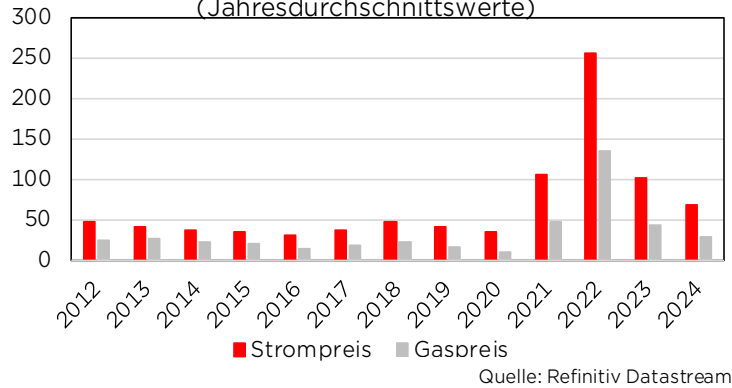
— Produzentenpreise; r.S.

— Importpreise; r.S.

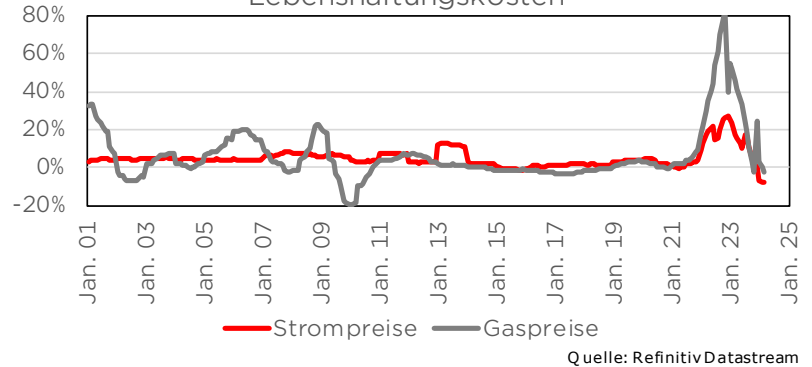
— Großhandelspreise; r.S.

1. Inflation (III): Energiepreise in Deutschland sinken

Deutschland/Eurozone: Börsenpreise für Strom und Gas in Euro je MWh
(Jahresdurchschnittswerte)

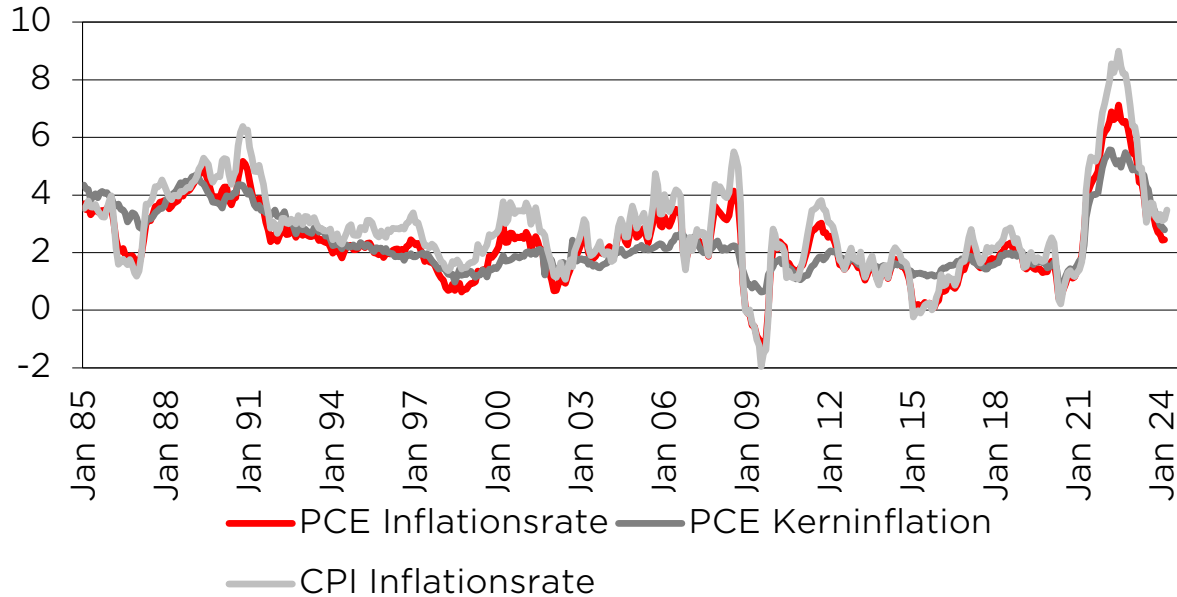


Deutschland: Strom- und Gaspreise ggü. Vorjahr im Warenkorb für deutsche Lebenshaltungskosten



1. Inflation (IV): Hartnäckige US-Inflation?

USA: Inflationsrate und Kerninflationsrate in %



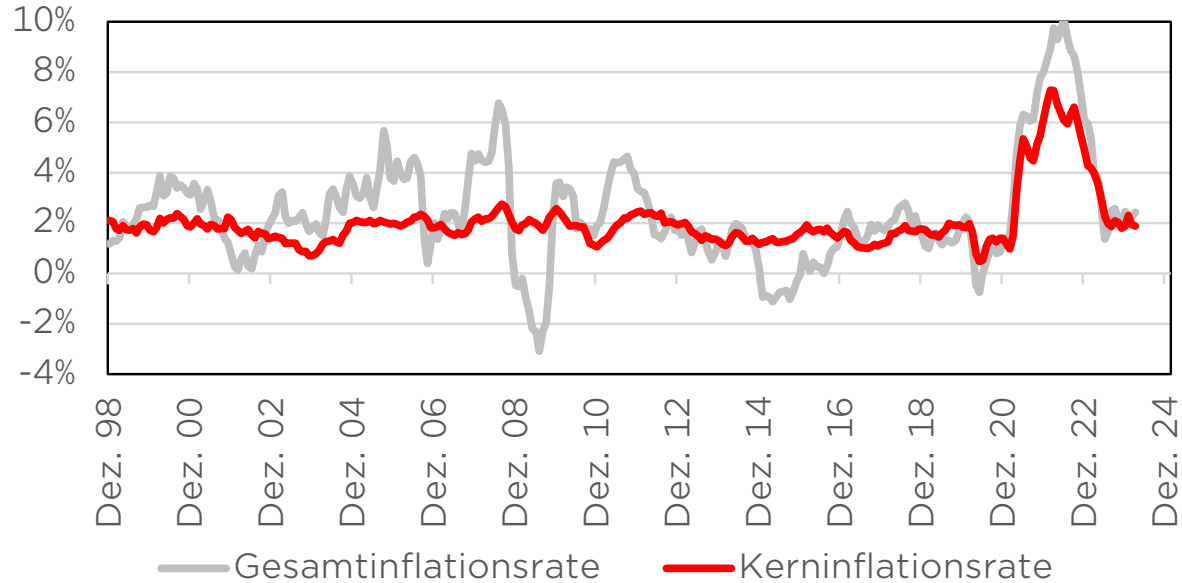
CPI- vs. PCE-Inflation

- Unterschiedliche Warenkörbe/Gewichte
- ⇒ „Shelter“: 36% (CPI) vs. 15% (PCE)
- ⇒ Shelter-Inflation: 5,7%

Quelle: Refinitiv Datastream

1. Inflation (V): Hartnäckige US-Inflation? Der andere Blick

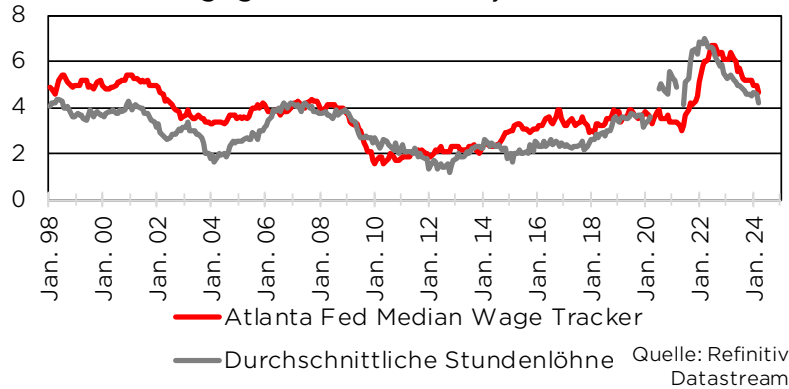
USA: HICP-Inflation



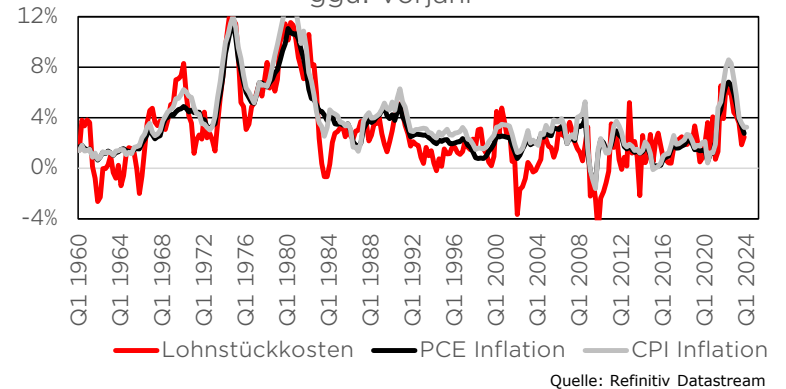
Quelle: Refinitiv Datastream

1. Inflation (VI): Gefahr einer Lohn-Preis-Spirale?

US-Arbeitsmarkt: Lohnentwicklung gegenüber dem Vorjahr in %

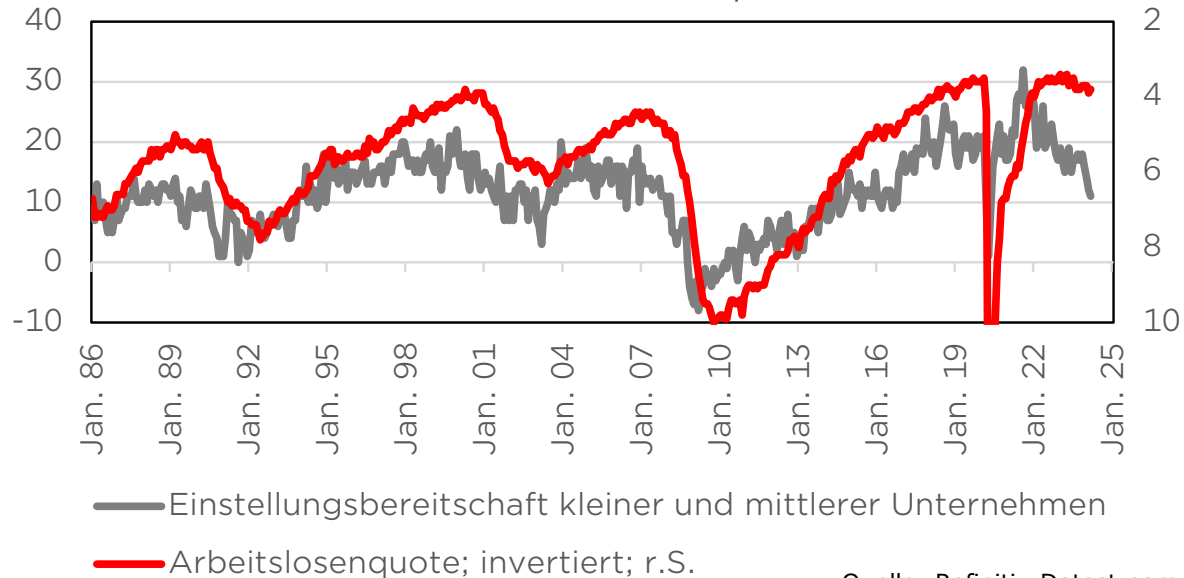


USA: Lohnstückkosten und Inflationsrate ggü. Vorjahr



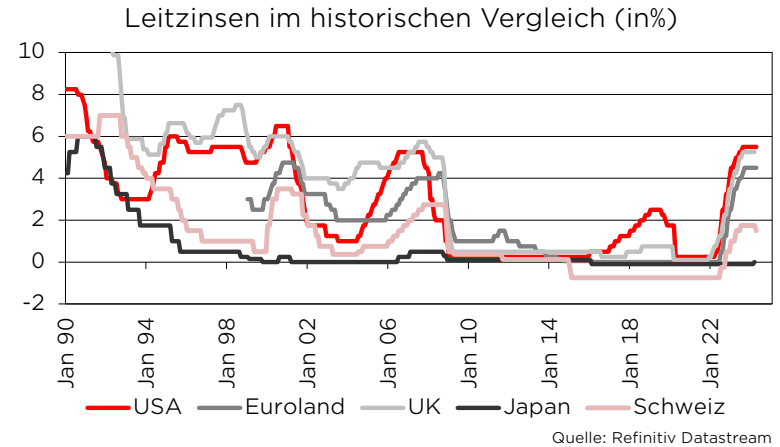
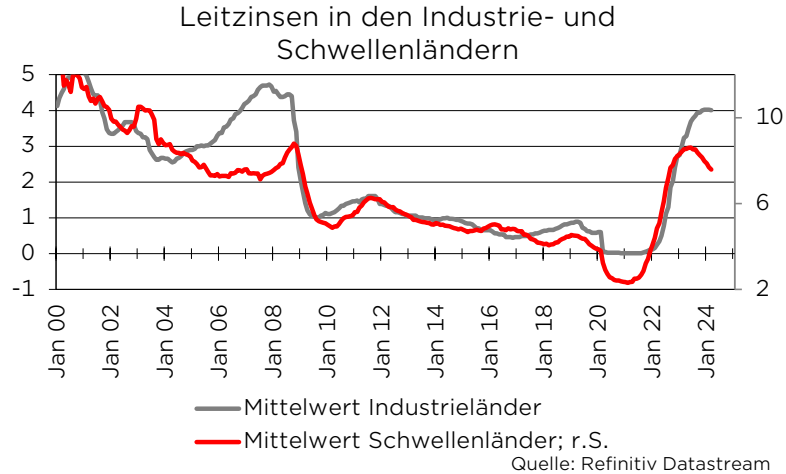
1. Inflation (VI): US-Arbeitsmarkt - der andere Blick

US-Arbeitsmarkt: Einstellungsbereitschaft und Arbeitslosenquote

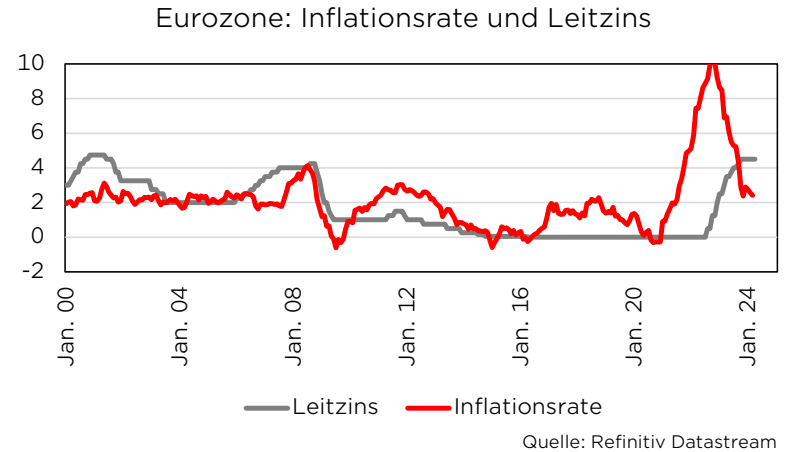
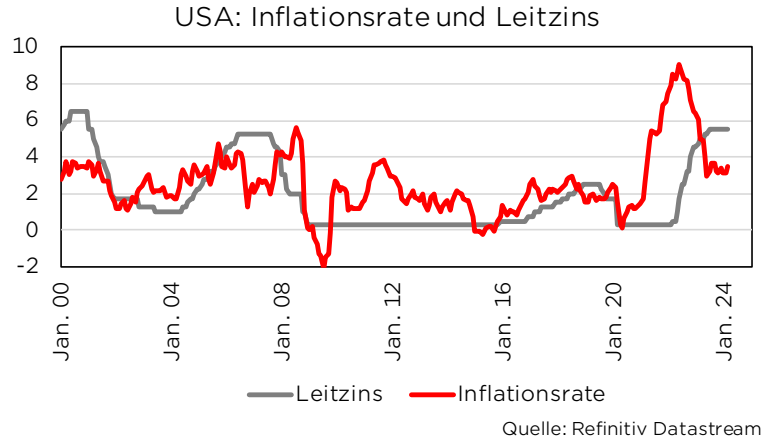


Quelle: Refinitiv Datastream

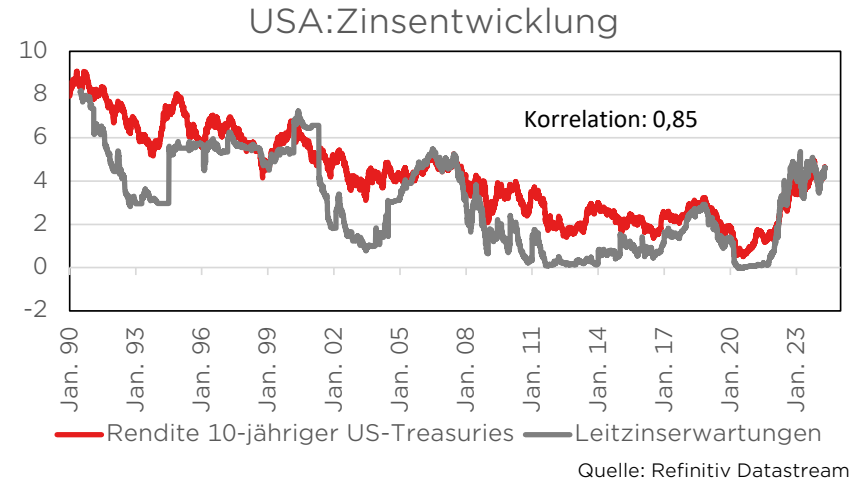
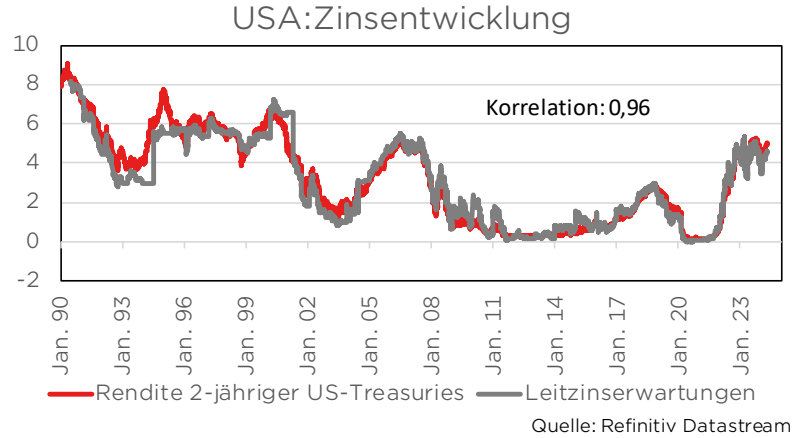
2. Geldpolitik: Wer gibt die Richtung vor?



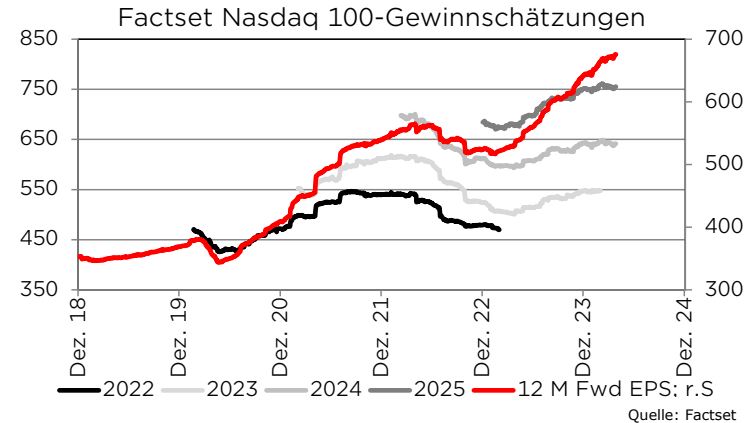
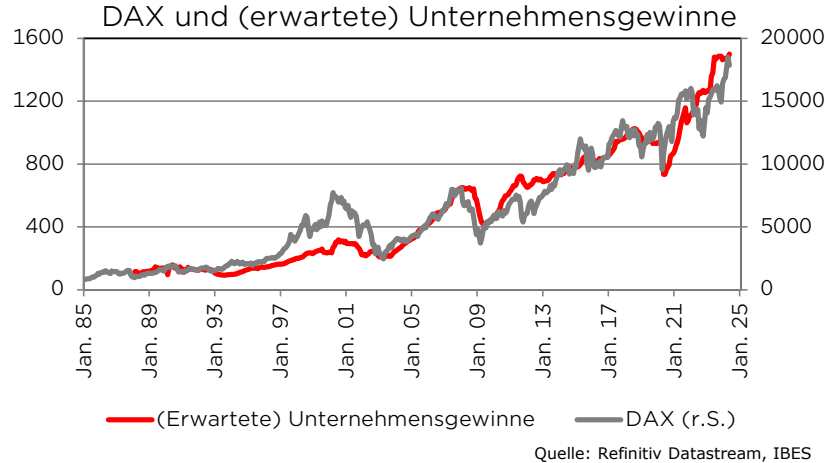
2. Geldpolitik: Rückläufige Inflation spricht für niedrigere Leitzinsen



3. Kapitalmärkte: Expansivere Geldpolitik führt zu Kursgewinnen am Rentenmarkt



3. Kapitalmärkte: Aktienmärkte profitieren vom Ende des Zinserhöhungszyklus und höheren Unternehmensgewinnen



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.