



# Kapitalmarktausblick

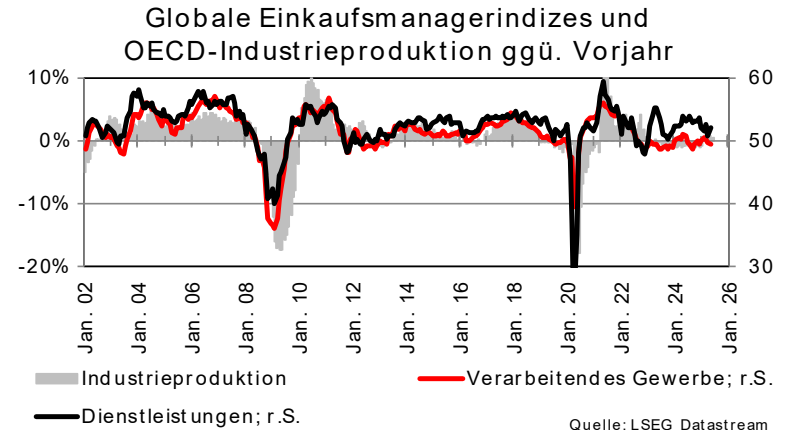
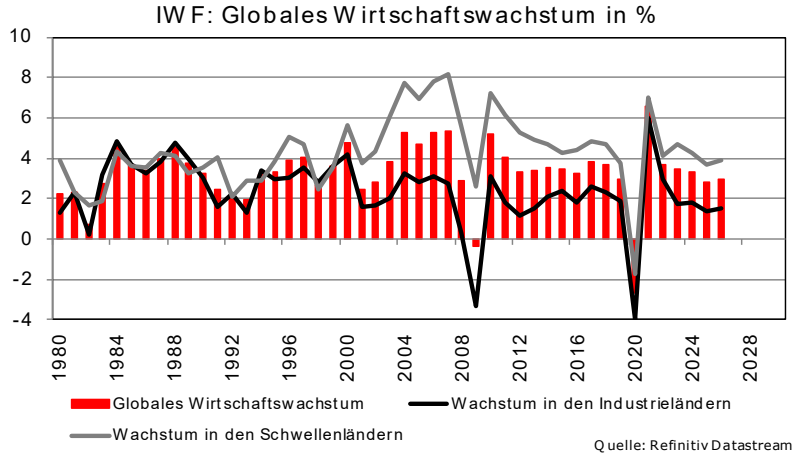


### Reciprocal Tariffs

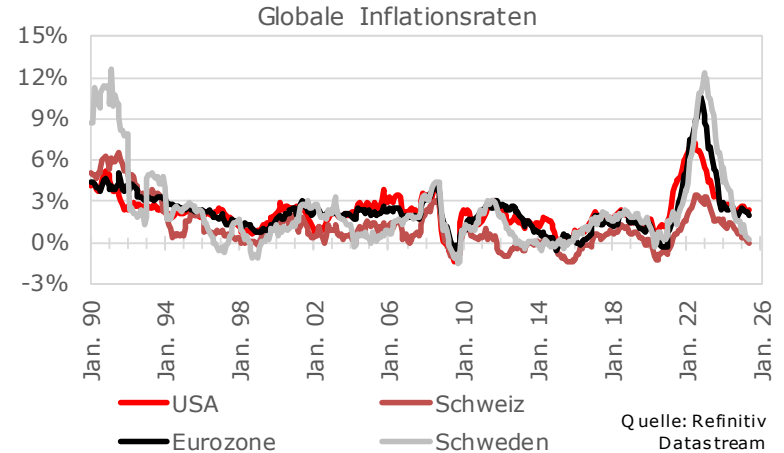
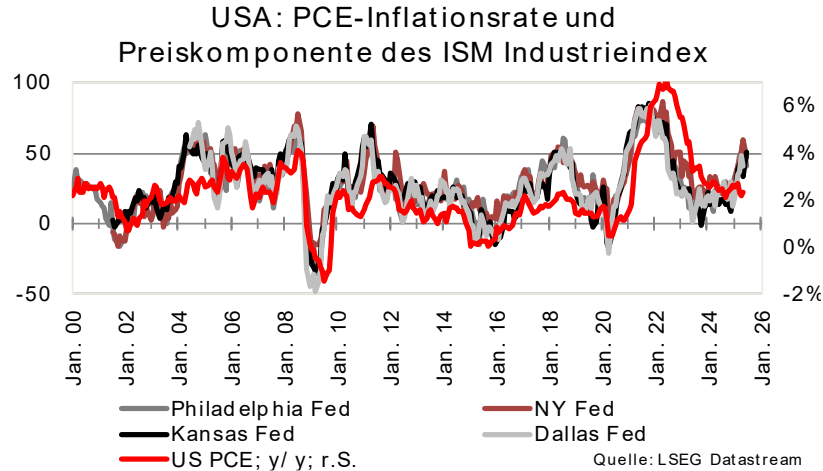
Country	Tariffs Charged in the U.S.A. including Country Reciprocates on their Goods	U.S.A. Discounted Reciprocal Tariffs
China	67%	3%
European Union	39%	20%
Vietnam	90%	46%
Taiwan	64%	32%
Japan	46%	24%
India	52%	26%
South Korea	50%	25%
Thailand	72%	36%
Switzerland	61%	31%
Indonesia	64%	32%
Malaysia	47%	24%
Cambodia	97%	49%
United Kingdom	10%	10%
South Africa	60%	30%
Brazil	10%	10%
Bangladesh	74%	37%
Singapore	10%	10%
	33%	17%
	34%	17%
	10%	10%
	10%	10%
	58%	29%
	10%	10%
	88%	44%
	10%	10%



# 1. Wirtschaftsperspektiven Global: Führen höhere Zölle zu weniger Wachstum?

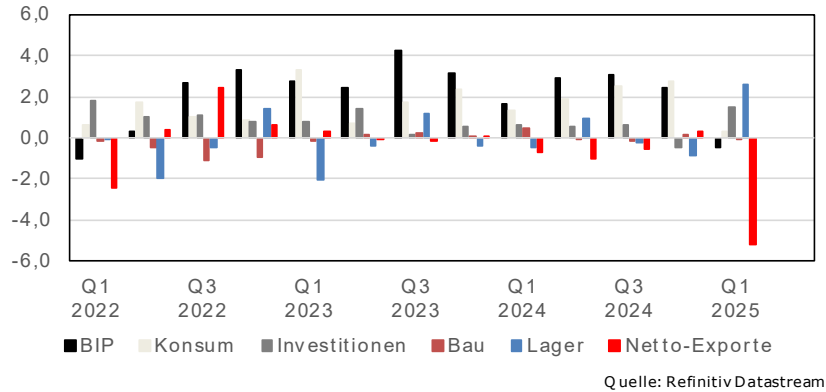


# 1. Wirtschaftsperspektiven Global: Führen höhere Zölle zu mehr Inflation?

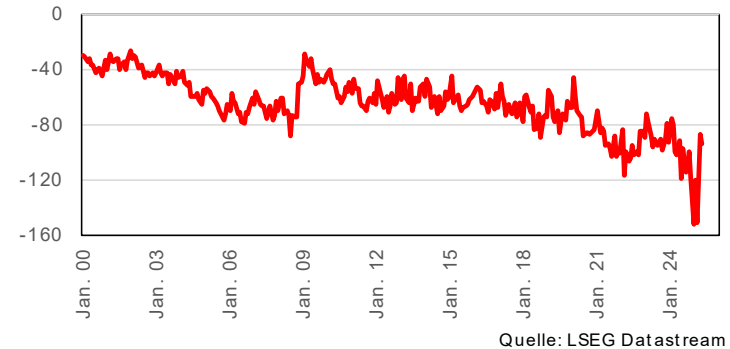


## 2. Wirtschaftsperspektiven USA: Kommt es zu einer US-Rezession?

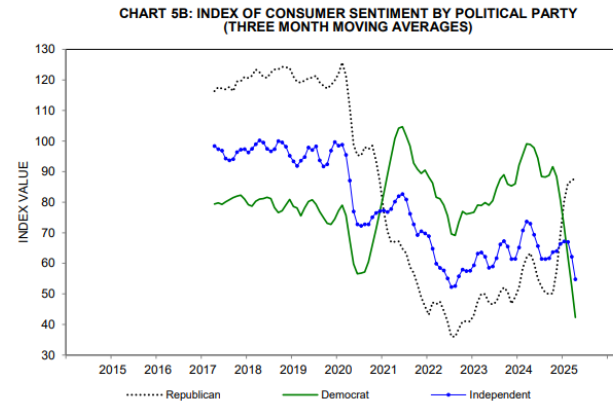
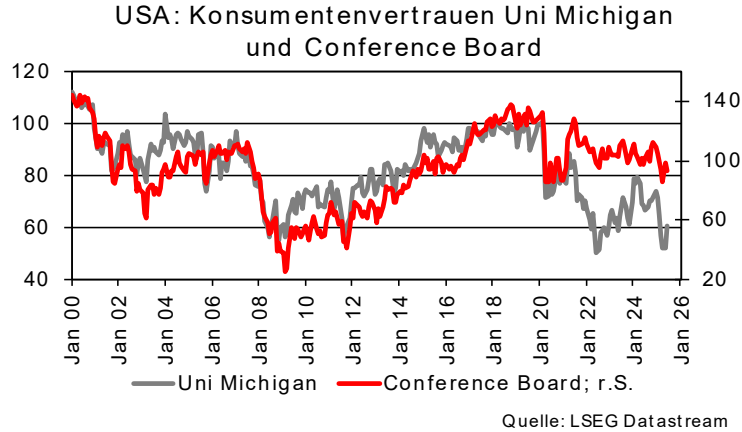
USA: Wachstumsbeiträge der volkswirtschaftlichen Aggregate in %-Punkten



USA: Monatlicher Außenhandelssaldo im Güterhandel in Mrd. US-Dollar



## 2. Wirtschaftsperspektiven USA: Stimmung der Konsumenten verschlechtert sich – aber nicht bei allen

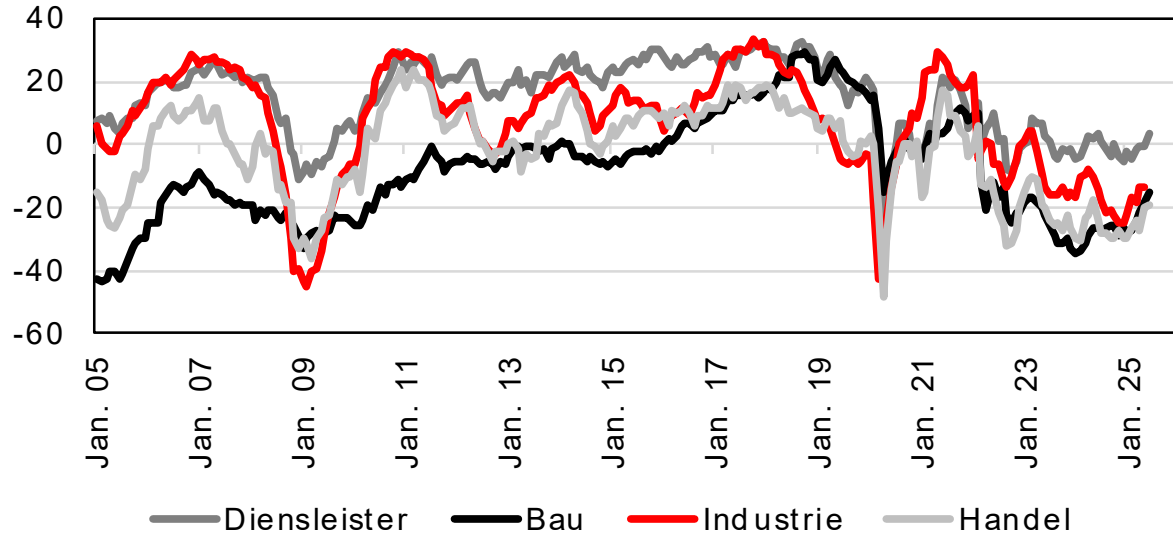


Uni Michigan Surveys of Consumers, April 2025

### 3. Wirtschaftsperspektiven Deutschland: Tiefpunkt der wirtschaftlichen Entwicklung durchschritten

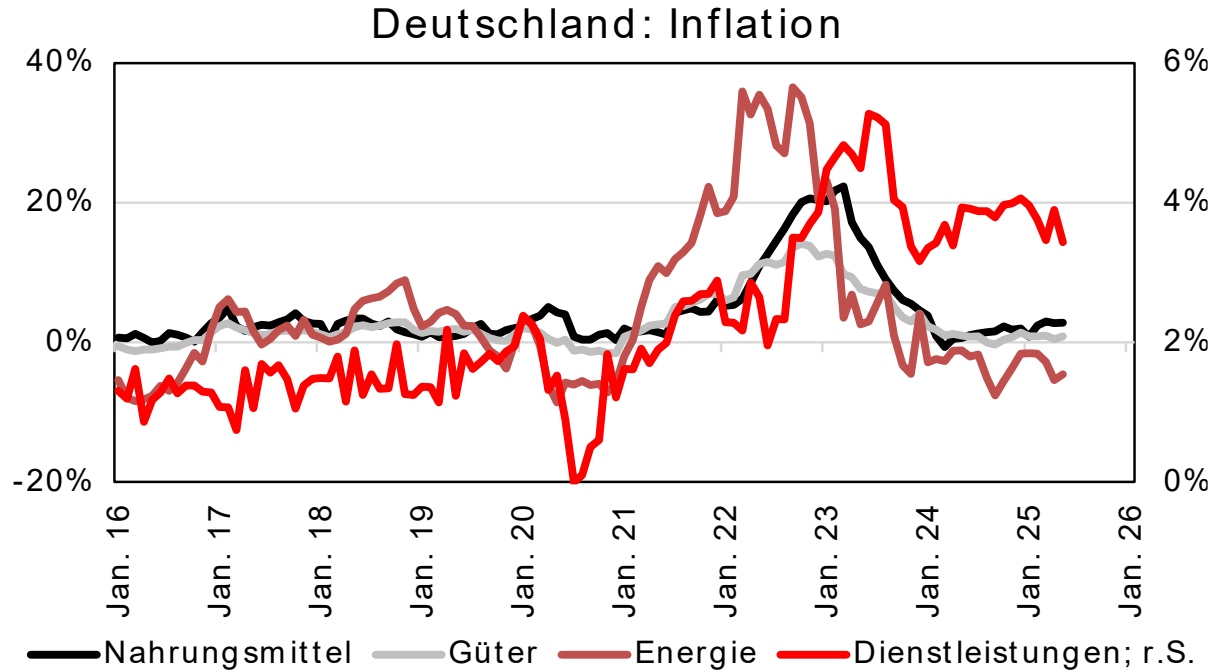


Deutschland: Ifo-Geschäftsklima nach Wirtschaftsbereichen



Quelle: LSEG Datastream

### 3. Wirtschaftsperspektiven Deutschland: Inflation wieder unter Kontrolle

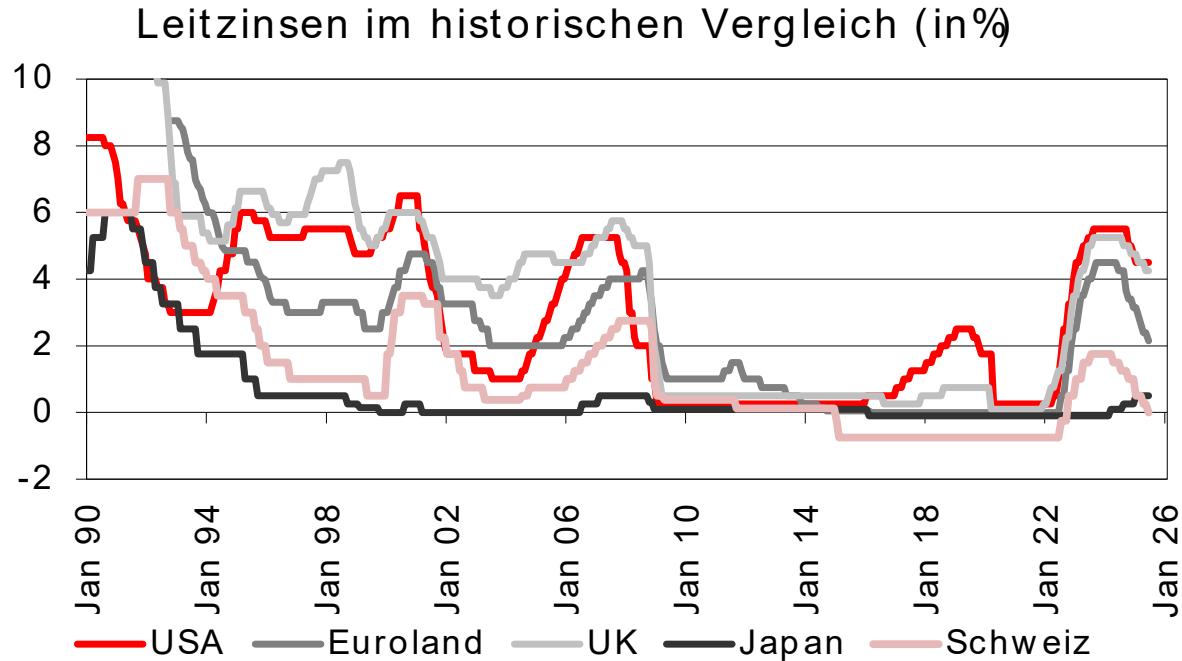


Quelle: LSEG Datastream


A close-up photograph of a hand dropping a coin into a piggy bank. The piggy bank is dark and glossy, and the coin is in mid-air above its slot. The background is softly blurred, showing a window with light coming through. The overall mood is one of saving and financial growth.

## Geldpolitik und Zinsen

## 4. Zinsen: Globale Zinswende eingeläutet – Leitzinsniveau zum Teil noch hoch

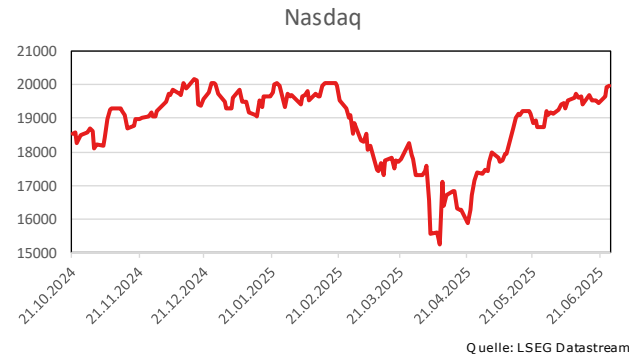
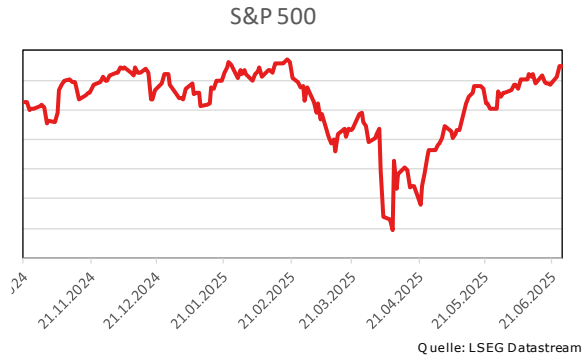
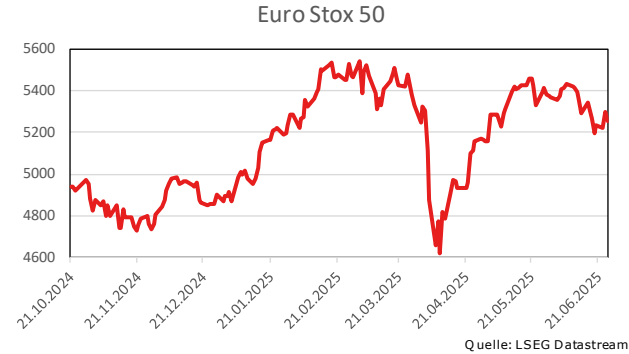
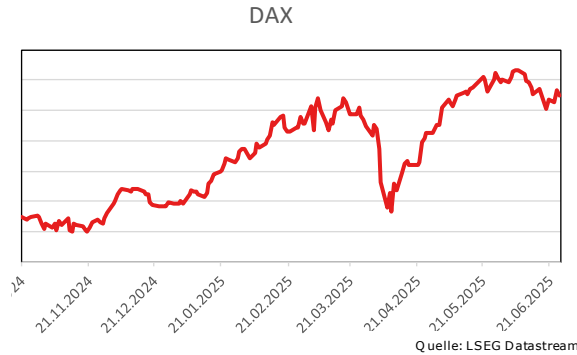


Quelle: LSEG Datastream

A woman with long, dark hair is seen from the back, looking out over a vast, green field. In the distance, a bull stands near a wooden fence. The sun is low on the horizon, creating a warm, golden glow and a hazy atmosphere. The sky transitions from a soft orange near the sun to a pale blue at the top. The overall mood is contemplative and serene.

Aktienmärkte:  
Bulle oder Bär?

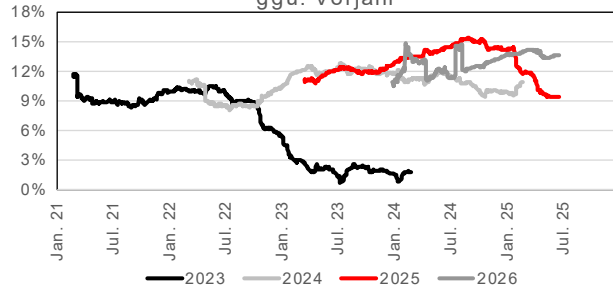
## 5. Aktienmärkte: Verluste im Zuge des „Liberation Day“ wieder aufgeholt



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

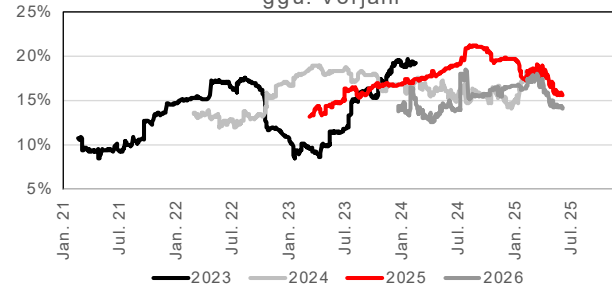
# 5. Aktienmärkte: Von MAGA zu MEGA? „Ja“ bei der Kursentwicklung, „nein“ bei der Gewinnentwicklung

S&P 500: (Erwartetes) Gewinnwachstum ggü. Vorjahr



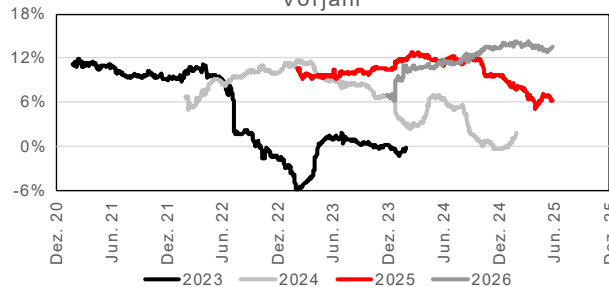
Quelle: Factset

Nasdaq 100: (Erwartetes) Gewinnwachstum ggü. Vorjahr



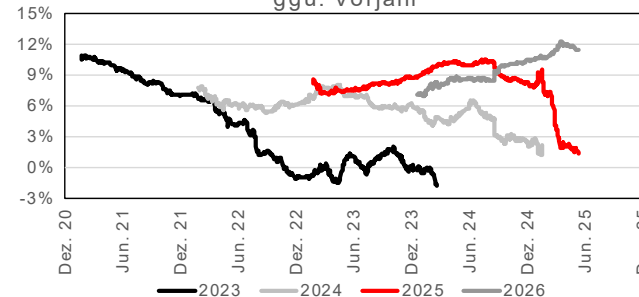
Quelle: Factset

DAX: (Erwartetes) Gewinnwachstum ggü. Vorjahr



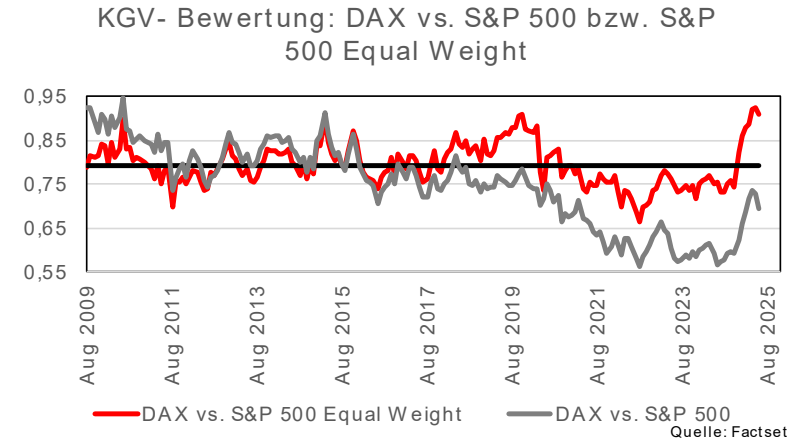
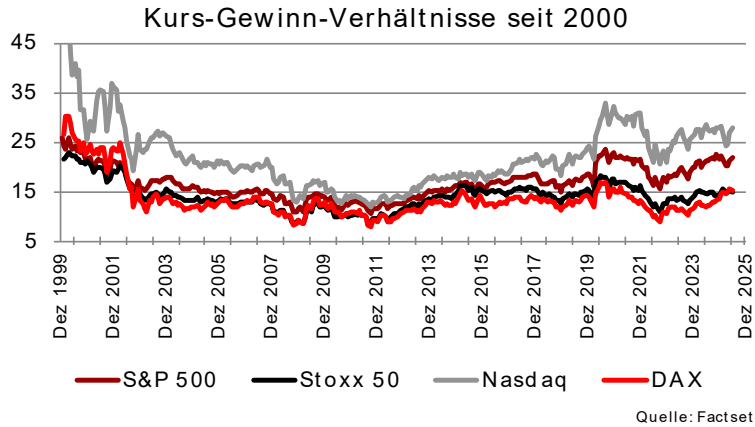
Quelle: Factset

Stoxx 600: (Erwartetes) Gewinnwachstum ggü. Vorjahr



Quelle: Factset

## 5. Aktienmärkte: Nicht alle US-Aktien sind teuer



## 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.