



# Blick unter die Oberfläche - Kapitalströme in Bewegung

Drescher Webinar Markt<sup>3</sup>



**Referent:**

Dr. Johannes Mayr – Chefvolkswirt

Webinar | 15. Juli 2025

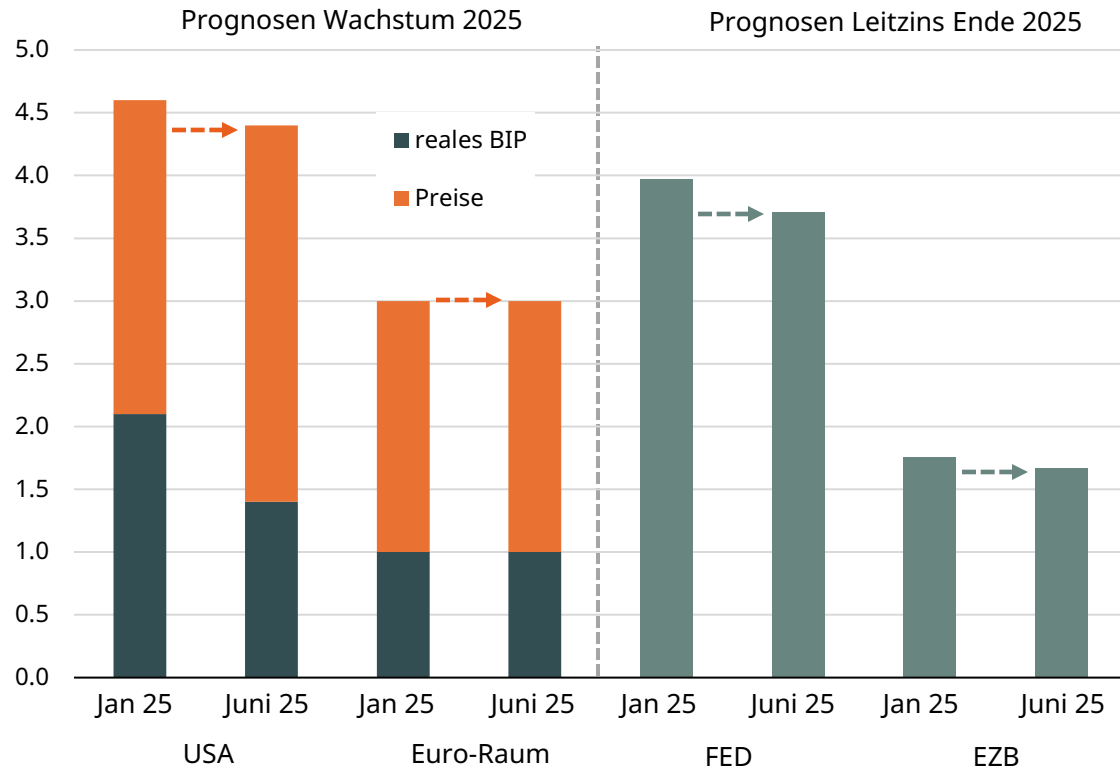
Nur für professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien, die gemäß MiFID Richtlinie (2014/65/EU) auf eigene Rechnung anlegen

**INTELLIGENT INVESTIEREN**



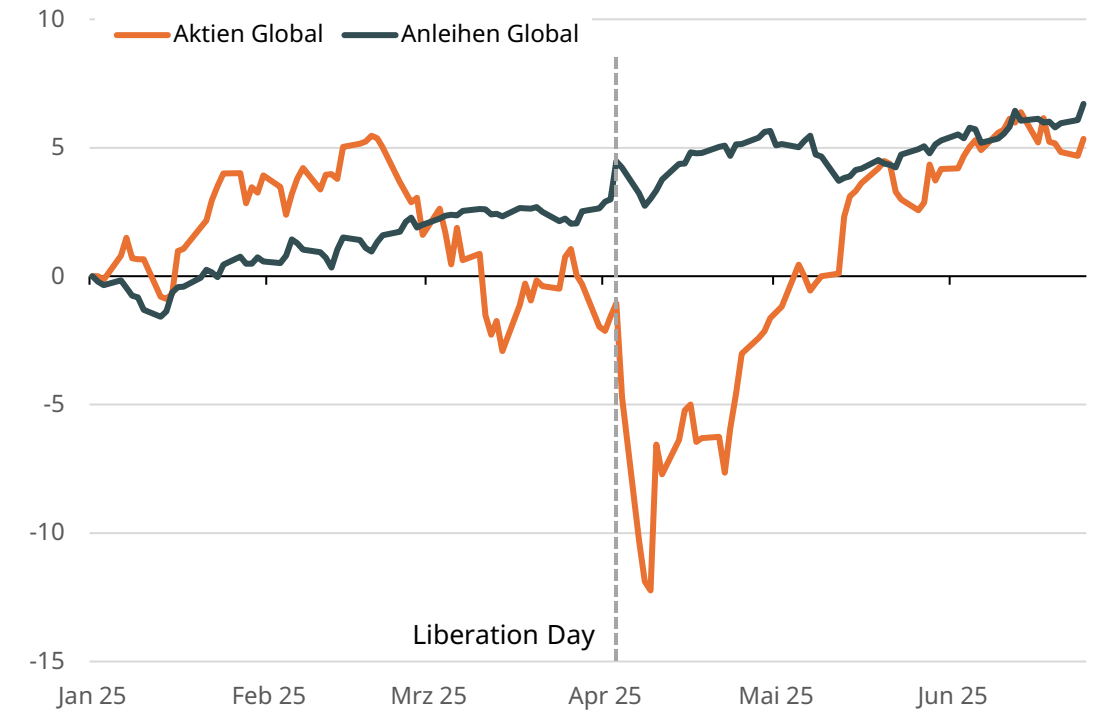
## Makro-Bild kaum verändert

Konsens-Prognosen für 2025, in Prozent zum Vorjahr und in Prozent p.a.



## Kursrücksetzer aufgeholt

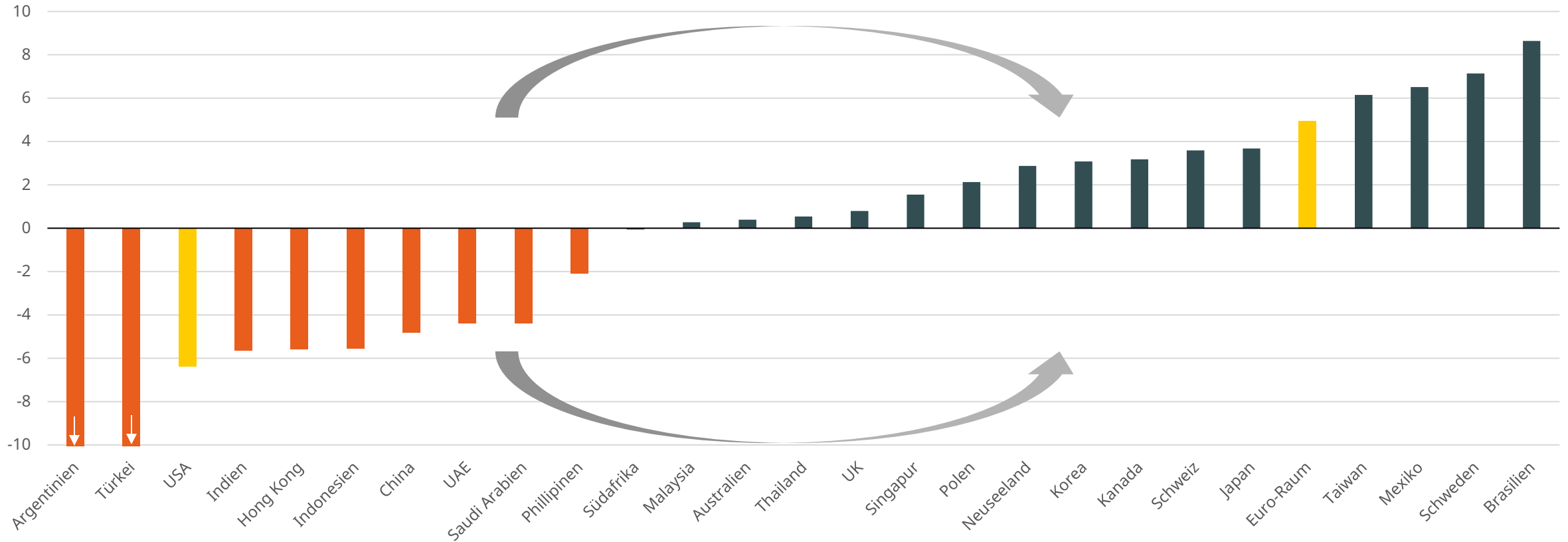
Total Return, MSCI World und Global Aggregate, in Prozent YTD, in USD



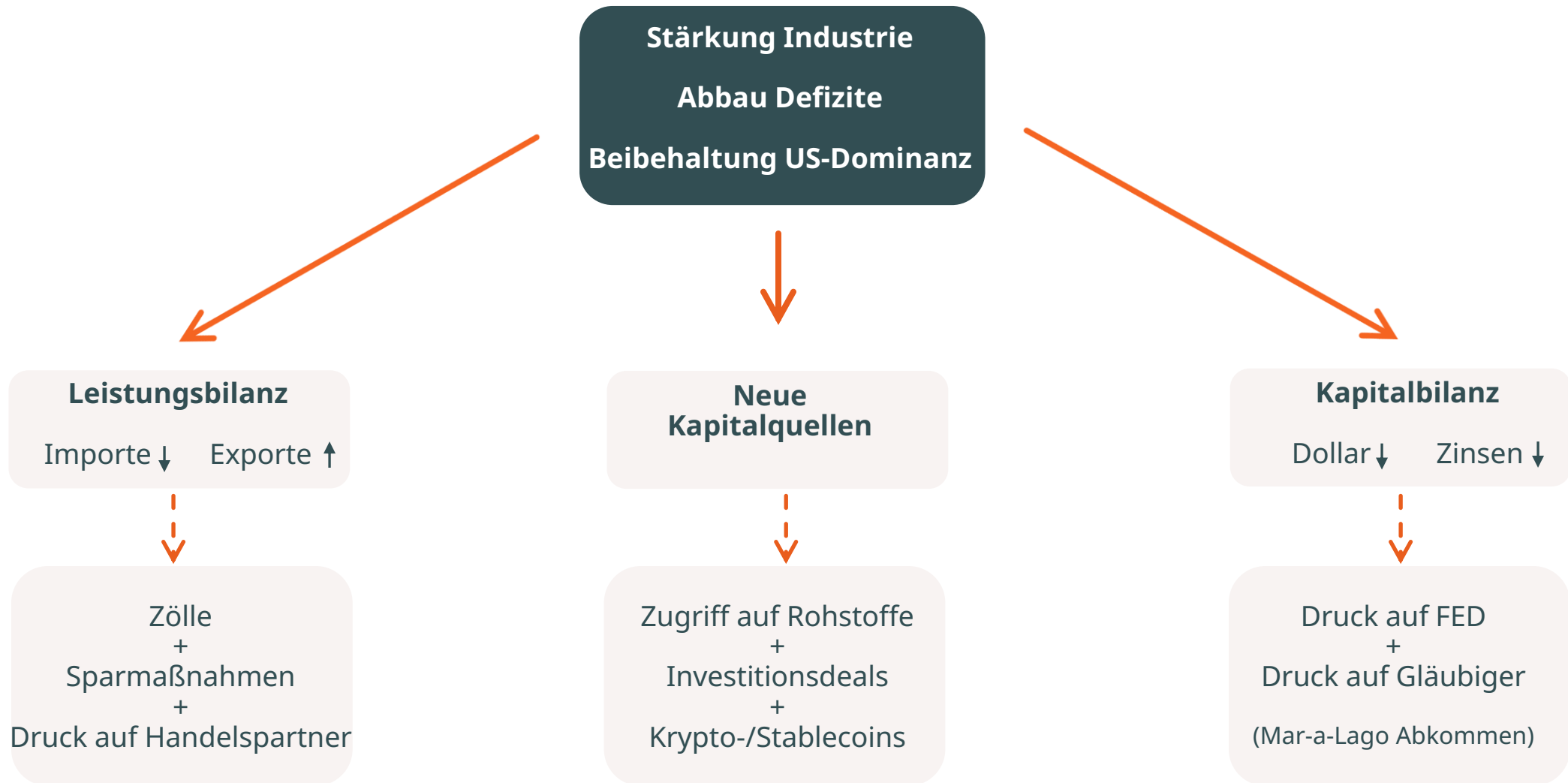
Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, Juli 2025

## Änderungen der globalen Kapitalflüsse

Nominal effektive Wechselkurse, Auf- und Abwertungen in Prozent, YTD

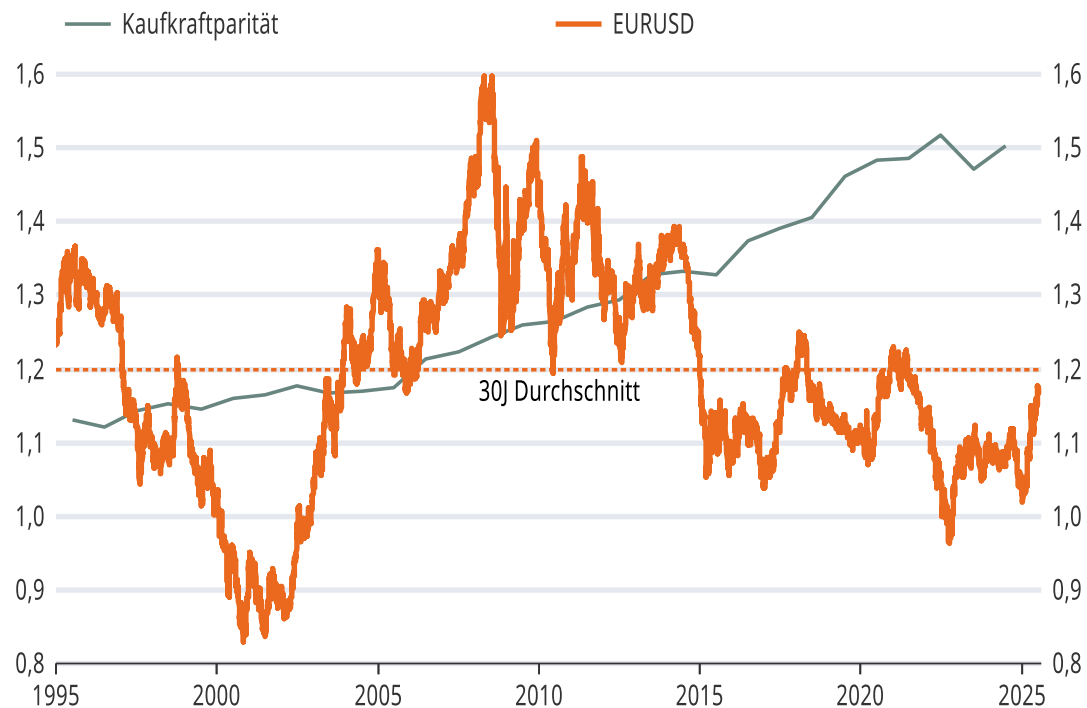


Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, Juli 2025



## Aufwertungspotenzial des Euro erheblich

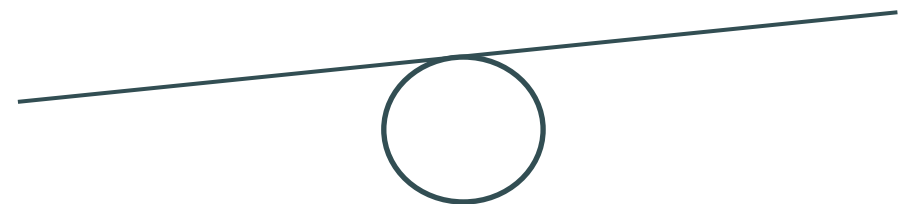
EUR-USD Wechselkurs und Kaufkraftparität



Quelle: Refinitiv, OECD, Eyb & Wallwitz, Juli 2025

## Argumente für und gegen den US-Dollar

- 👍 Weltreservewährung
- 👍 Status FED
- 👍 Stärke US-Wirtschaft
- 👍 Geopolitische Unsicherheit
- 👍 Zollpolitik
- 👎 Leistungsbilanzdefizit
- 👎 Haushaltsrisiken
- 👎 Politischer Angriff auf FED
- 👎 „Mar-a-Lago“ Initiative
- 👎 Inflationsrisiken



- Gresham's Law: Dollar bleibt im Zahlungsverkehr dominant, Kapitalerhalt stärker im Ausland
- Dollar-Dominanz nimmt (nur) schrittweise ab
- Temporäre Ausschläge in beide Richtungen wahrscheinlich





## **Stephan Bannier, CFA**

*Geschäftsführer und Leiter Vertrieb*

Tel.: +49 69 - 273 11 48 01

E-Mail: [bannier@eybwallwitz.de](mailto:bannier@eybwallwitz.de)



## **Kai Schmidt**

*Senior Relationship Manager*

Tel.: +49 69 - 273 11 48 03

E-Mail: [schmidt@eybwallwitz.de](mailto:schmidt@eybwallwitz.de)



## **Oliver Schmitz**

*Senior Relationship Manager*

Tel.: +49 69 - 273 11 48 08

E-Mail: [schmitz@eybwallwitz.de](mailto:schmitz@eybwallwitz.de)



## **Stefan Maroldt**

*Senior Relationship Manager*

Tel.: +49 69 - 273 11 48 05

E-Mail: [maroldt@eybwallwitz.de](mailto:maroldt@eybwallwitz.de)

### **Rechtliche Hinweise**

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Information zur Werbung für ein Produkt (Werbemitteilung) der Eyb & Wallwitz Vermögensmanagement GmbH („Eyb & Wallwitz“) und es darf ohne vorherige Erlaubnis weder reproduziert noch veröffentlicht werden. Eyb & Wallwitz ist ein unabhängiger Vermögensverwalter mit Sitz in 80539 München, Maximilianstr. 21. Die Firma ist im Handelsregister des Amtsgerichts München unter der Nummer HRB 156170 eingetragen und wird von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht beaufsichtigt. Die Werbemitteilung stellt keine Anlageberatung oder Anlageempfehlung dar und ersetzt keine rechtliche, steuerliche oder finanzielle Beratung. Für individuelle Beratungsgespräche wenden Sie sich bitte an den Berater Ihres Vertrauens, der prüfen kann, ob dieses Produkt zu Ihrer individuellen Anlagestrategie passt. Sie sollten eine Anlageentscheidung in jedem Fall auf Grundlage des Kaufvertrages treffen, dem die vollständigen Bedingungen zu entnehmen sind. Die vorstehenden Angaben beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung dieser Werbemitteilung. Eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann daher nicht gegeben werden. Bei den Angaben handelt es sich um Vergangenheitsdaten, die keinen Indikator für zukünftige Entwicklungen darstellen. Die Verwaltungs- und Depotbankvergütung sowie alle sonstigen Kosten, die gemäß den Vertragsbestimmungen dem Fonds belastet wurden, sind in der Berechnung enthalten. Die Wertentwicklungsberechnung erfolgt nach der BVI Methode, d.h. ein Ausgabeaufschlag, Transaktionskosten (wie Ordergebühren und Maklercourtage) sowie Depot- und andere Verwaltungsgebühren sind in der Berechnung nicht enthalten. Das Anlageergebnis würde unter der Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages geringer ausfallen. Angelegte Gelder unterliegen einem Verlustrisiko. Fremdwährungsanlagen sind Wechselkursschwankungen unterworfen. Für Anlagen in Schwellenländern besteht ein erhöhtes Risiko. Im Zuge der Finanzmarktregulierung trat am 1. Januar 2016 in der Eurozone die Abwicklungsrichtlinie für Banken in Kraft. Bei Bankanleihen können bei bestimmten Anleihetypen im Falle einer Sanierung der Bank oder bei drohender Zahlungsunfähigkeit die Anleihegläubiger an den Verlusten beteiligt werden. Ebenso könnte eine Umwandlung in Eigenkapital möglich sein. Unser Institut kann zeitweise in beschränktem Maße und unter Beachtung unserer internen Risikobestimmungen auch in Bankanleihen dieses Typs investieren. Zeichnungen dürfen nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes sowie des aktuellen Jahresberichts, die bei der Verwaltungsgesellschaft oder bei den berechtigten Vertriebsstellen erhältlich sind, erfolgen. Alle in diesem Dokument geäußerten Einschätzungen sind die von Eyb & Wallwitz – sofern keine anderen Quellen genannt sind. Sollten Sie zur Funktion und Risiken dieser Kapitalanlage noch Fragen haben, wenden Sie sich bitte an die vertreibende Stelle.