

Der russische Angriff: Konsequenzen für Wirtschaft und Anleger

Drescher & Cie. AG

28.02.2022



- **Konjunktur:** 4% Wachstum in USA und Europa weiter realistisch
 - Positiv:
 - Re-Opening nimmt Fahrt auf
 - Liquiditätsreserven und Bilanzen von Haushalten und Unternehmen weiter stabil
 - Negativ:
 - *Sanktionsspirale im Russland-Ukraine Konflikt: Energie, Banken, Handel*

- **Inflation:** keine Entspannung in USA und Europa, geringe Dynamik in Japan und China
 - Positiv:
 - Produktionsengpässe lösen sich allmählich auf
 - Mittelfristige Inflationserwartungen stabil
 - Negativ:
 - *Rohstoffpreise weiter aufwärtsgerichtet*
 - Lohndynamik zieht an
 - Unternehmen in DE und USA planen, höhere Preise weiterzugeben

➤ **Geldpolitik und Zinsentwicklung:**

- FED und EZB stellen rasches Exit-Tempo in Aussicht:
 - Fed: 6 Schritte 2022 gepreist, Falken fordern weitere Zins-Beschleunigung
 - EZB: 4 (kleine) Schritte 2022 gepreist, Tauben warnen vor zu schnellem Exit

- Basisszenario: Gipfel bei FED Funds und 10J UST-Rendite bei 2,25-2,5%

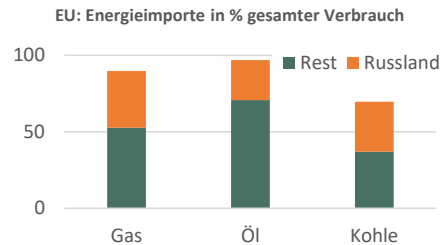
- Weiterer Anstieg US-Renditen + Abflachung der Kurve, „Peak Hawkishness“ in H1

- *Risikoszenario: Stärkere Straffung & Stagflation*

Energieversorgung / Energiepreise



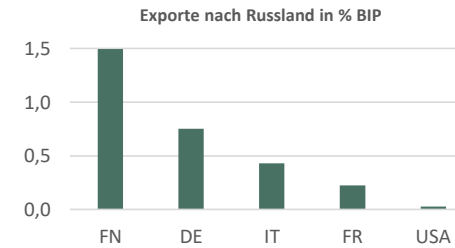
- Auslöser: Sanktionsspirale, Angebotsrestriktionen



Beeinträchtigung der Exporte / Produktion / Lieferketten



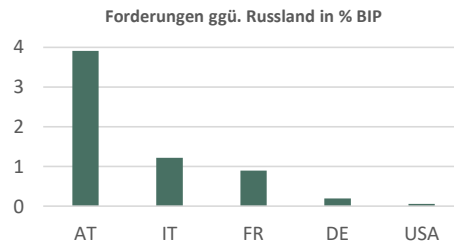
- Auslöser: Sanktionsspirale, Konjunkturunbruch in Russland



Forderungsausfälle im Bankensystem



- Auslöser: Sanktionsspirale, Konjunkturunbruch in Russland



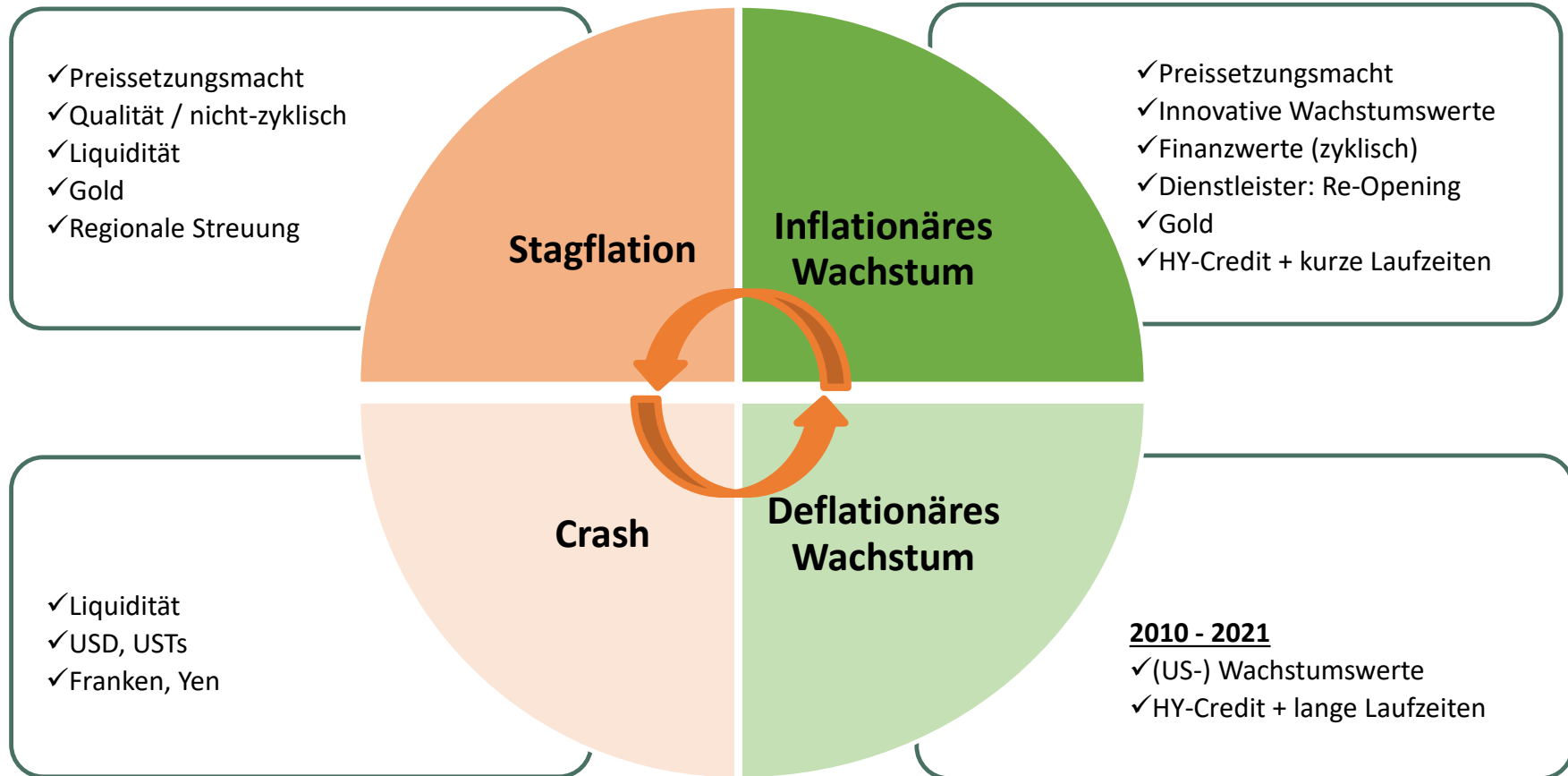
Vertrauensschock



- Auslöser: Sorge vor Ausweitung
- Risiko 1: Starker Energiepreisanstieg nährt Inflations Sorgen
- Risiko 2: Unsicherheitsschock belastet Konjunktur
- Dilemma für Geldpolitik

Quelle: EU, BIS, IWF, Eyb & Wallwitz

Vom deflationären Wachstum zum inflationären Wachstum, aber Risikoszenario wird wahrscheinlicher



Eyb & Wallwitz Vermögensmanagement GmbH

Kettenhofweg 25
60325 Frankfurt am Main
Tel. +49 (0)69 / 27 31 148 – 00
Fax +49 (0)69 / 27 31 148 – 09
sales@eybwallwitz.de

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 Anleihtypen 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.