



DONNER & REUSCHEL

PRIVATBANK SEIT 1798

MARKT³ | 4. QUARTAL 2025

ALLGEGENWÄRTIGE TRANSFORMATIONEN



KAPITALMARKTUMFELD – STATUS QUO

SEHR VIELE UND SEHR GRUNDLEGENDE VERÄNDERUNGEN:

- Klimawandel
- Demografie
- (De-) Globalisierung
- Geopolitik
- Mono- vs. Multipolarität (veränderte Rolle des „globalen Südens“)
- Skepsis ggü. politischem „Establishment“ nährt Autokratien
- Zunehmender staatlicher Einfluss
- Künstliche Intelligenz
- ...

➤ (DISRUPTIVE) TRANSFORMATIONEN

KONJUNKTUR – PERSPEKTIVEN

DEUTSCHLAND

Ifo Geschäftsklima Deutschland



Geschäftsklimaindex leicht besser (v.a. aktuelle Geschäftslage)

Verarbeitendes Gewerbe



Dienstleistungssektor



Handel



Bauhauptgewerbe



Source: Macrobond, 10.10.2025
DONNER & REUSCHEL
PROGRAMM SEIT 1998

**DIE TRIEBKRÄFTE FÜR EINEN SELBST-
TRAGENDEN AUFSCHWUNG SIND
WEITERHIN SCHWACH.**



**OHNE AMBITIONIERTE
STRUKTURREFORMEN DÜRFTEEN DIE
FISKALISCHEN IMPULSE ÜBER
KONJUNKTURELLE
STROHFEUEREFFEKTE KAUM
HINAUSKOMMEN.**

PROF. DR. STEFAN KOOTHS,
KIEL INSTITUT FÜR WELTWIRTSCHAFT

KAPITALMARKT – PERSPEKTIVEN

GLOBAL

Wechselkurs Euro/US-Dollar



Source: Macrobond, 10.10.2025



Pro Euro:

- US-Politik destabilisiert (bewusst?) Standort und Währung
- Sinkende US-Leitzinsen
- Schwächeres US-Wachstumsmomentum

Pro USD:

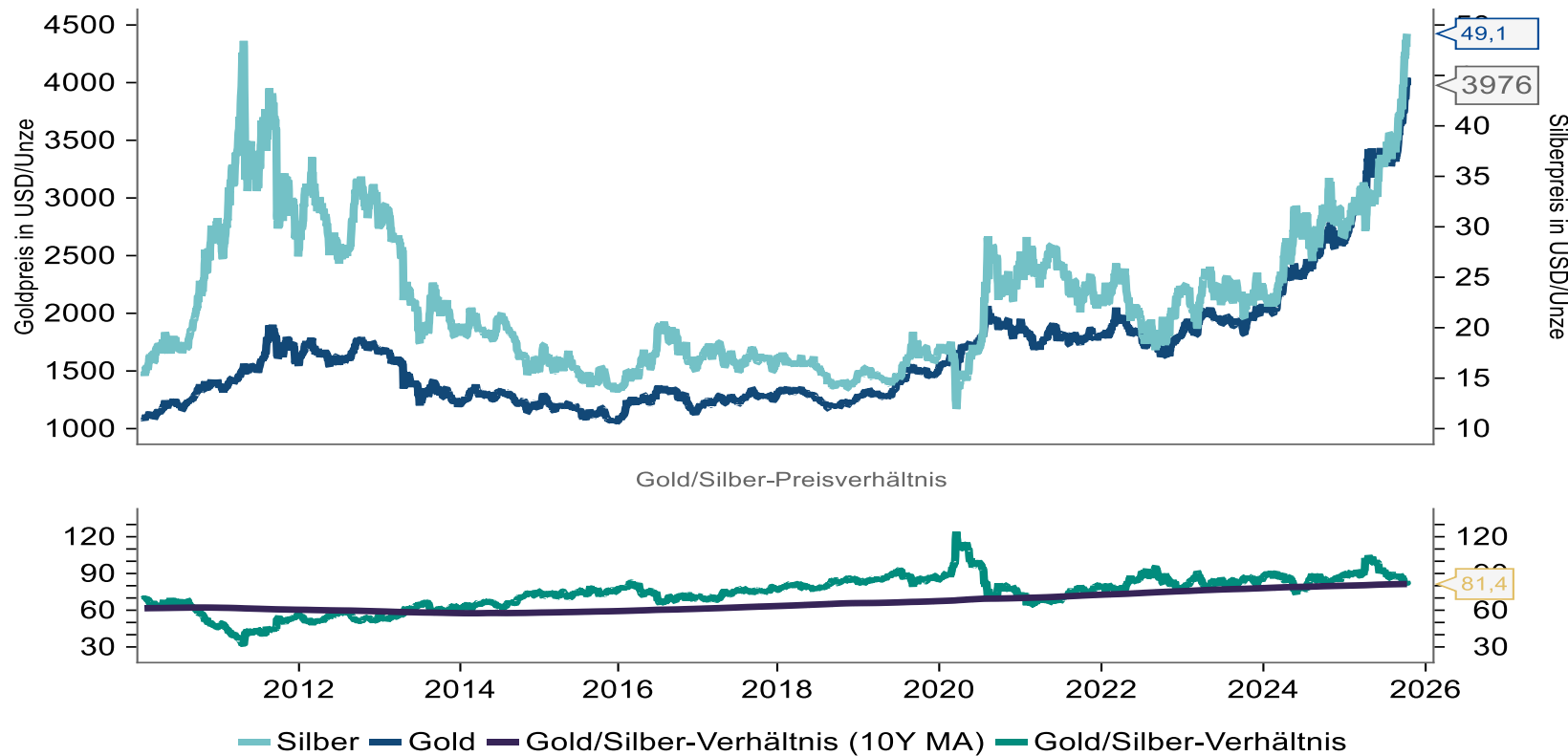
- Frankreich-Risiko
- GENIUS-Act / Etablierung von USD-Stablecoins

KAPITALMARKT – PERSPEKTIVEN

GLOBAL



Gold und Silber in USD



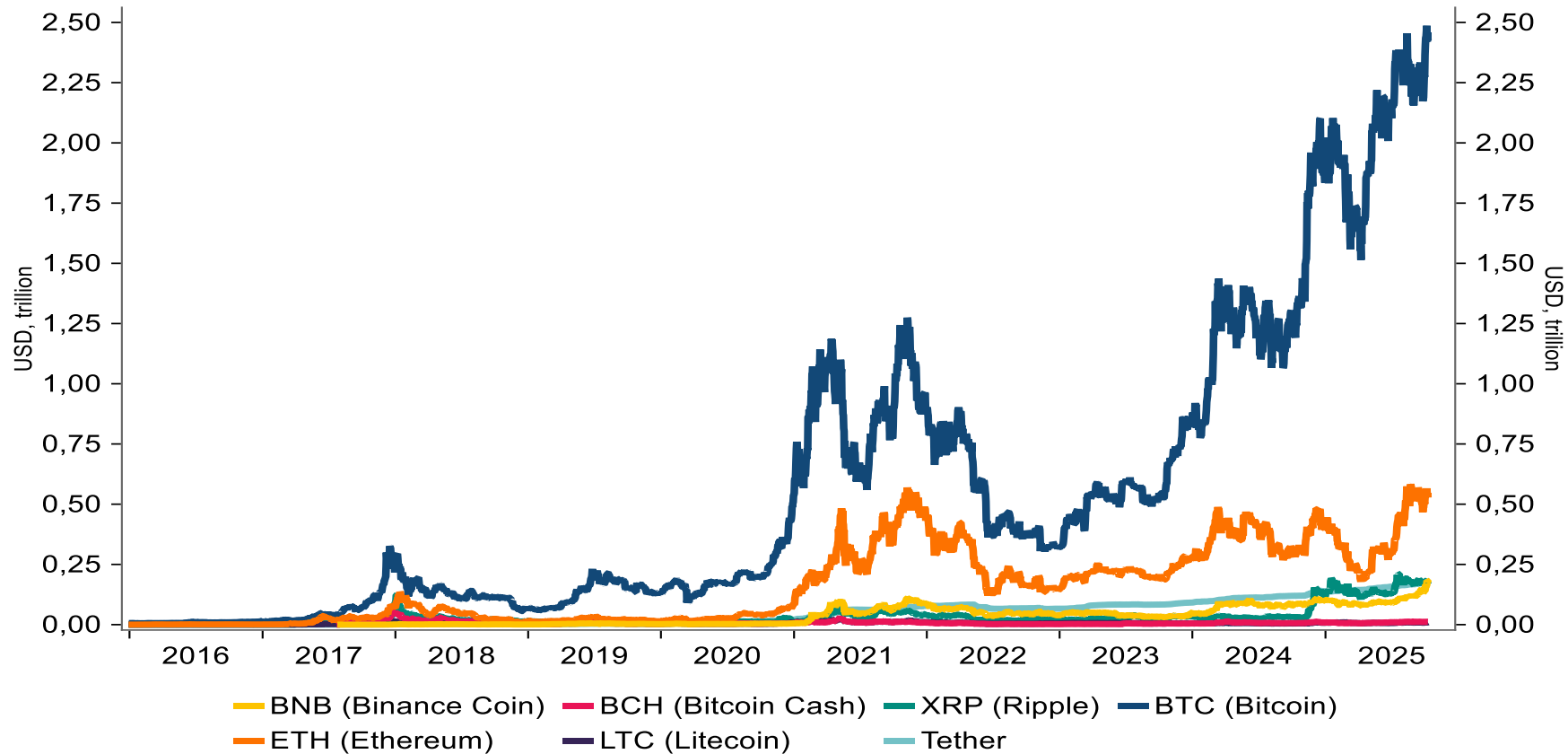
- Safe Havens bleiben gefragt
- Ggf. FOMO-Status aktuell
- Zwischenzeitliche Rücksetzer wahrscheinlich
- Grundsätzlich positiver Trend dürfte bleiben

Source: Macrobond, 10.10.2025

KAPITALMARKT – PERSPEKTIVEN

GLOBAL

Crypto-Assets, Market-Cap



Source: Macrobond, 10.10.2025



- Deutlich steigende Marktkapitalisierungen.
- V.a. Bitcoin gefragt – als Store of Value (!)

KAPITALMARKT – PERSPEKTIVEN

CHANCEN BEI AKTIEN UND GOLD
mittelfristige Sicht (6 bis 12 Monate)

→ Aktien

→ Zinsen

→ Gold

→ Euro

Erneut steigende Inflation (v.a. in USA); **Handelskonflikte, schwache globale Wachstumserholung**; höhere Kreditausfälle / schwache Kreditvergabe; **geopolitische Unsicherheiten; Fehler der (Geld-) Politik**

– RISIKO

+ CHANCE

Anhaltend tiefe bzw. sinkende Inflation; Investitionen zur Stärkung der Resilienz; stärkeres Wachstum Chinas (u. a. durch Fiskalimpulse); globaler zyklischer Aufschwung, Strukturreformen und Kapitalzuflüsse in Europa, **handels- und/oder geopolitische Entspannung (Ukraine, Iran, ggf. China)**



DONNER & REUSCHEL

PRIVATBANK SEIT 1798

Ballindamm 27 | 20095 Hamburg

+49 (0) 40 30217-5565

+49 (0) 40 30217-5399

carsten.mumm@donner-reuschel.de

www.donner-reuschel.de

CARSTEN MUMM

HABEN SIE FRAGEN?



DISCLAIMER

RECHTLICHE HINWEISE

Diese Publikation ist eine Kapitalmarktinformation, die den Regelungen des Wertpapierhandelsgesetzes unterliegt und richtet sich nicht an Personen, die aufgrund ihres Wohn- bzw. Geschäftssitzes einer ausländischen Rechtsordnung unterliegen, die für die Verbreitung derartiger Informationen Beschränkungen vorsieht. Alle Angaben dienen ausdrücklich nur der allgemeinen Information und stellen keine Empfehlung zum Erwerb, Halten oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder Wertpapierdienstleistungen dar. Eine Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit, Zuverlässigkeit und Aktualität der Angaben kann nicht übernommen werden. Dieses Dokument darf weder ganz noch teilweise ohne die schriftliche Genehmigung der Autoren bzw. der DONNER & REUSCHEL AG verwendet werden.

Sollte der Leser den Inhalt dieses Dokumentes zum Anlass für eine eigene Anlageentscheidung nehmen wollen, wird ihm zuvor in jedem Fall noch ein eingehendes Beratungsgespräch mit seinem Anlageberater empfohlen. Denn bevor ein Anlageberater Empfehlungen zu Finanzinstrumenten oder Wertpapierdienstleistungen aussprechen kann, ist er gesetzlich zur Durchführung einer sogenannten Geeignetheitsprüfung verpflichtet, um die Übereinstimmung mit den mitgeteilten Anlagezielen, der geäußerten Risikobereitschaft sowie den finanziellen Verhältnissen des Lesers sicherzustellen.

Stand: Hamburg; 10. Januar 2018