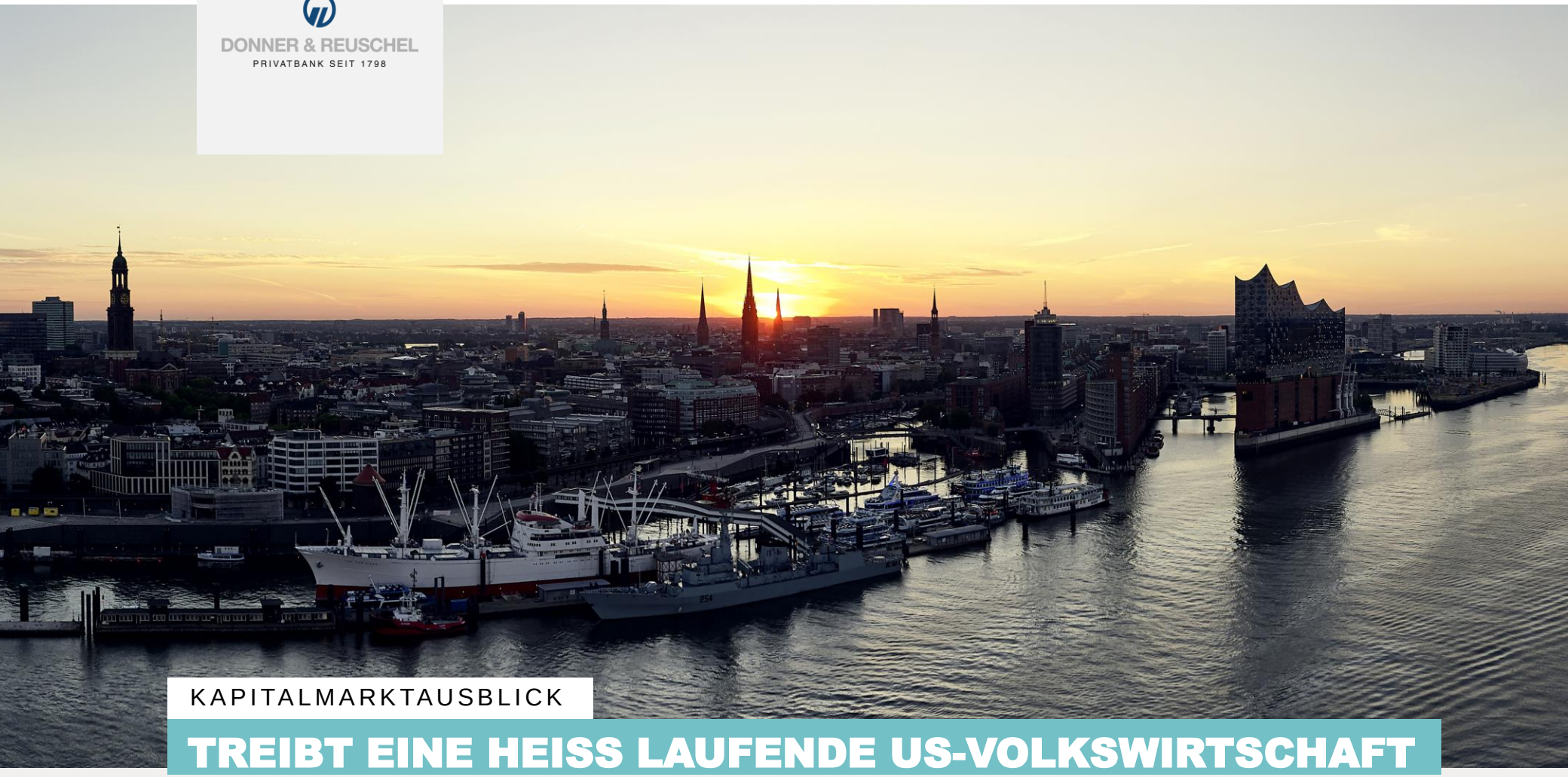
DONNER & REUSCHEL
PRIVATBANK SEIT 1798

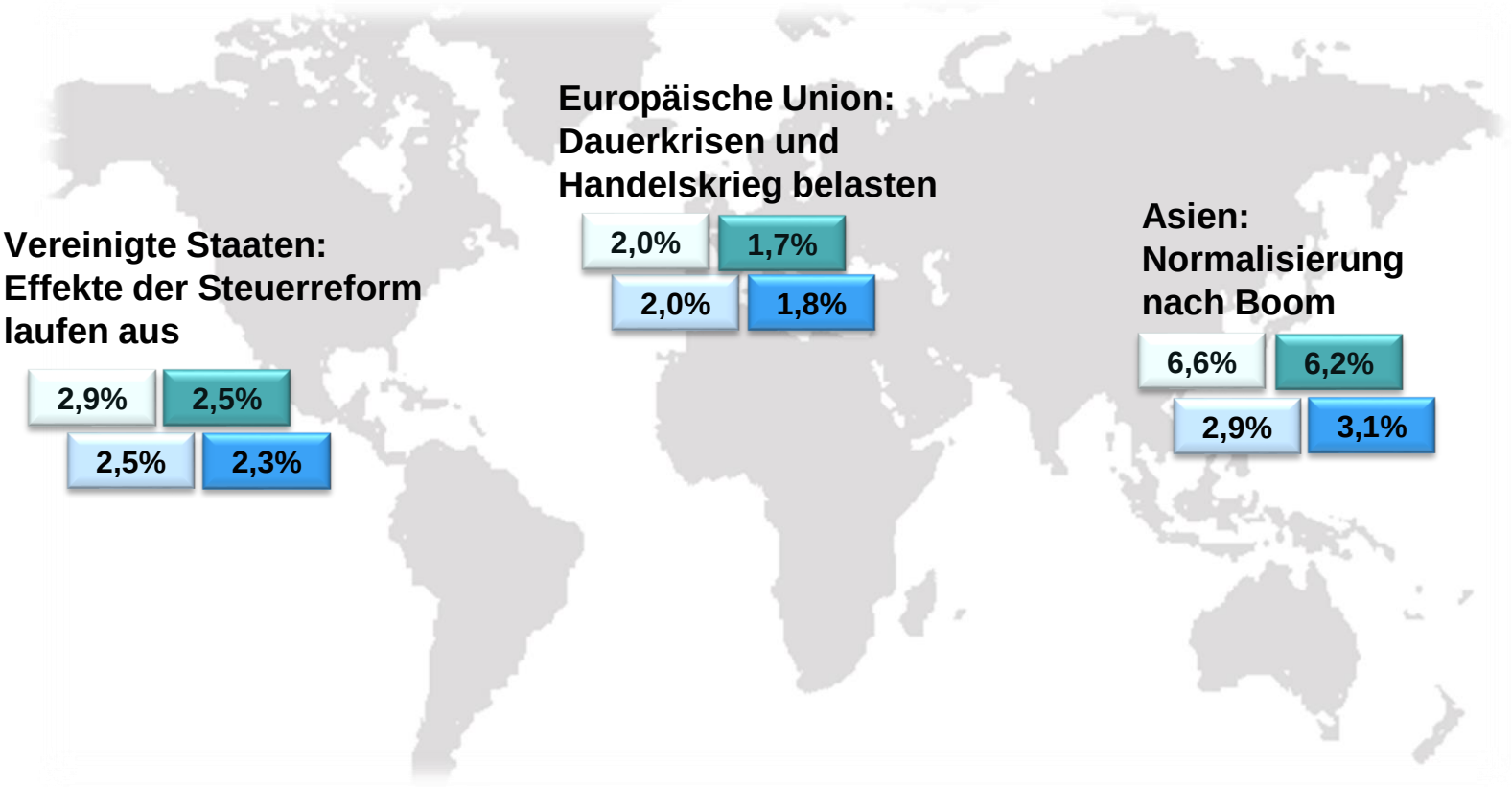


KAPITALMARKTAUSBLICK

TREIBT EINE HEISS LAUFENDE US-VOLKSWIRTSCHAFT DEN REST DER WELT IN DIE REZESSION?

KONJUNKTUR

GOLDILOCKS PASSÉ



Quelle: Institut für Weltwirtschaft / Stand: 11.12.2018

Legende:

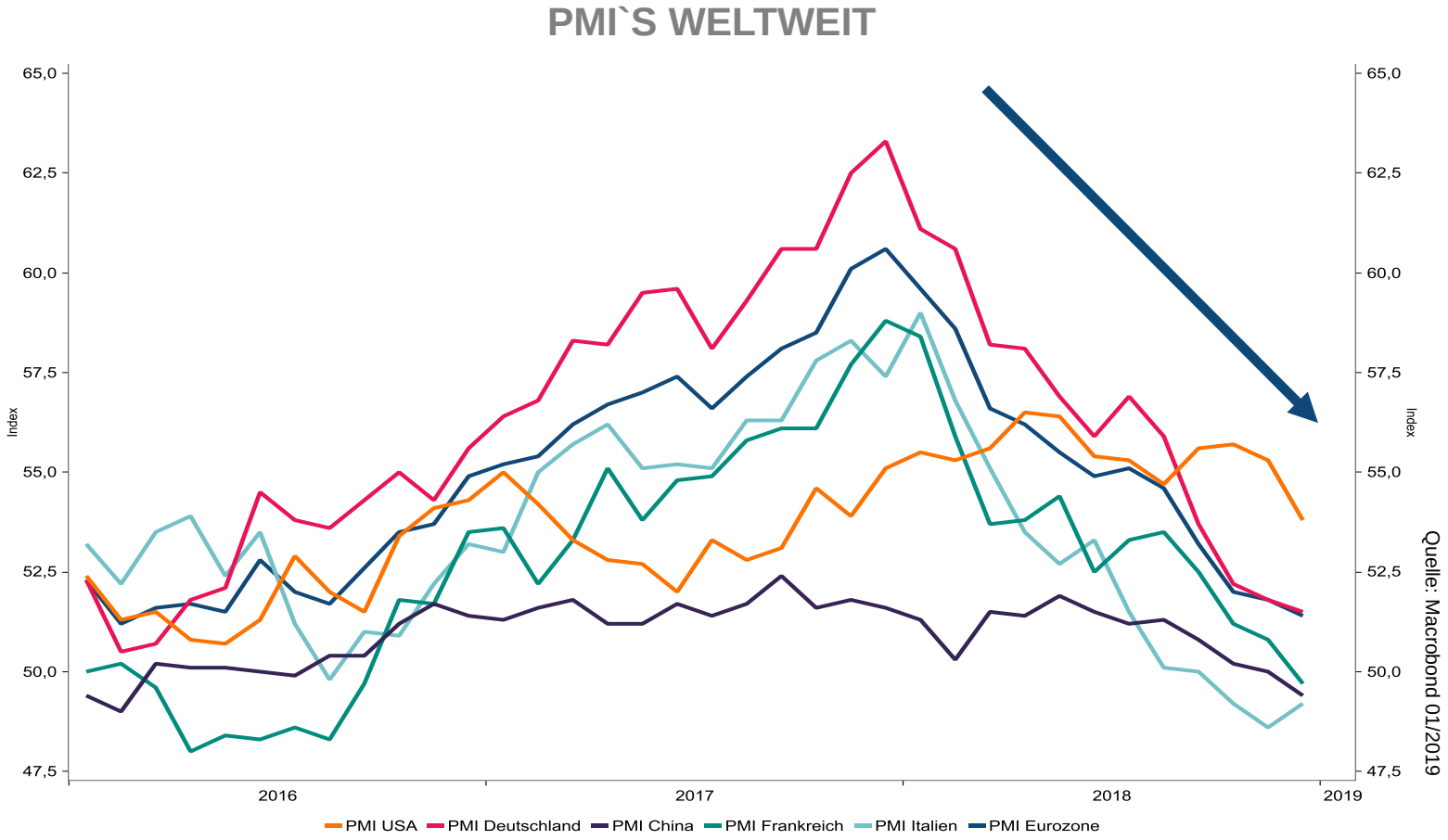
2018	BIP	2019
2018	Inflation	2019

BIP und Inflation aggregiert in den Regionen (Schätzungen für 2018 und 2019)

DONNER & REUSCHEL
PRIVATBANK SEIT 1798

KONJUNKTUR

EINKAUFSMANAGERINDIZES



Expansiver Bereich > 50 teilweise unterschritten

DONNER & REUSCHEL
PRIVATBANK SEIT 1798

POLITIK

HANDELSKRIEG UND EUROPÄISCHE KRISEN

Politische Themen belasten die Realwirtschaft

DONNER & REUSCHEL
PRIVATBANK SEIT 1798

POLITIK

US-ZINSEN

I THINK THE FED IS MAKING A MISTAKE.
THEY ARE SO TIGHT.
I THINK THE FED HAS GONE CRAZY."

Donald Trump am 7. November 2018

Quelle: cnbc.com

ANLAGEKLASSEN

US-ZINSSTRUKTUR

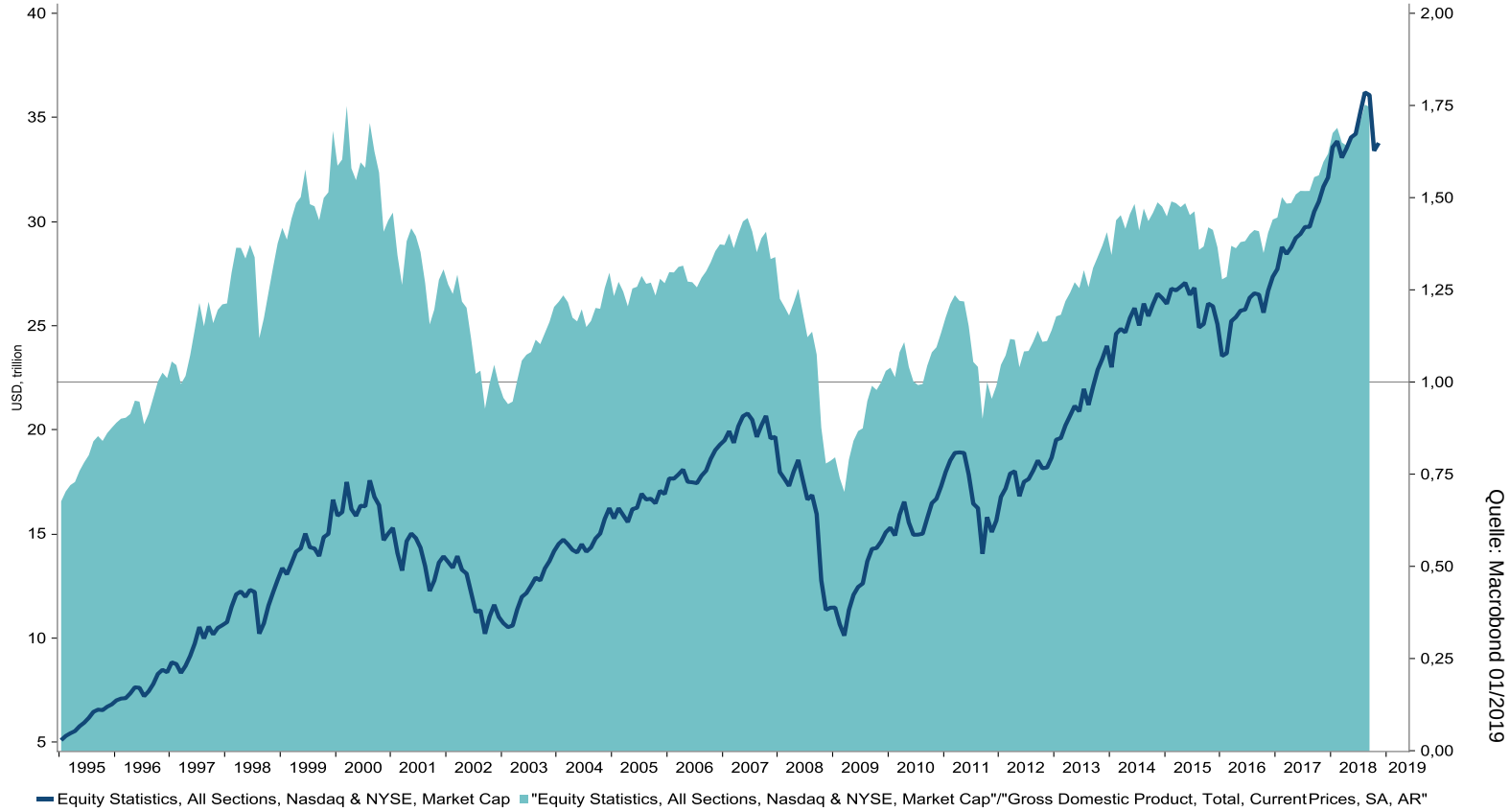
Inverser Zinsstruktur folgte immer eine Rezession

DONNER & REUSCHEL
PRIVATBANK SEIT 1798

ANLAGEKLASSEN

US-AKTIEN

USA BUFFET-INDIKATOR

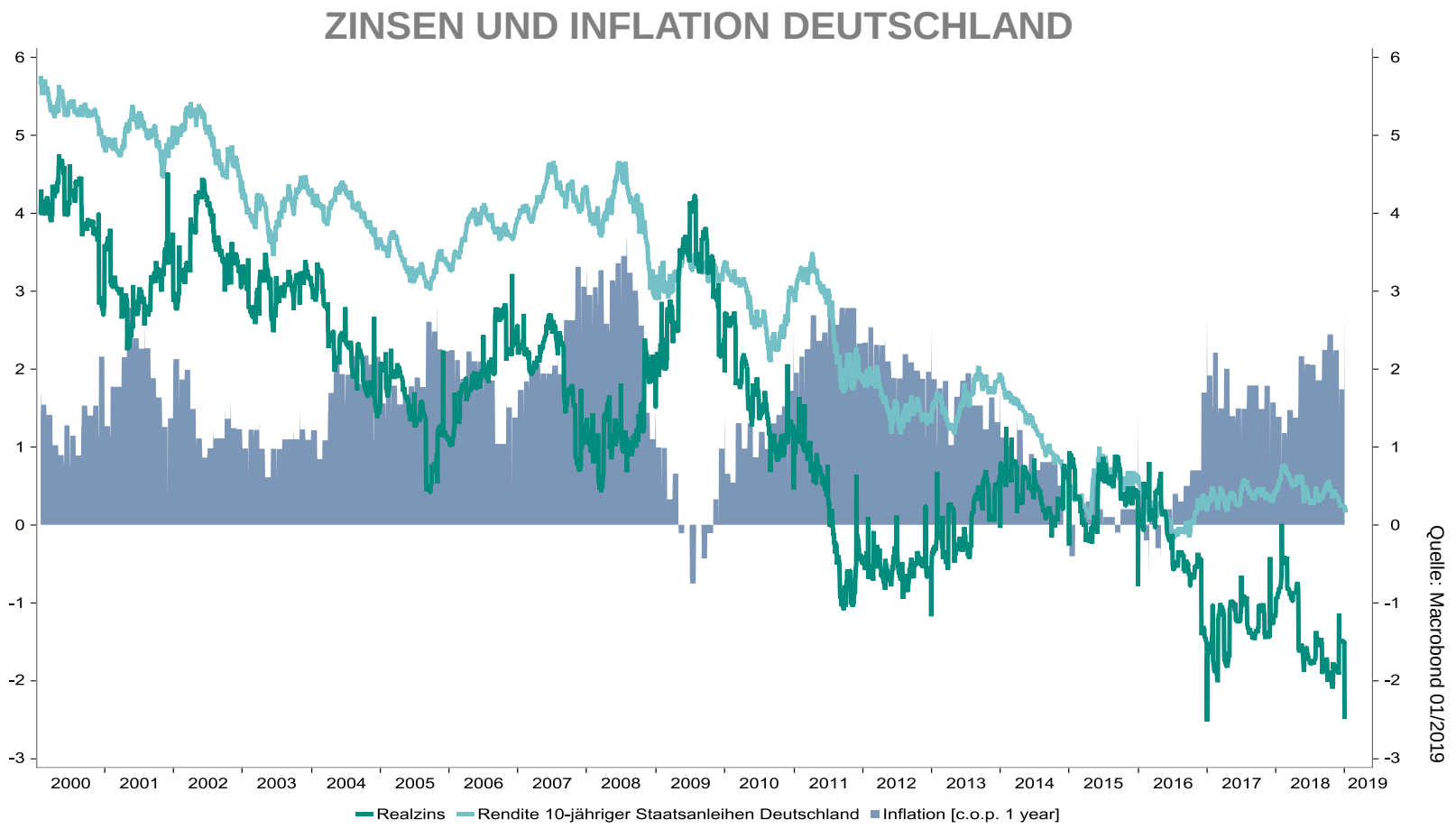


Im historischen Vergleich teuer

DONNER & REUSCHEL
PRIVATBANK SEIT 1798

ANLAGEKLASSEN

BUNDESANLEIHEN: NEGATIVE REALRENDITE



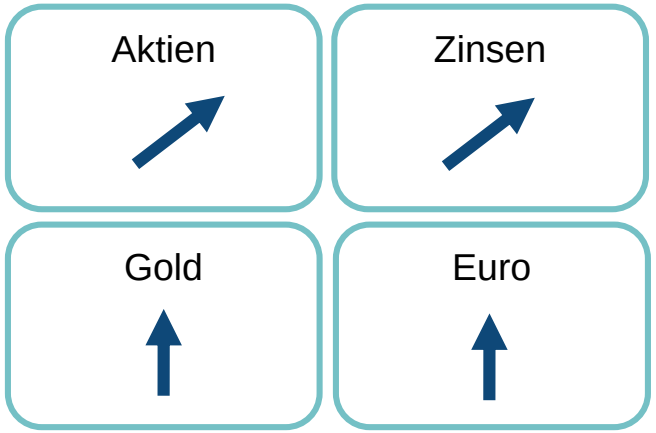
Investitionsanreiz und Unterstützung für Aktien

DONNER & REUSCHEL
PRIVATBANK SEIT 1798

ZUSAMMENFASSUNG

ERWARTUNGEN FÜR DIE ENTWICKLUNG DER ANLAGEKLASSEN

MITTELFRISTIGE SICHT (6 BIS 12 MONATE)



RISIKO

- (Geld-) und Geopolitik / Handelskrieg / UK-Brexit-Chaos / Eurokrise

CHANCE

- Produktivitätsschub / Relativierung des Handelskriegs / Dynamik für Europa

2019 könnte Einstiegschancen bringen

DONNER & REUSCHEL
PRIVATBANK SEIT 1798

IHR ANSPRECHPARTNER

FÜR IHREN ERFOLG

CARSTEN MUMM

CHEFVOLKSWIRT

DONNER & REUSCHEL Aktiengesellschaft
Privatbank seit 1798

Ballindamm 27
20095 Hamburg

Tel.: +49 (0) 40 30217-5565
Fax: +49 (0) 40 30217-5399
E-Mail: carsten.mumm@donner-reuschel.de

www.donner-reuschel.de

ALLGEMEINE HINWEISE

INFORMATIONSMATERIAL

Diese Publikation richtet sich an ausgewählte Adressaten und wurde am 07.01.2019 erstellt. Alle veröffentlichten Angaben dienen ausdrücklich nur der Information und stellen keine Anlageberatung dar.

Eine Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der Angaben kann nicht übernommen werden. Wir empfehlen Ihnen vor dem Erwerb von Wertpapieren ein eingehendes Beratungsgespräch mit Ihrem Anlageberater. Die steuerliche Behandlung ist von den persönlichen Verhältnissen des Kunden abhängig und kann Änderungen unterworfen sein.

Die Informationen und Meinungen in dieser Publikation wurden von der Donner & Reuschel AG erstellt. Die darin enthaltenen Informationen beruhen auf öffentlich zugänglichen Quellen, die die Donner & Reuschel AG für verlässlich hält. Die Grafiken stammen von Macrobond und von Donner & Reuschel. Eine Gewähr für die Richtigkeit des Inhalts und der vollständigen Darstellung aller wesentlichen Gesichtspunkte kann nicht übernommen werden. Ebenso erfolgen abgegebene Meinungen Dritter ohne Obligo der Donner & Reuschel AG.

Diese Veröffentlichung dient lediglich informatorischen Zwecken. Hier abgegebene Bewertungen und zum Ausdruck gebrachten Meinungen bzw. Erwartungen sind stichtagsbezogen und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Die Donner & Reuschel AG ist in diesen Fällen weder verpflichtet, diese Veröffentlichung zu modifizieren noch über derartige Veränderungen zu informieren.

Diese Publikation stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren dar. Eine Anlageentscheidung sollte die spezifischen finanziellen Gegebenheiten und wertpapierspezifischen Erfahrungen im Rahmen einer individuellen Anlageberatung berücksichtigen.

Die Inhalte dieser Veröffentlichung oder Teile hieraus dürfen ohne schriftliche Genehmigung der Donner & Reuschel AG weder vervielfältigt, vertrieben noch veröffentlicht werden.

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine Prognose für die Zukunft; dies gilt insbesondere, wenn das Wertpapier/der Index erst vor kurzer Zeit - z.B. vor weniger als 12 Monaten - emittiert/gebildet wurde. Die Wertentwicklung kann durch Währungsschwankungen beeinflusst werden, wenn die Basiswährung des Wertpapiers/Index von EURO abweicht.

Diese Information richtet sich nicht an natürliche oder juristische Personen, die aufgrund ihres Wohn- bzw. Geschäftssitzes einer ausländischen Rechtsordnung unterliegen, die für die Verbreitung derartiger Informationen Beschränkungen vorsieht. Insbesondere enthält diese Information weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf von Wertpapieren z.B. an Staatsbürger der USA oder Großbritanniens, in denen die Voraussetzungen für ein derartiges Angebot nicht erfüllt sind.