



**DONNER & REUSCHEL**  
PRIVATBANK SEIT 1798



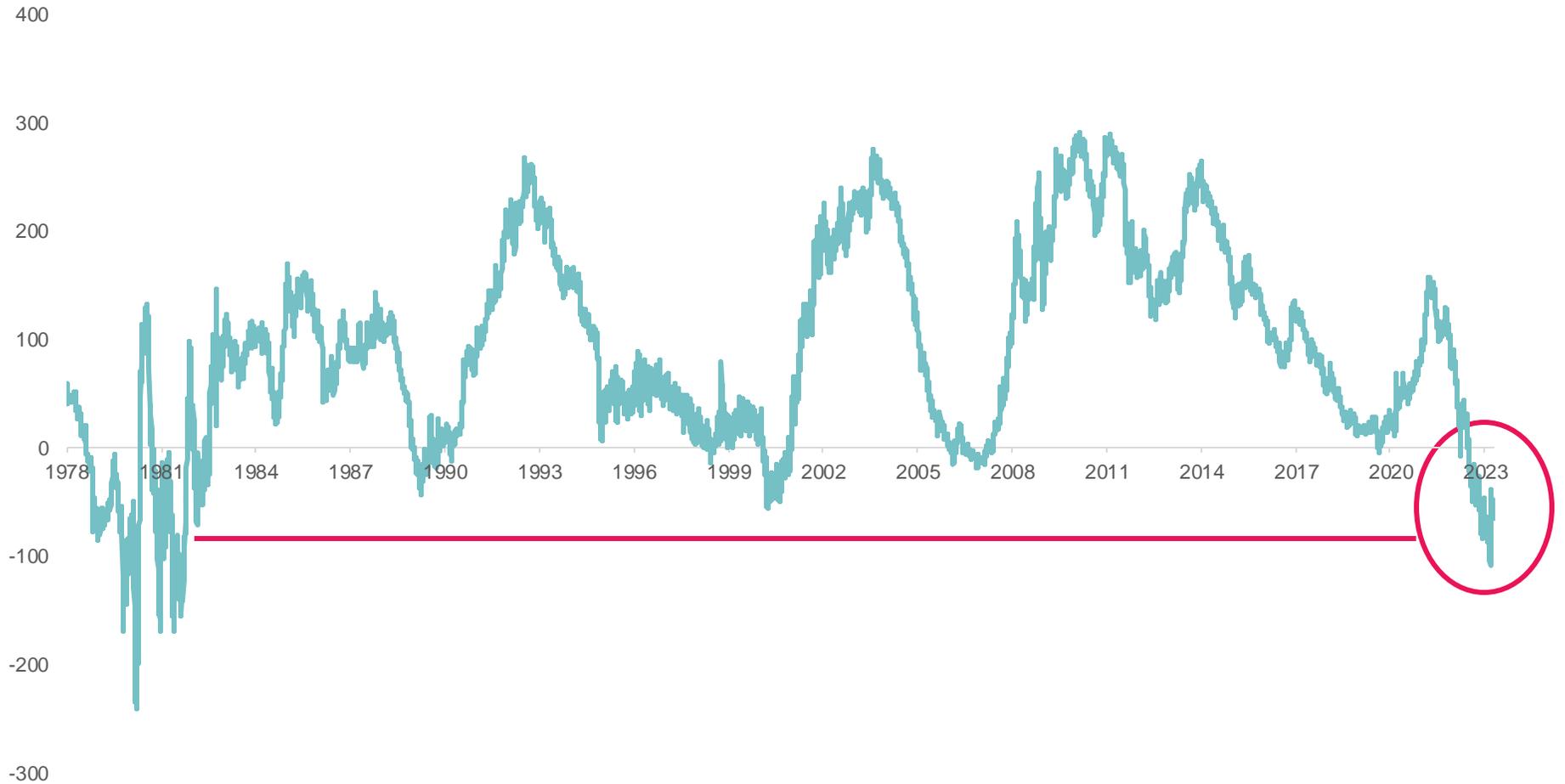
**DONNER & REUSCHEL**

# INVESTMENTAUSBLICK

# ÖKONOMISCHER AUSBLICK

ZINSMARKT: REZESSION

USA Zinsstruktur: 10y - 2y (in Bp)



Quelle: Bloomberg per 28.04.2023

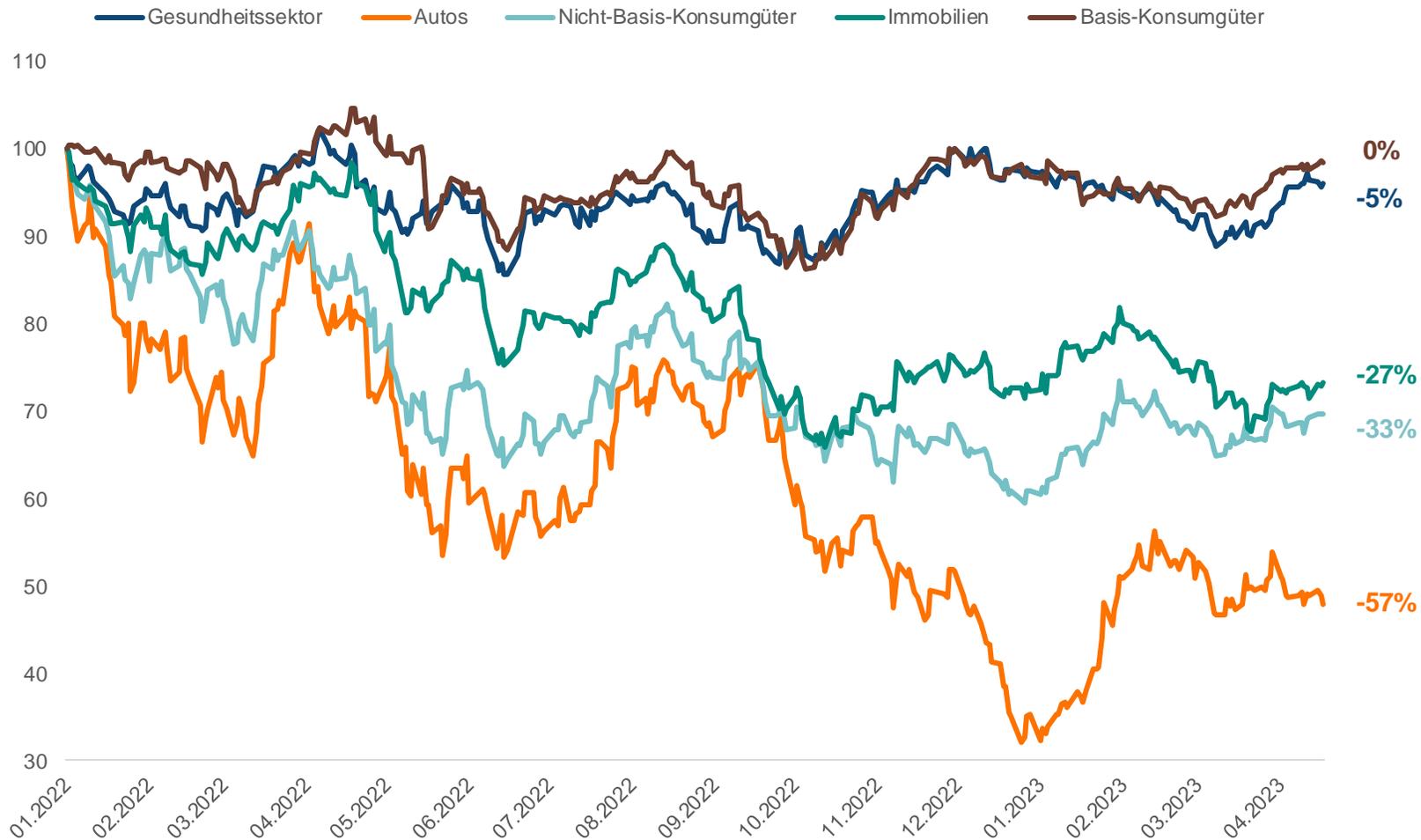


**DONNER & REUSCHEL**  
PRIVATBANK SEIT 1798

# ÖKONOMISCHER AUSBLICK

## AKTIENMARKT: REZESSION

### Sektorale Betrachtung des Aktienmarkts



Quelle: Bloomberg per 28.04.2023

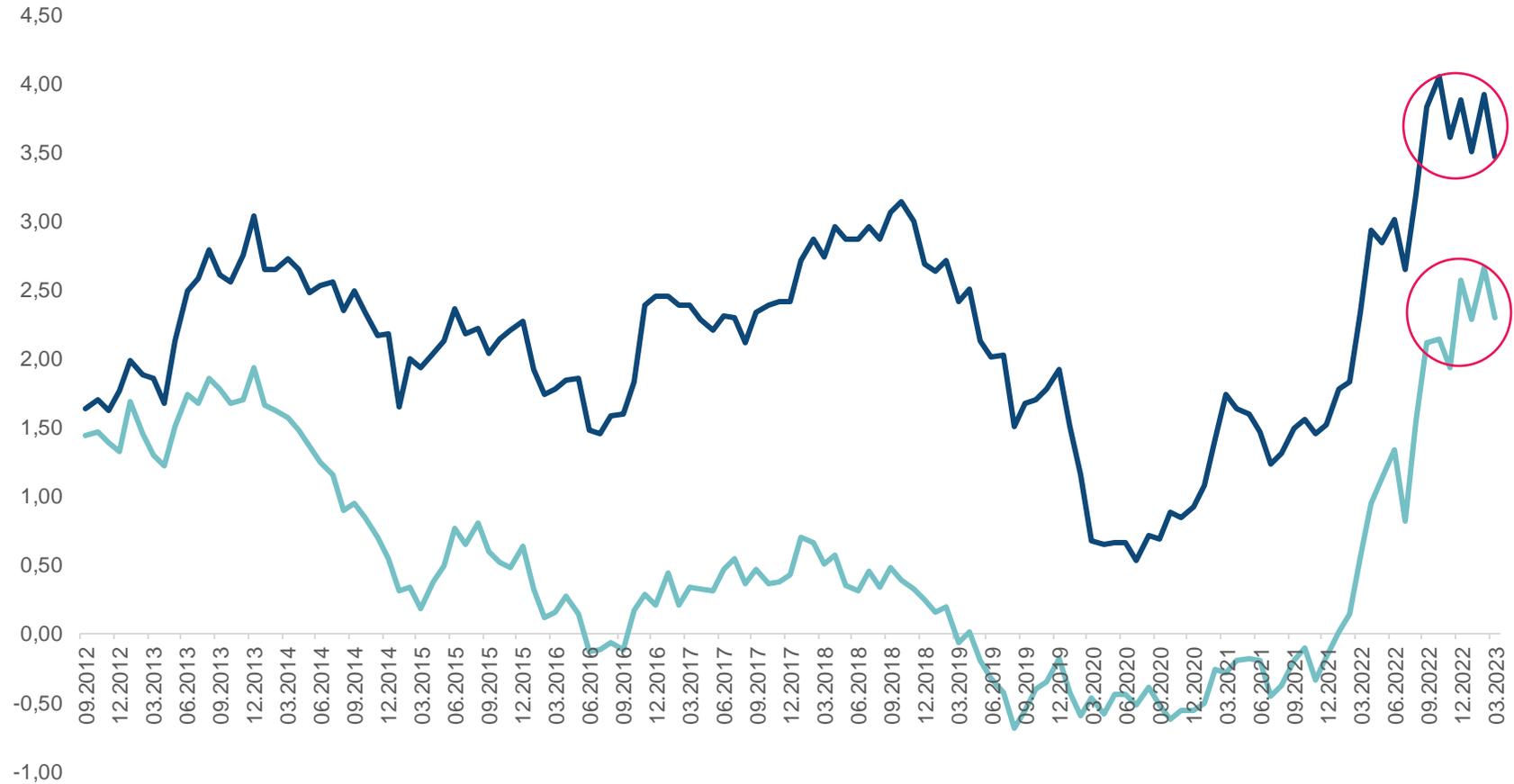


# ZINSENTWICKLUNG

## ZINSGIPFEL ERREICHT?

Zinsen (in %): Staatsanleihen

— Deutschland 10 Jahre — USA 10 Jahre



Quelle: Bloomberg per 28.04.2023

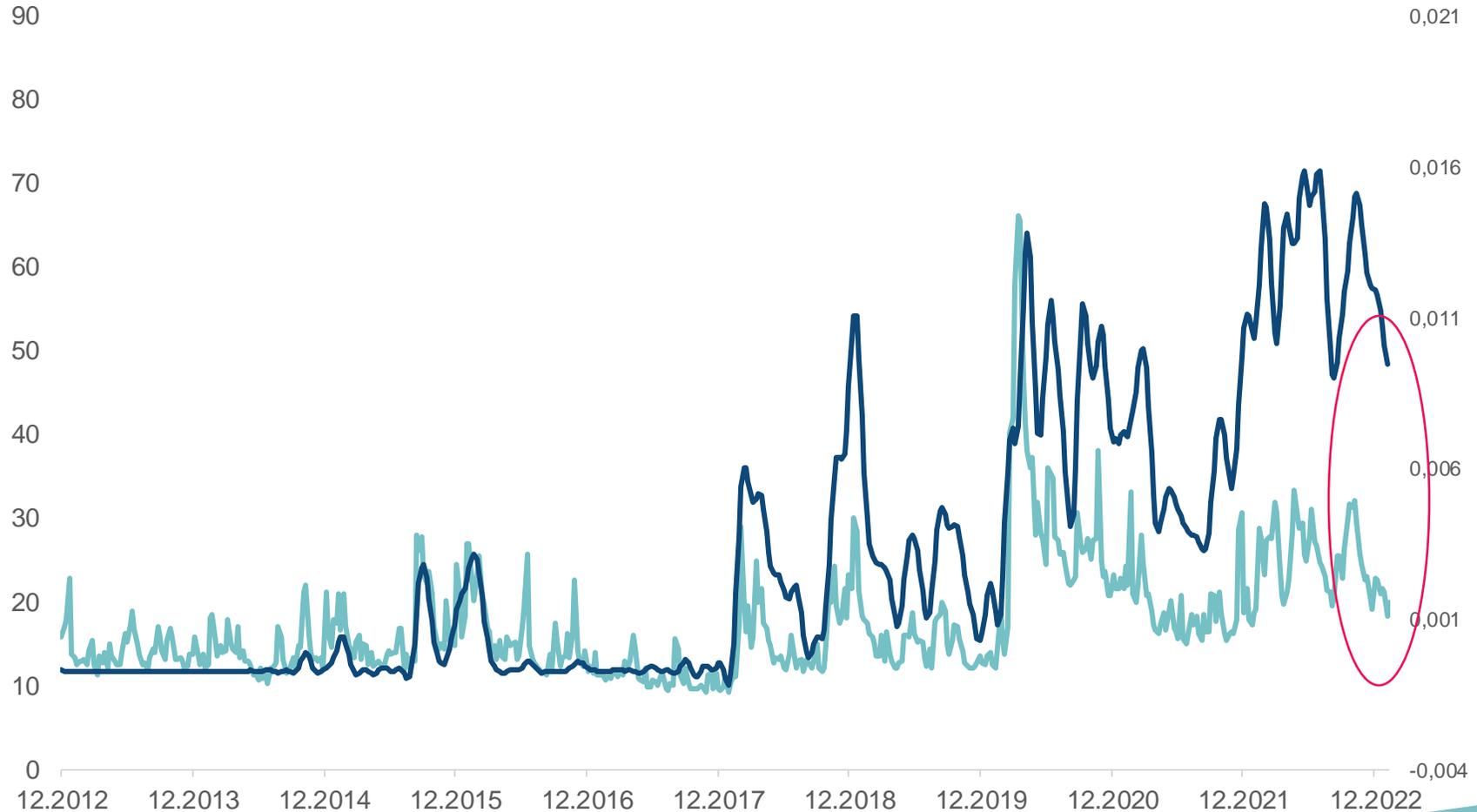


# LIQUIDITÄT UND VOLATILITÄT

MARKTTIEFE GERING

## Volatilität und Liquidität

VIX Index    Markttiefe S&P 500 Future



Quelle: Bloomberg per 28.04.2023



**DONNER & REUSCHEL**  
PRIVATBANK SEIT 1798

# THEMEN IM FOKUS DER MÄRKTE

## ÜBERBLICK



Inflationsspirale



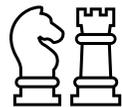
Wirtschaftsabschwung



Schuldenproblematik



Ukraine Krieg



Situation in Taiwan



Quelle: [https://de.wikipedia.org/wiki/Jerome\\_Powell](https://de.wikipedia.org/wiki/Jerome_Powell)



Quelle: [https://de.wikipedia.org/wiki/Christine\\_Lagarde](https://de.wikipedia.org/wiki/Christine_Lagarde)



Quelle: [https://de.wikipedia.org/wiki/Wladimir\\_Wladimirowitsch\\_Putin](https://de.wikipedia.org/wiki/Wladimir_Wladimirowitsch_Putin)



Quelle: [https://de.wikipedia.org/wiki/Xi\\_Jinping](https://de.wikipedia.org/wiki/Xi_Jinping)

# DER BLICK NACH VORNE

STRATEGIE UND TAKTIK

## Strategischer Ausblick



Steigende Verschuldung von Staaten und Unternehmen



Umfeld mit struktureller Inflation



Bruchgefahr für die Eurozone

## Taktischer Ausblick



Globale Rezession sehr wahrscheinlich



Gefahr volatiler Zinsen



Gefahr erhöhter Volatilität am Aktienmarkt

# DISCLAIMER

## HINWEISE

- Diese Unterlage ist eine Werbung im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes.
- Bevor die Bank im Rahmen einer Anlageberatung gegenüber Privatkunden oder gegenüber professionellen Kunden bzw. deren Vertretern eine Empfehlung zu Finanzinstrumenten oder Wertpapierdienstleistungen aussprechen kann, ist sie gesetzlich zur Durchführung einer sogenannten „Geeignetheitsprüfung“ verpflichtet, um die Übereinstimmung mit den mitgeteilten Anlagezielen, der geäußerten Risikobereitschaft sowie den finanziellen Verhältnissen sicherzustellen. Weiterführende Detailinformationen finden Sie in der Unterlage „Informationen über die Bank und ihre Dienstleistungen“, die Ihnen Ihr Berater gerne zur Verfügung stellt oder die Sie alternativ unter „[www.donner-reuschel.de/downloads.html](http://www.donner-reuschel.de/downloads.html)“ abrufen können.
- Die Bank erhält für den Vertrieb genannter Wertpapiere den Ausgabeaufschlag und/ oder Vertriebs- / Vertriebsfolgeprovisionen von der Fondsgesellschaft oder Emittentin bzw. erzielt als Anlageberaterin und/ oder Emittentin und / oder Verwahrstelle eigene Erträge, die jeweils vollständig oder teilweise bei der Bank verbleiben. Einzelheiten hierzu erläutert Ihnen gern Ihr Berater. Den aktuellen veröffentlichten Verkaufsprospekt erhalten Sie bei Ihrem Berater oder ggf. kostenfrei bei der Verwahrstelle oder der Verwaltungsgesellschaft. Abgestellt wird – sofern nicht abweichend angegeben – auf die Bruttowertentwicklung ohne Berücksichtigung etwaiger Kosten, die – je nach Haltedauer – zu einer geringeren Nettorendite führen. Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine (verlässliche) 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.
- Die steuerliche Behandlung ist von den persönlichen Verhältnissen des Kunden abhängig und kann Änderungen unterworfen sein.
- Diese Unterlage richtet sich in Bezug auf das Verbreitungsgebiet 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 Unterlage weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf von Wertpapieren, z.B. an Staatsbürger der USA, Großbritanniens oder der Länder im Europäischen Wirtschaftsraum, in denen die Voraussetzungen für ein derartiges Angebot nicht erfüllt sind.