



**DONNER & REUSCHEL**

PRIVATBANK SEIT 1798



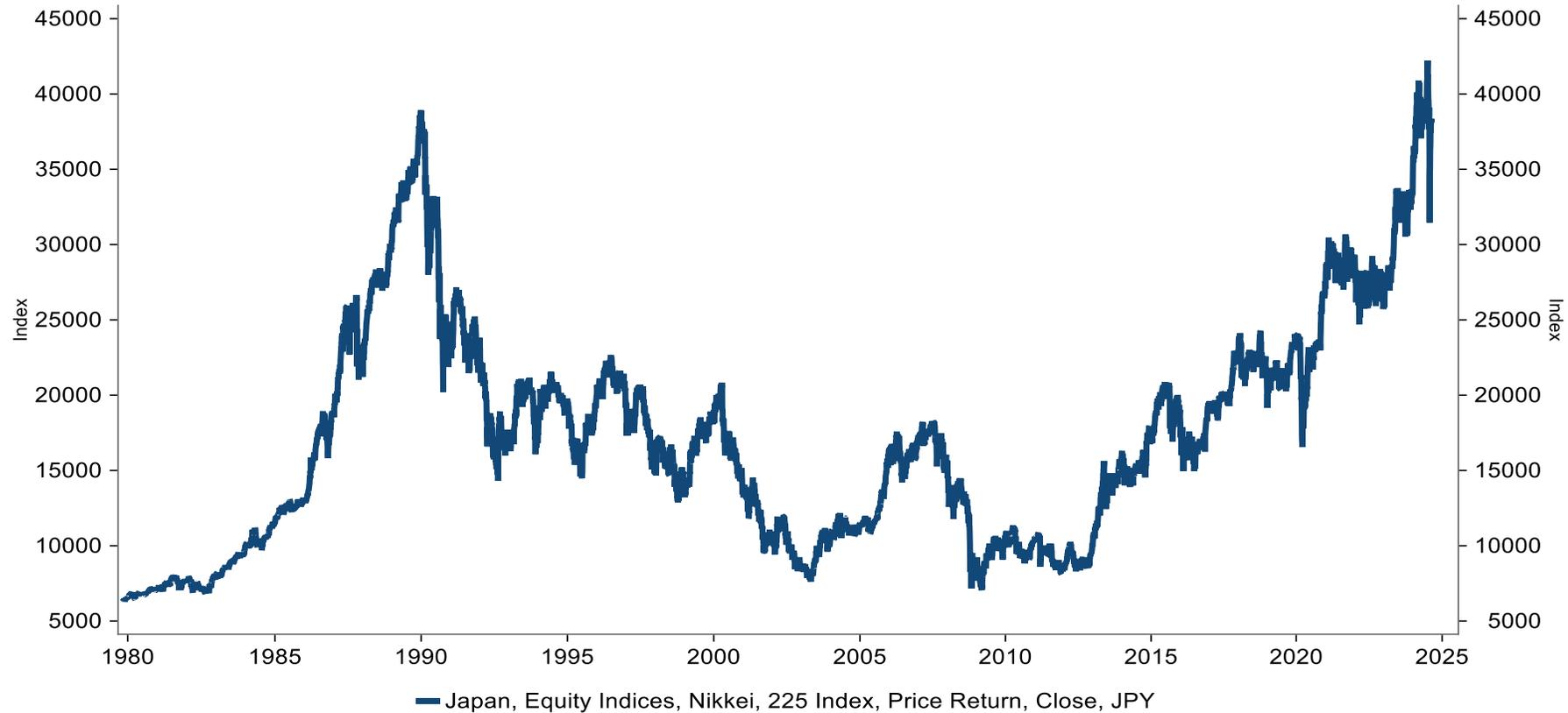
# TURBULENTER HOCHSOMMER AN DEN BÖRSEN

KONJUNKTUR- UND KAPITALMARKTAUSBLICK

# KAPITALMARKT – RÜCKBLICK

JAPAN

## Japan, Nikkei 225 Index



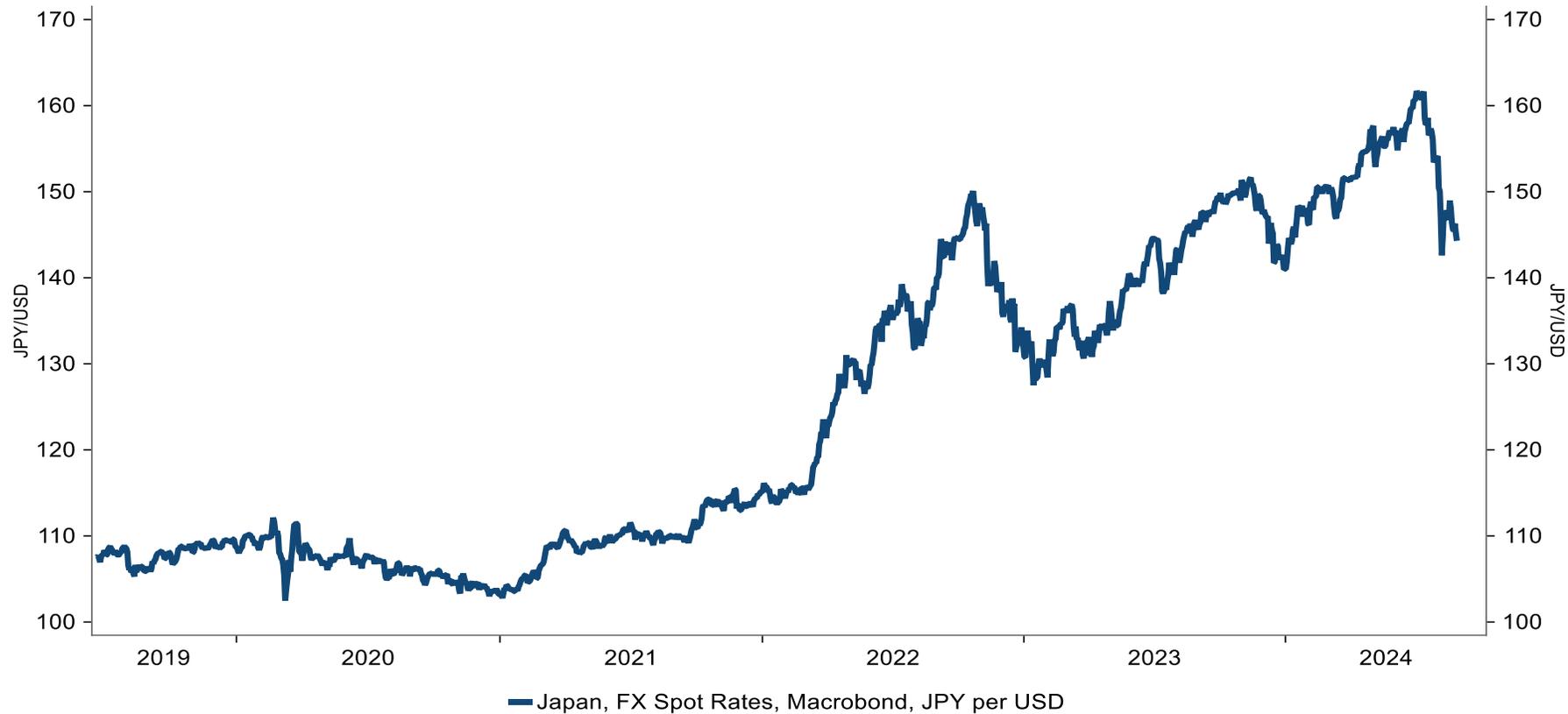
Neues Allzeithoch im Juli 2024, erstmals nach 35 Jahren

Source: Macrobond, 27.08.2024  DONNER & REUSCHEL  
PRIVATBANK SEIT 1758

# KAPITALMARKT – RÜCKBLICK

JAPAN

## Japan: Yen vs. US-Dollar



Deutliche Abwertung  
des Yen seit Anfang  
2022

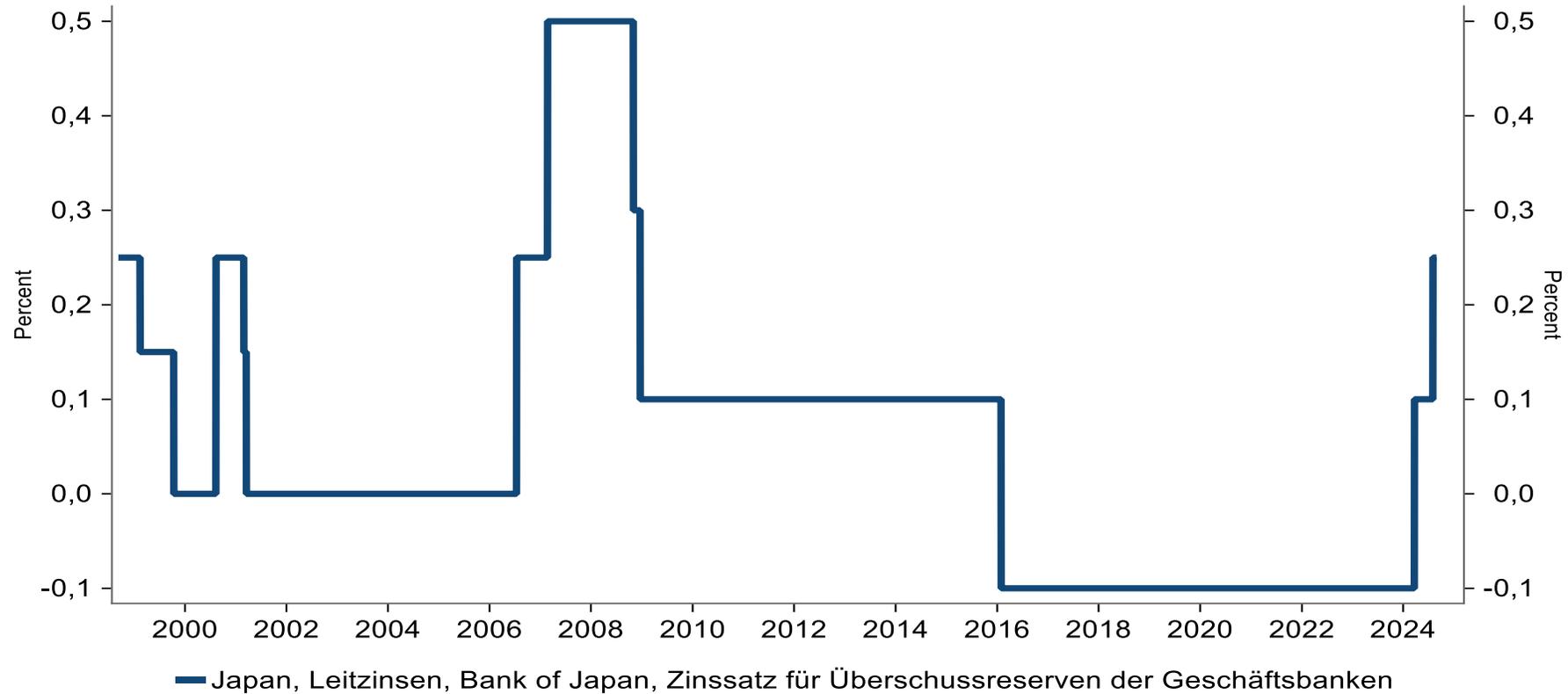
Künftig festerer Yen zu  
erwarten

Source: Macrobond, 27.08.2024  **DONNER & REUSCHEL**  
PRIVATBANK SEIT 1793

# KAPITALMARKT – RÜCKBLICK

JAPAN

## Japan: Leitzinsen



Jahrzehntelanges  
geldpolitisches  
Experiment vor dem  
Ende

„Einfach Um-  
schwenken“ birgt aber  
Risiken

Vorerst weiter sehr  
tiefe Zinsen zu  
erwarten

Source: Macrobond, 27.08.2024



# KAPITALMARKT – RÜCKBLICK

GLOBAL

## Vergleich: NIKKEI 225, S&P 500, DAX



- Germany, Deutsche Boerse, DAX, 40 Index, Total Return, EUR [rebase 01.08.2024=100]
- United States, S&P, 500, Index, Price Return, USD [rebase 01.08.2024=100]
- Japan, Nikkei, 225 Index, Price Return, JPY [rebase 01.08.2024=100]



Turbulenter August

Größter Rücksetzer in Japan

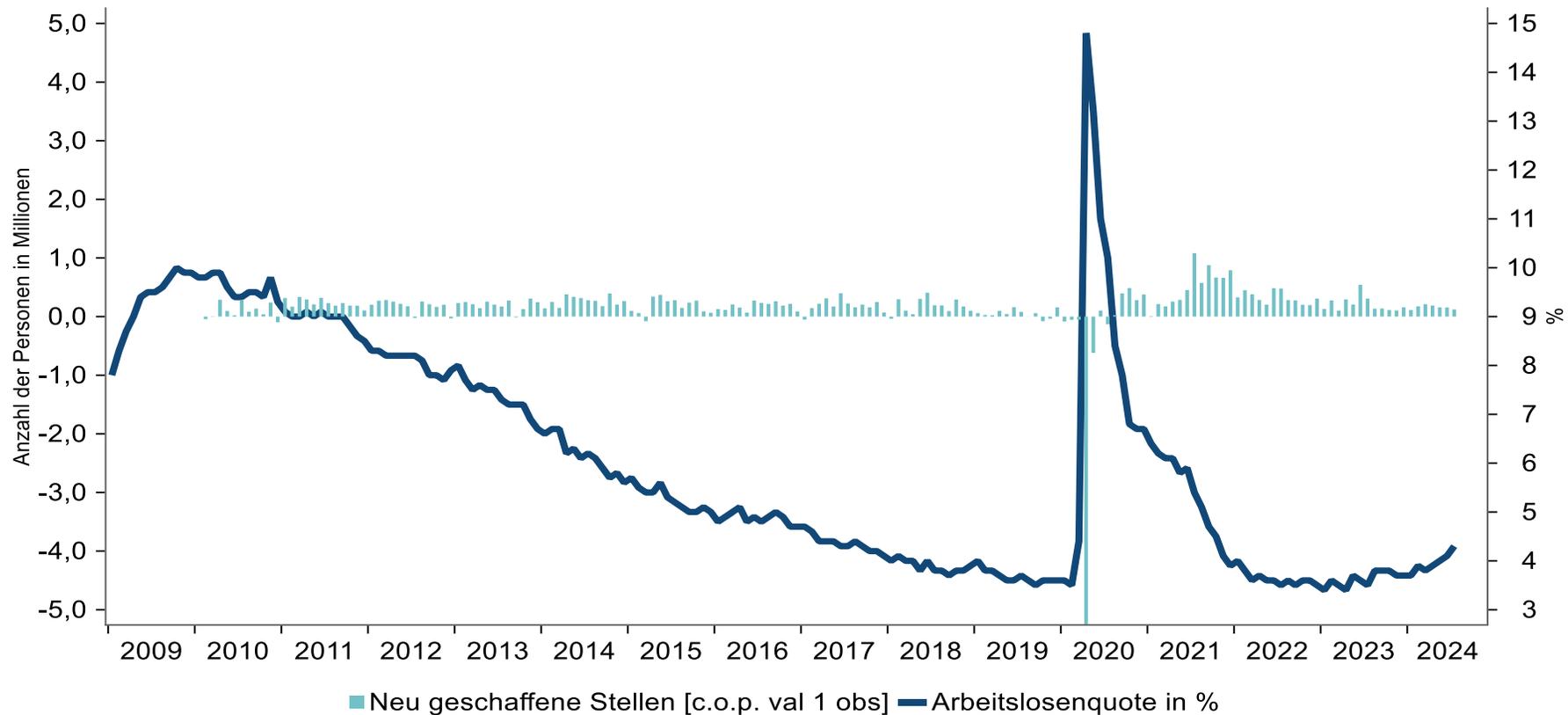
Am Monatsende sind die Ausgangsniveaus fast wieder erreicht

Source: Macrobond, 27.08.2024  DONNER & REUSCHEL  
PRIVATBANK SEIT 1798

# KONJUNKTUR – PERSPEKTIVEN

USA

## US-Arbeitslosenquote / Neu geschaffene Stellen



D&R, Macrobond, 27.08.2024



„Finally“ steigt die Arbeitslosigkeit

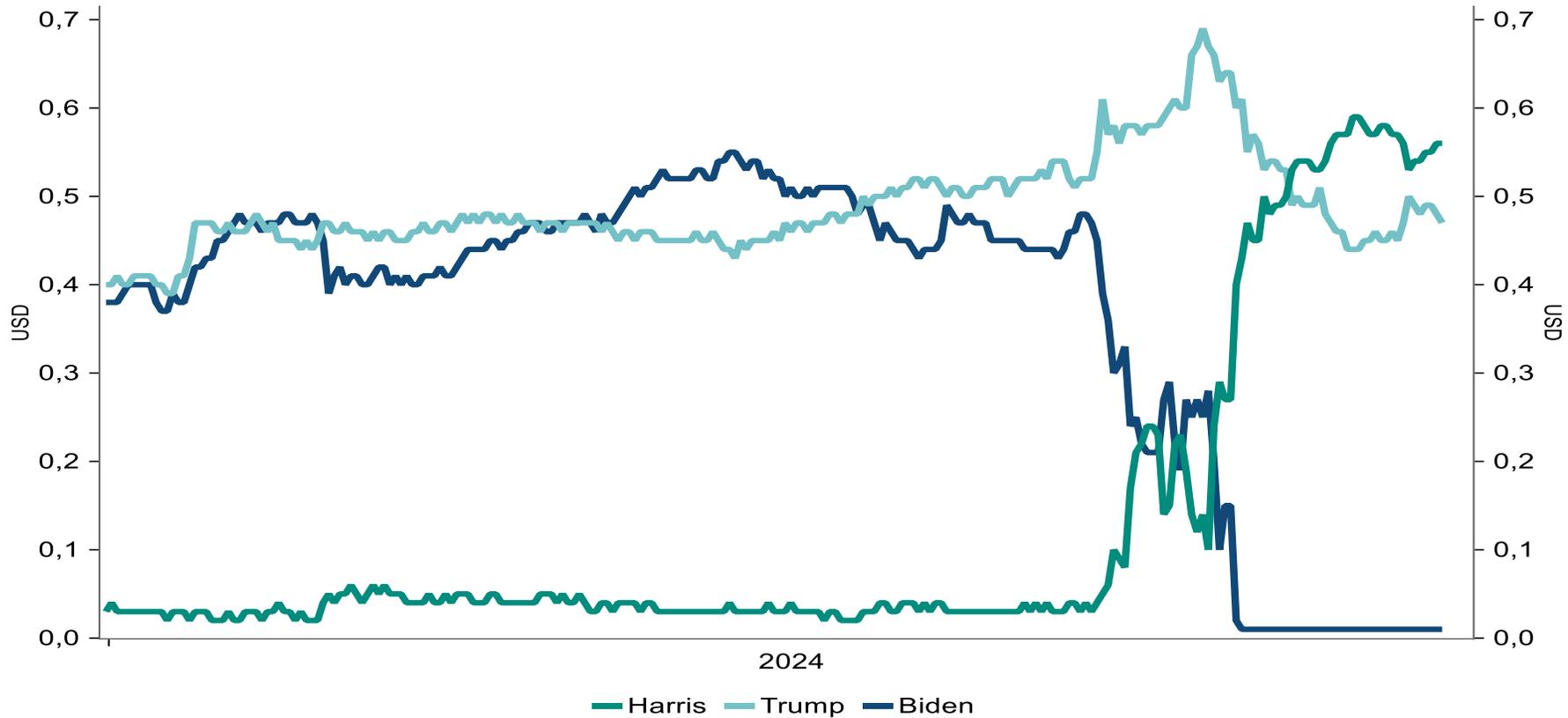
Juli-Daten vor allem durch steigendes Arbeitskräfteangebot geprägt

Kein sehr starker Einbruch zu erwarten

# POLITIK – PERSPEKTIVEN

USA

## Predictit, US-Präsidentenwahl 2024



Neu gemischte Karten...

Source: Macrobond, 27.08.2024



# **DIE DEUTSCHE WIRTSCHAFT STECKT IN DER KRISE FEST.“**

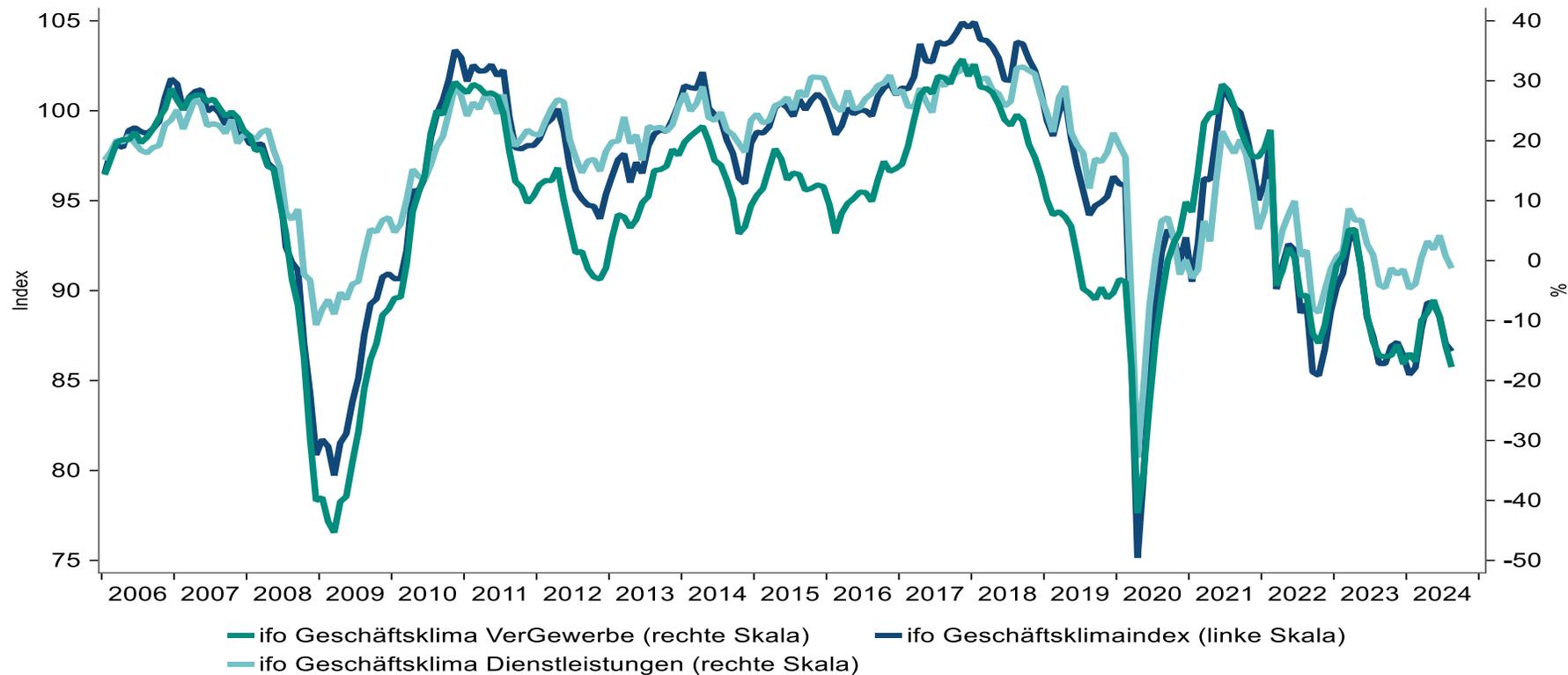


PROF. DR. DR. H.C. CLEMENS FUEST,  
PRÄSIDENT IFO INSTITUT

# KONJUNKTUR – PERSPEKTIVEN

DEUTSCHLAND

## ifo Geschäftsklimaindex



Unternehmensstimmung auf Krisenniveau

Aktuelle Lage schwächer, Aussichten pessimistisch

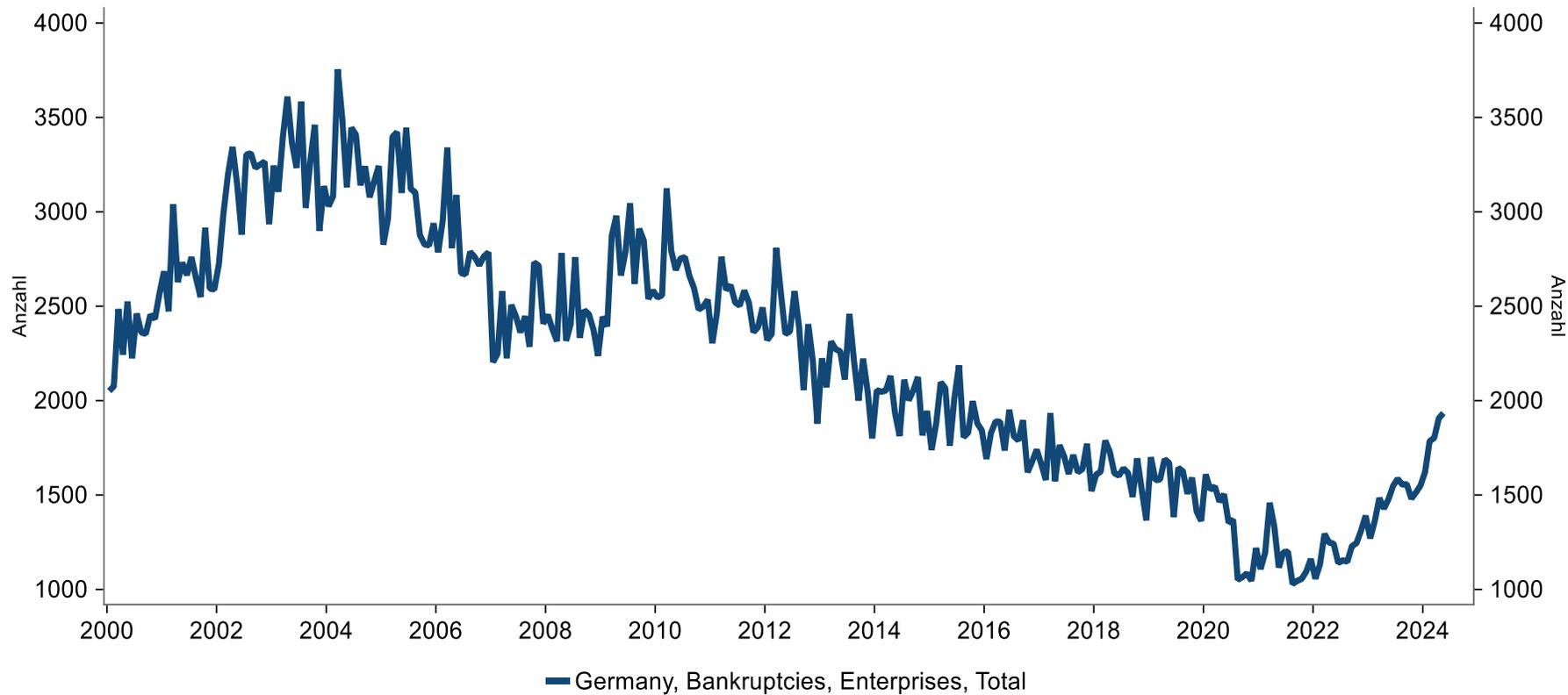
Anhaltender Auftragsmangel

Source: Macrobond, 27.08.2024  DONNER & REUSCHEL  
PRIVATBANK SEIT 1798

# KONJUNKTUR – PERSPEKTIVEN

DEUTSCHLAND

## Deutschland: beantragte Unternehmensinsolvenzen



Source: Macrobond, 27.08.2024



**April:** 1.906  
beantragte Unter-  
nehmensinsolvenzen  
(+33,5% vs. Vorjahr)

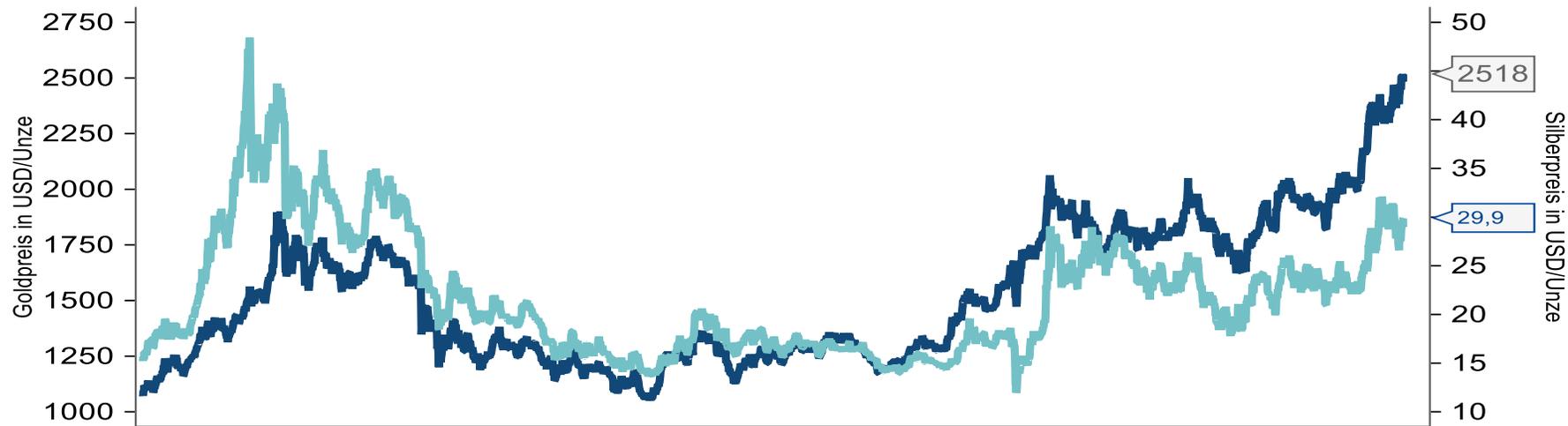
V.a. Verkehr/Lagerei  
und Verarbeitendes  
Gewerbe betroffen

Gem. **IWH-**  
**Insolvenztrend** weiter  
hohe Anzahl an  
Insolvenzen zu  
erwarten

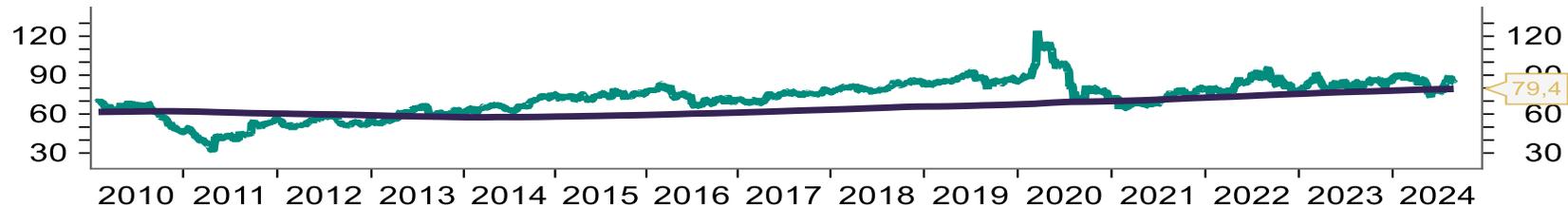
# KAPITALMARKT – PERSPEKTIVEN

## GOLD/SILBER

### Gold und Silber in USD



Gold/Silber-Preisverhältnis



— Silber — Gold — Gold/Silber-Verhältnis (10Y MA) — Gold/Silber-Verhältnis

D&R, Macrobond, 27.08.2024



Nachfrage dürfte stabil bleiben



**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