



DONNER & REUSCHEL
PRIVATBANK SEIT 1798

DER AUFSTIEG DER WELTWIRTSCHAFT NACH DER CORONAKRISE

PERSPEKTIVEN FÜR AKTIEN

DIE NEUE „NACHCORONA“-WELT

DIE WICHTIGSTEN EINFLUSSFAKTOREN FÜR DIE AKTIENMÄRKTE IN 2021

- Corona-Pandemie
- Wirtschaftliche Erholung
- Fiskal- und Geldpolitik / Zinsen
- Megatrends (Digitalisierung, Klimawandel, ...)



Bildquelle: Alexas Fotos auf www.pexels.com/de-de/

CORONA-PANDEMIE

DIE PHASEN DER KRISE

USA
Europa

China

	Phase I – Bekämpfung der Pandemie	Phase II – Stabilisierung der Wirtschaft	Phase III – aktives Krisen- Management	Phase IV – wirtschaftliche Erholung
Maßnahmen	Shutdowns	Geld- und fiskalpolitische Hilfspakete	Ausgleich zwischen Lockerung der Shutdowns und Vermeidung einer zweiten Infektionswelle	Stützung der Konjunktur / wirtschaftlicher Aufbau
Realwirtschaft	Einleitung der Rezession	Tiefpunkt	Wieder- belebung	Aufholung, Nachholeffekte
Kapitalmärkte Aktien Zinsen Risikoprämien Sichere Häfen	<div>↓</div> <div>↓</div> <div>↑</div> <div>↑</div>	<div>↑</div> <div>→</div> <div>↓</div> <div>→</div>	<div>↓</div> <div>↓</div> <div>↑</div> <div>↑</div>	<div>↑</div> <div>↑</div> <div>↓</div> <div>↓</div>

CORONA-PANDEMIE

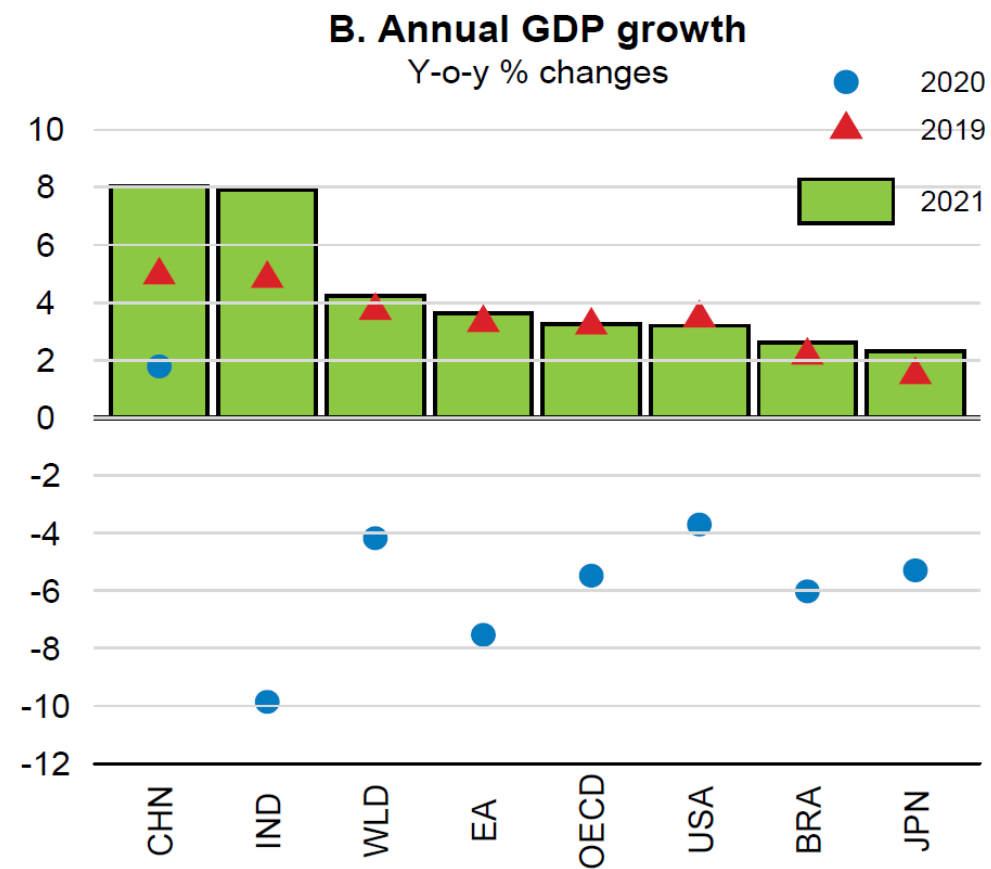
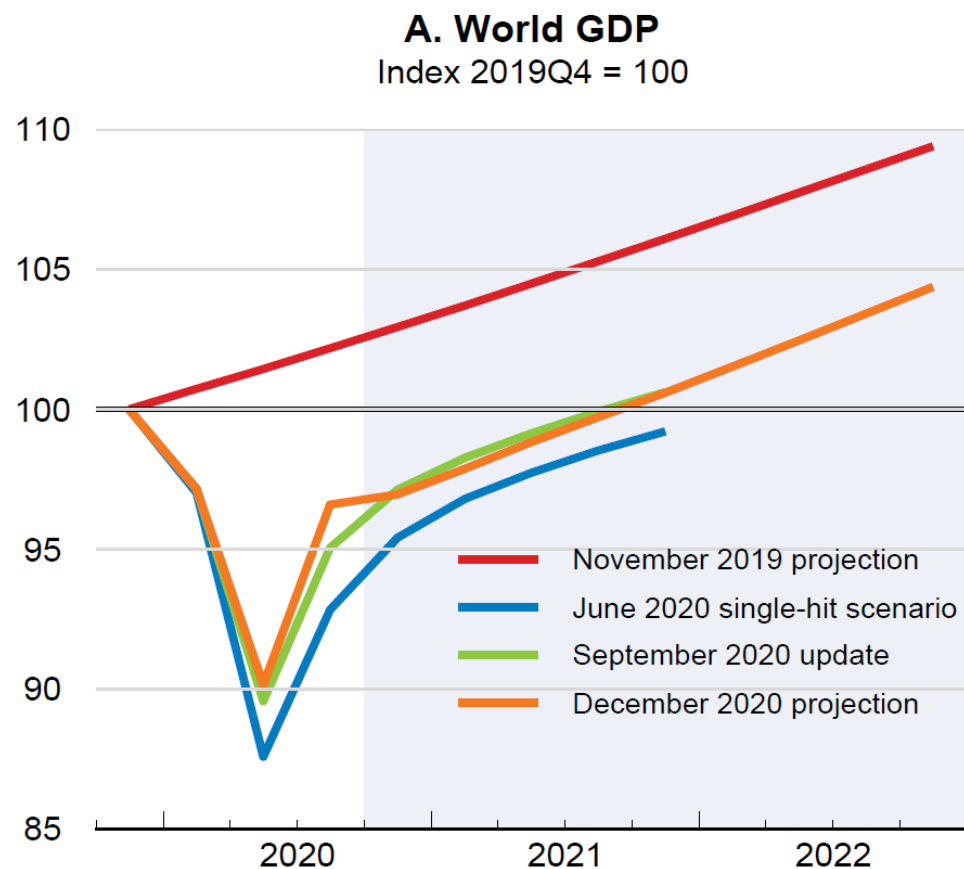
SILBERSTREIF IMPFKAMPAGNEN



Bildquelle: RF_...studio auf www.pexels.com/de-de/

WIRTSCHAFTLICHE ERHOLUNG

OECD: AB JETZT LANGSAMERE ERHOLUNG

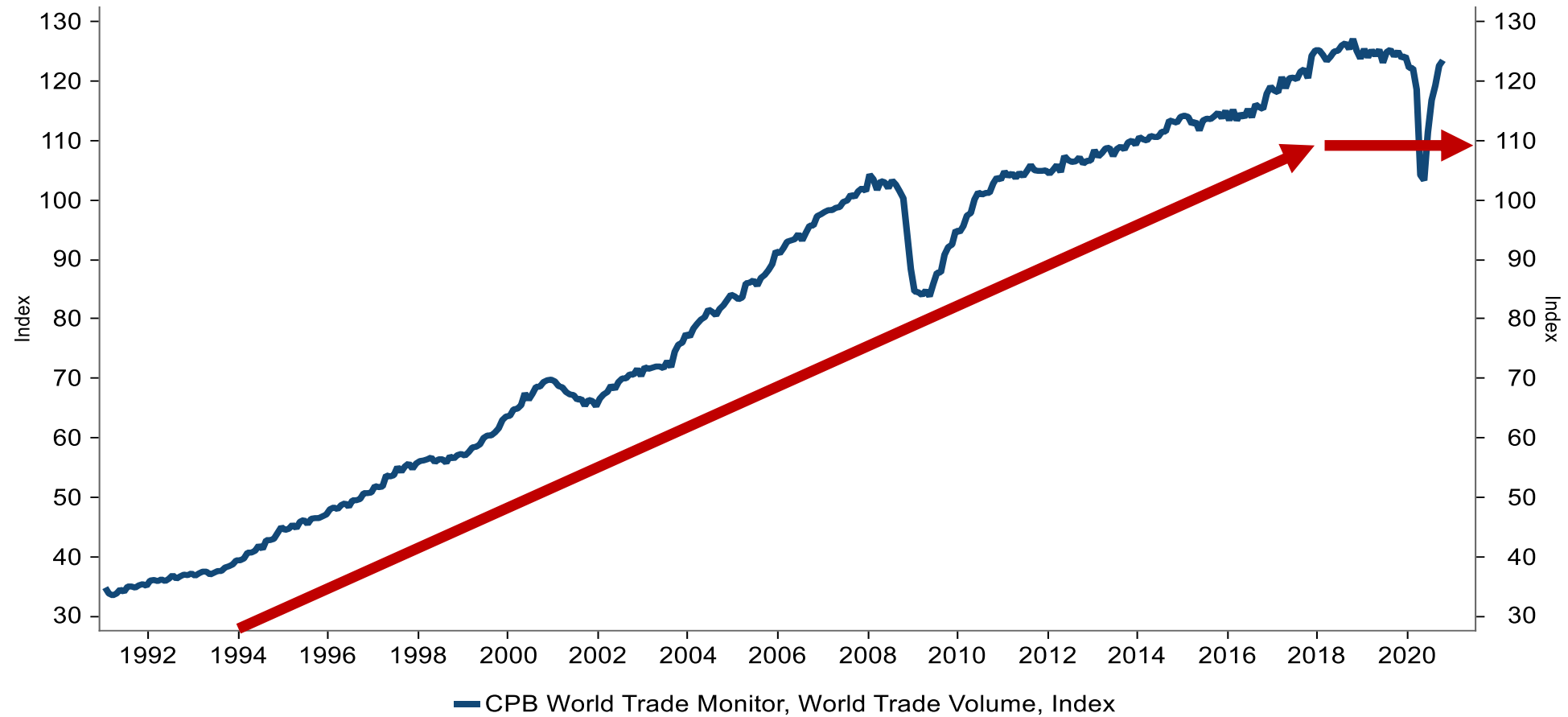


OECD Economic Outlook, Volume 2020 Issue 2, 1. Dezember 2020

WIRTSCHAFTLICHE ERHOLUNG

GLOBAL: ERHOLUNG DES WELTHANDELS UND STRUKTURELLE VERÄNDERUNGEN

Welthandelsvolumen

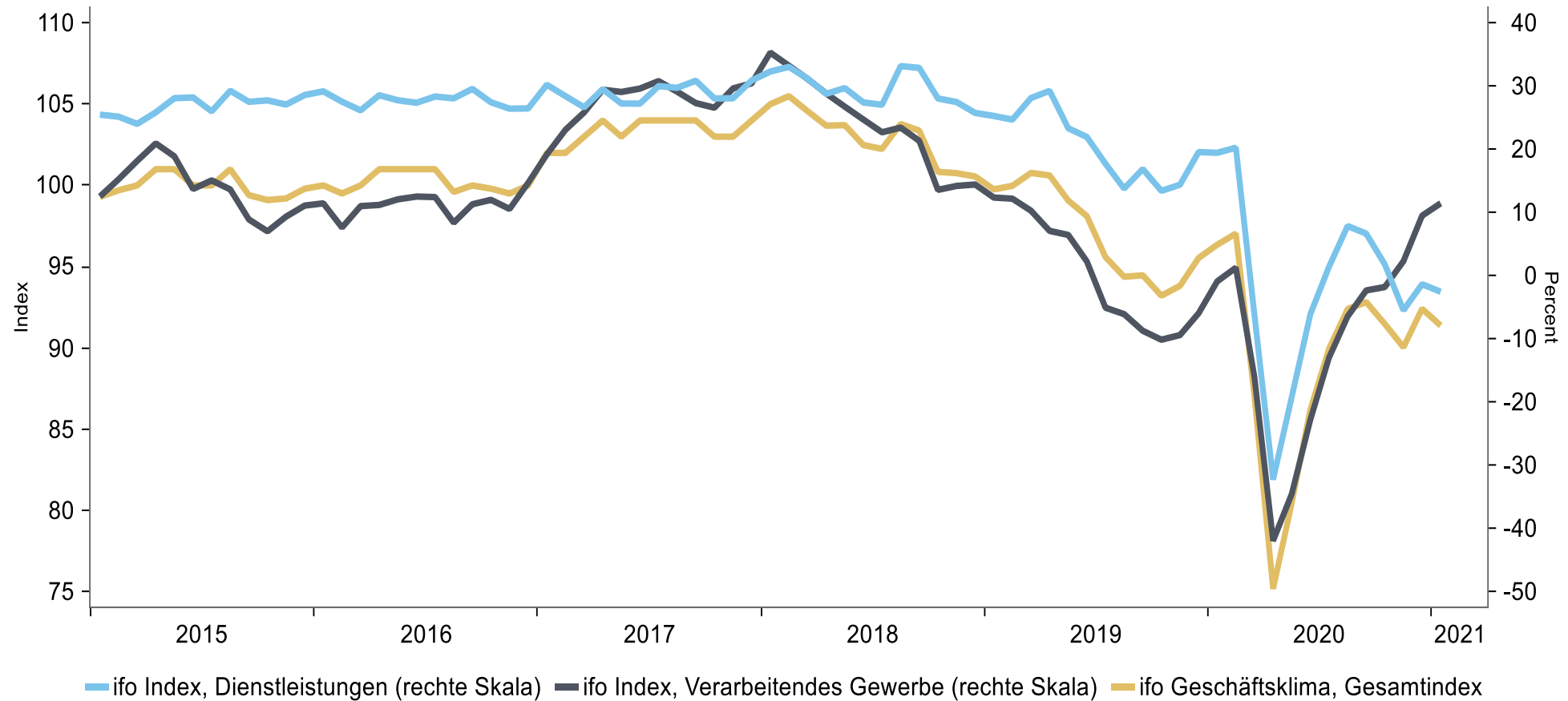


Source: Macrobond, 25.01.2021

WIRTSCHAFTLICHE ERHOLUNG

DEUTSCHLAND: INDUSTRIE OPTIMISTISCH, DIENSTLEISTUNGEN VERHALTEN

ifo Geschäftsklimaindex



Source: Macrobond, 25.01.2021

WIRTSCHAFTLICHE ERHOLUNG

BREXIT: „DONE“ – ABER NICHT OHNE NACHWIRKUNGEN



”

DAS VEREINIGTE KÖNIGREICH WIRD VOM 1. JANUAR 2021 AN NICHT MEHR TEIL DES BINNENMARKTES SEIN UND IN VIELEN BEREICHEN EIGENE REGELN ENTWICKELN.

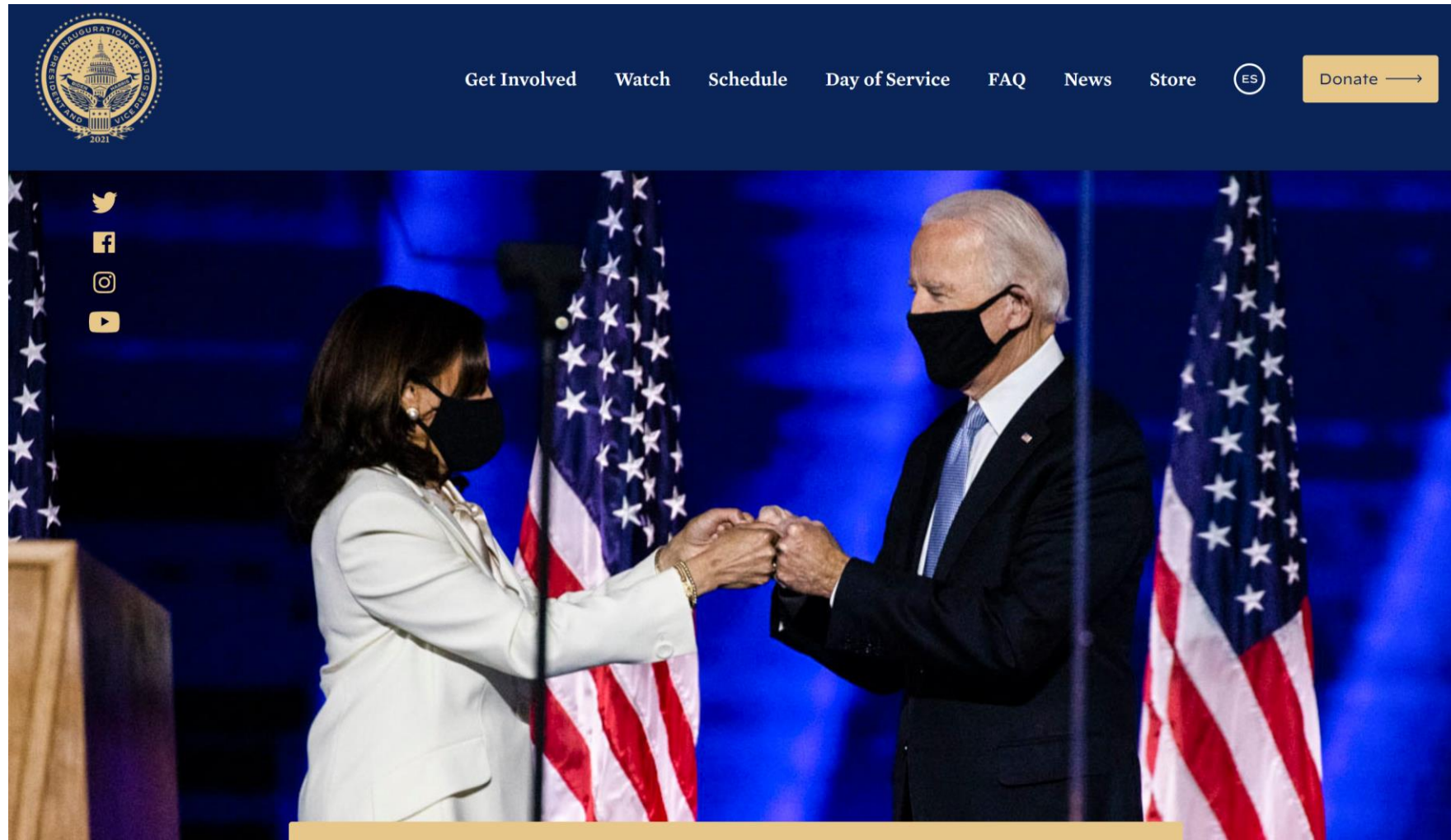
DAHER IST ZU ERWARTEN, DASS TROTZ DES ABKOMMENS DER HANDEL ZUM BEISPIEL AUFGRUND SICH AUSEINANDER ENTWICKELNDER STANDARDS DEUTLICH SCHWIERIGER WIRD.“

Thilo Brodtmann, Hauptgeschäftsführer Verband Deutscher Maschinen- und Anlagenbau (VDMA)

[So reagieren Wirtschaft und Politik auf die Brexit-Einigung \(handelsblatt.com\)](https://www.handelsblatt.com)

WIRTSCHAFTLICHE ERHOLUNG

USA: AMTSANTRITT JOE BIDENS – HOHE ERWARTUNGEN

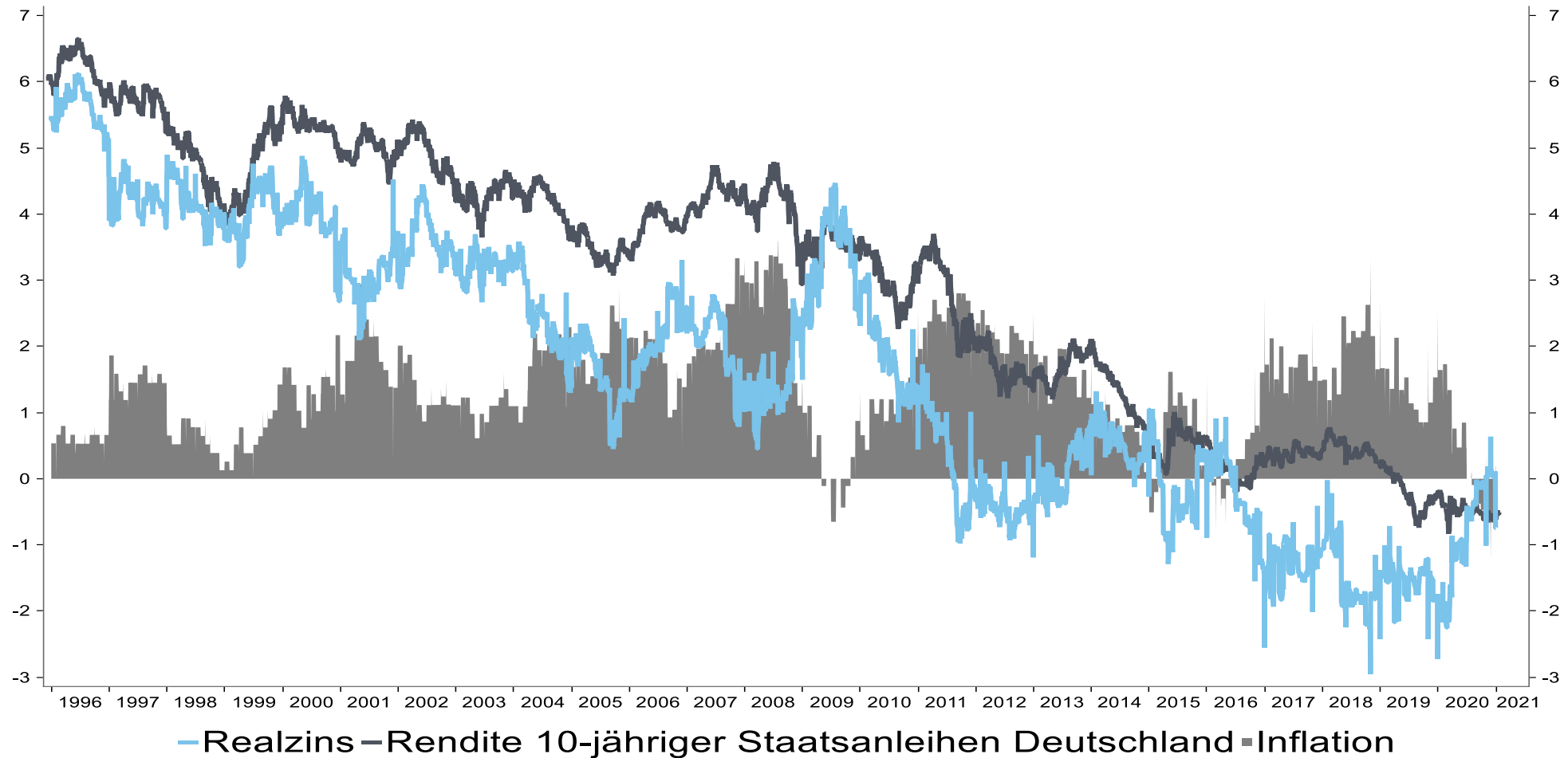


[Biden - Harris Inauguration \(bideninaugural.org\)](https://bideninaugural.org)

GELD- UND FISKALPOLITIK / ZINSEN

EUROZONE: NEGATIVE REALRENDITEN – FINANZIELLE REPRESSION

Zinsen und Inflation Deutschland



Source: Macrobond, 25.01.2021

GELD- UND FISKALPOLITIK / ZINSEN

DAS GRÖSSTE RISIKO: PLÖTZLICH STEIGENDE INFLATION

USA Inflationserwartungen

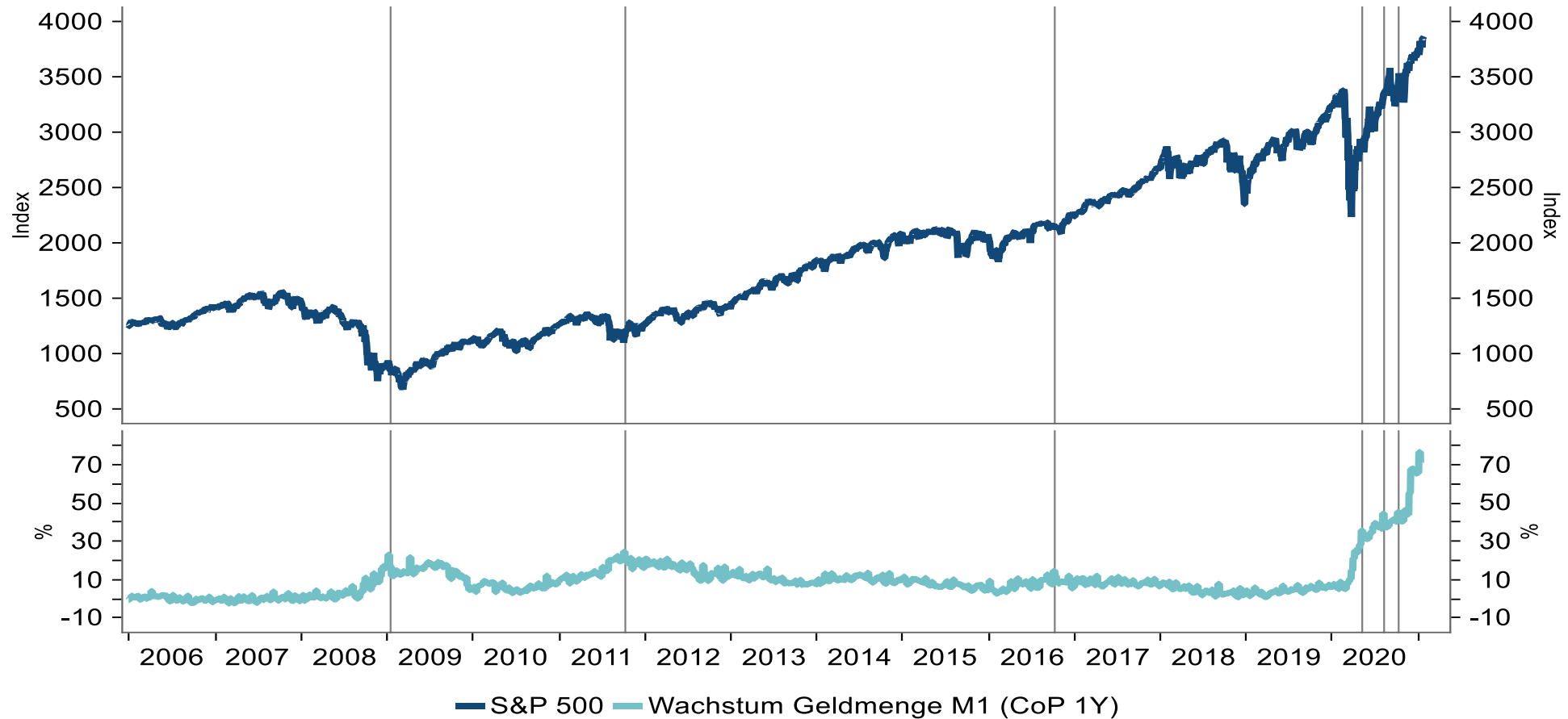


Source: Macrobond, 25.01.2021

GELD- UND FISKALPOLITIK / ZINSEN

ULTRA-EXPANSIVE GELDPOLITIK STEIGERT NACHFRAGE NACH REAL ASSETS

USA: Geldmengenwachstum vs. S&P 500



Source: Macrobond, 25.01.2021

MEGATRENDS

TECHNOLOGIE BEWEGT INDIZES

S&P 500	Gewichtung im Index in %	Jahresperformance 2020 in %
Apple	6,64	76,71
Microsoft	5,70	38,48
Amazon	4,80	71,60
Alphabet A/C	3,52	28,05
Facebook	2,21	30,21

<https://www.boerse.de/gewichtung/SundP-500-Aktien/US78378X1072> Stand 31.12.2020

S&P 500 Jahresperformance 2020: **16,26%**

DAX	Gewichtung im Index in %	Jahresperformance 2020 in %
SAP	10,36	-12,11
Linde	9,39	12,08
Siemens	7,99	4,73
Allianz	6,49	-9,39
Dtsch. Telekom	5,71	2,36

<https://www.boerse.de/gewichtung/Dax-Aktien/DE0008469008> Stand 31.12.2020

DAX Jahresperformance 2020: **3,55%**

PERSPEKTIVEN FÜR AKTIEN

ÜBERWIEGEND POSITIV, ABER NICHT ÜBERSCHÄUMEND...

- ✓ Expansive Geldpolitik
 - ✓ Expansive Fiskalpolitik
 - ✓ Weltweiter Konjunkturaufschwung ab Frühjahr 2021 > Aufholen der Zyklischer
 - ✓ China als Wachstumslokomotive
 - ✓ Aufgestauter Konsum
 - ✓ US-Politik: Infrastrukturinvestitionen, Green Deal, neue (alte) Kooperationen und Handelskonflikte
 - ✓ Megatrends (Digitalisierung, Klimawandel, Demografie, ...)
-
- Teils ambitionierte Bewertungen
 - Zunehmende Engpässe bei Zulieferungen und Logistik
 - Strukturelle Nachfrageverschiebungen
 - Risiken für 2021: Corona-Rückschlag; fiskalpolitischer Sparkurs
 - Mittelfristig größtes Risiko: Abhängigkeit von niedrigen Zinsen > Inflation



CARSTEN MUMM

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

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