

Kapitalmarktüberblick Mai 2024

Sparkasse Freiburg-Nördlicher Breisgau



Hauptszenario

Wahrscheinlichkeit 70%

Die geopolitischen Unsicherheiten könnten aktuell für Reaktionen an den Märkten sorgen und mahnen weiterhin zur Vorsicht.

Das Wirtschaftswachstum in Europa bewegt sich auf einem niedrigen Niveau. Die Wirtschaft und der Arbeitsmarkt in den USA zeigen sich weiterhin robust und stabil. Die Inflation hält sich in den USA hartnäckig. Nicht ganz unwahrscheinlich ist ein Verzicht von US-Leitzinssenkungen in 2024. Der Markt erwartet nun einen ersten Zinsschritt der EZB im Juni vor der US-Notenbank.

Die Aktienmärkte bleiben kurz- und mittelfristig volatil.

Negativszenario

Wahrscheinlichkeit 20%

Weltwirtschaftlich steigt das Risiko einer Stagflation insbesondere in Europa. Die USA bewegen sich in diesem Szenario auf eine Rezession zu. Die Wirtschaftszahlen sind rückläufig, die Aussichten sind zusehends negativ. Gleichzeitig steigt die Inflation erneut an.

Eine große Unwägbarkeit bleibt das geopolitische Risiko. Es kommt zu einer dramatische Eskalation der Lage im Nahen- und Mittleren Osten und es folgt ein damit verbundener Ölpreisschock.

In diesen Szenarien erwarten wir einen Rückgang der Aktienmärkte und volatile Rentenmärkte.

Positivszenario

Wahrscheinlichkeit 10%

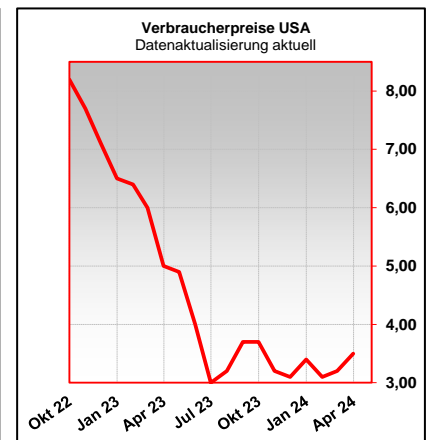
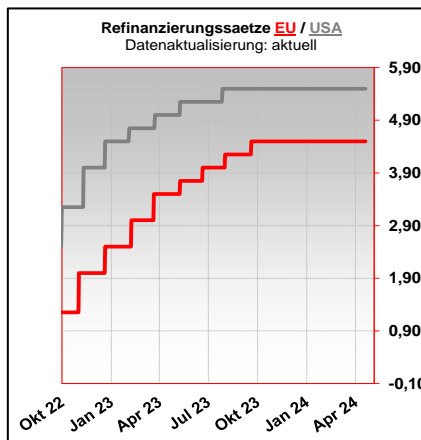
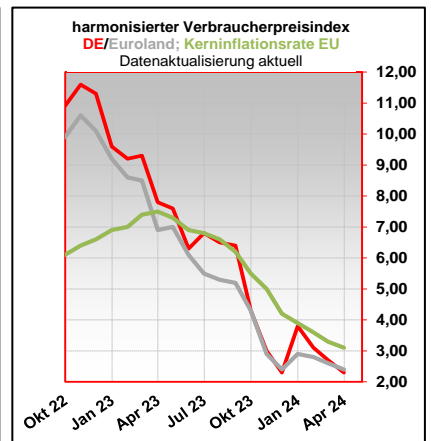
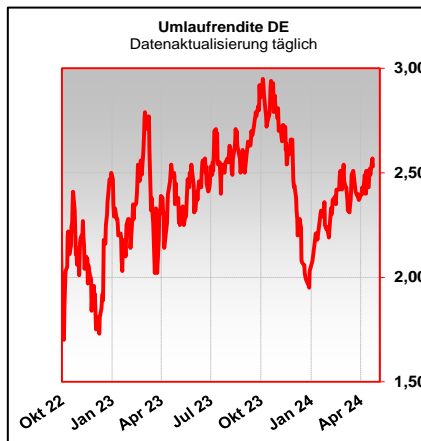
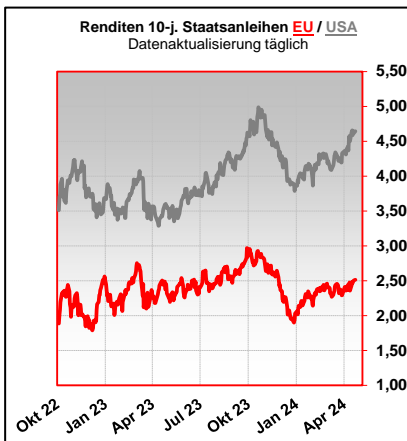
Der Ukraine Krieg wie auch der Nah-Ost Konflikt werden beigelegt, diplomatische Verhandlungen führen zu einem Waffenstillstand. Die Inflation der Industrieländer fällt zügig in den „Wohlfühlbereich“ der Notenbanken zurück. Die **Leitzinsen sinken Richtung Inflationszielniveau** und führen zu einem wirtschaftlichen Aufschwung. In Europa kann die EZB den Kurs einer sehr expansiven Geldpolitik auf längere Sicht weiter beibehalten.

Die Anleiherenditen zeigen ein ausgeglichenes Chance-Risiko-Verhältnis und die Aktienmärkte erleben eine spannungsfreie Hausse.

Prognose

Szenarien	Zeitraum	Euribor in % 3 Monate	Renditen in % 5 Jahre	Renditen in % 10 Jahre
Aktuell	24.04.2024	3,89	2,53	2,53
Hauptszenario*	Mai 2024	3,80	2,40	2,40
	Juli 2024	3,60	2,35	2,35
	Dezember 2024	3,20	2,20	2,25
	Juni 2025	2,90	2,10	2,20
Negativszenario (steigende Zinsen)	Mai 2024	4,00	2,70	2,70
	Juli 2024	3,90	2,65	2,65
	Dezember 2024	3,60	2,50	2,55
	Juni 2025	3,30	2,40	2,50
Positivszenario (fallende Zinsen)	Mai 2024	3,65	2,20	2,20
	Juli 2024	3,30	2,00	2,00
	Dezember 2024	2,80	1,85	1,90
	Juni 2025	2,60	1,75	1,85

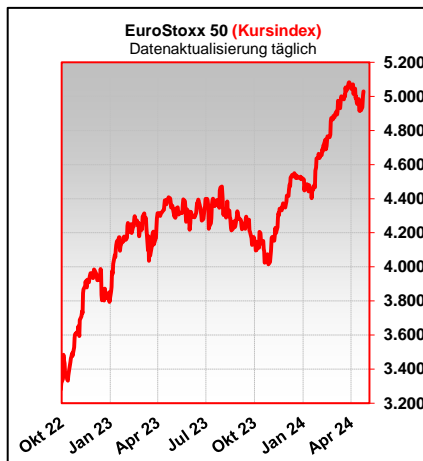
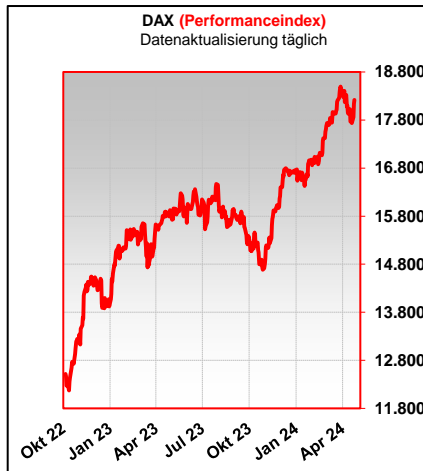
*Monatsdurchschnitt



Prognose

Szenarien	Zeitraum	DAX		
Aktuell	24.04.2024	18.207		
Haupt Szenario*	Mai 2024	18.200		
	Juli 2024	17.000		
	Dezember 2024	18.500		
	Juni 2025	18.300		
Negativszenario	Mai 2024	14.500		
	Juli 2024	13.500		
	Dezember 2024	14.800		
	Juni 2025	14.600		
Positivszenario	Mai 2024	19.500		
	Juli 2024	20.000		
	Dezember 2024	20.500		
	Juni 2025	21.000		

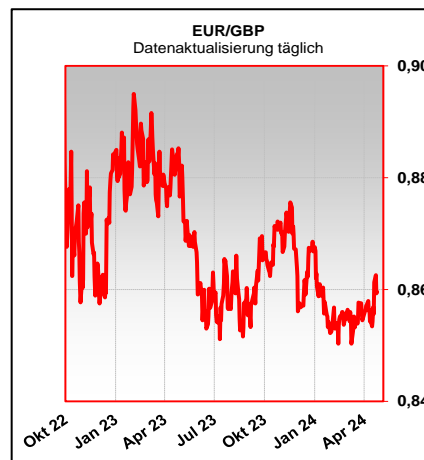
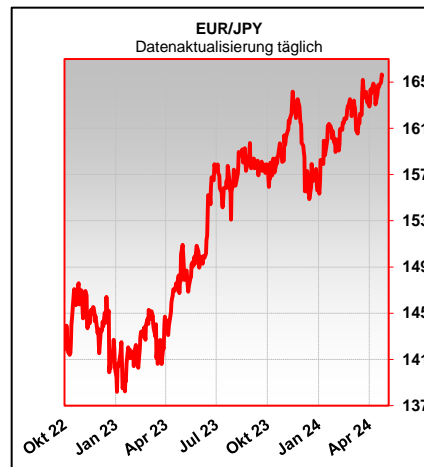
*Monatsdurchschnitt



Prognose

Szenarien	Zeitraum	EUR/USD	EUR/JPY	EUR/CHF	EUR/GBP
Aktuell	24.04.2024	1,07	166	0,98	0,86
Hauptszenario*	Mai 2024	1,06	165	0,97	0,86
	Juli 2024	1,05	164	0,96	0,86
	Dezember 2024	1,09	162	0,95	0,86
	Juni 2025	1,12	160	0,98	0,86
Negativszenario	Mai 2024	1,04	160	0,94	0,85
	Juli 2024	1,04	154	0,92	0,83
	Dezember 2024	0,95	145	0,88	0,80
	Juni 2025	0,95	143	0,85	0,80
Positivszenario	Mai 2024	1,10	166	0,99	0,91
	Juli 2024	1,14	166	0,99	0,92
	Dezember 2024	1,20	170	1,06	0,98
	Juni 2025	1,20	173	1,06	0,98

*Monatsdurchschnitt



Prognose

Szenarien	Zeitraum	Gold(Unze)/USD		
Aktuell	24.04.2024	2.319		
Hauptszenario*	Mai 2024	2.400		
	Juli 2024	2.300		
	Dezember 2024	2.100		
	Juni 2025	2.200		
Negativszenario	Mai 2024	2.450		
	Juli 2024	2.500		
	Dezember 2024	2.600		
	Juni 2025	2.850		
Positivszenario	Mai 2024	2.200		
	Juli 2024	2.000		
	Dezember 2024	1.950		
	Juni 2025	2.100		

*Monatsdurchschnitt



Disclaimer

Diese Publikation gibt -ohne Obligo- unsere unverbindliche Auffassung über den Markt und die Produkte zum Zeitpunkt des Redaktionsschlusses am 23.04.2024 wieder, ungeachtet etwaiger Eigenbestände in diesen Produkten. Die Publikation beruht auf von uns nicht überprüfbaren, allgemein zugänglichen Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wir jedoch keine Gewähr übernehmen. Sie dient nur zu Informationszwecken und gilt nicht als Aufforderung zum Kauf oder Verkauf.

Die aufgeführten Anlageklassen ersetzen nicht unsere ganzheitliche Beratung. Wir empfehlen eine individuelle Portfolio-Strategie.