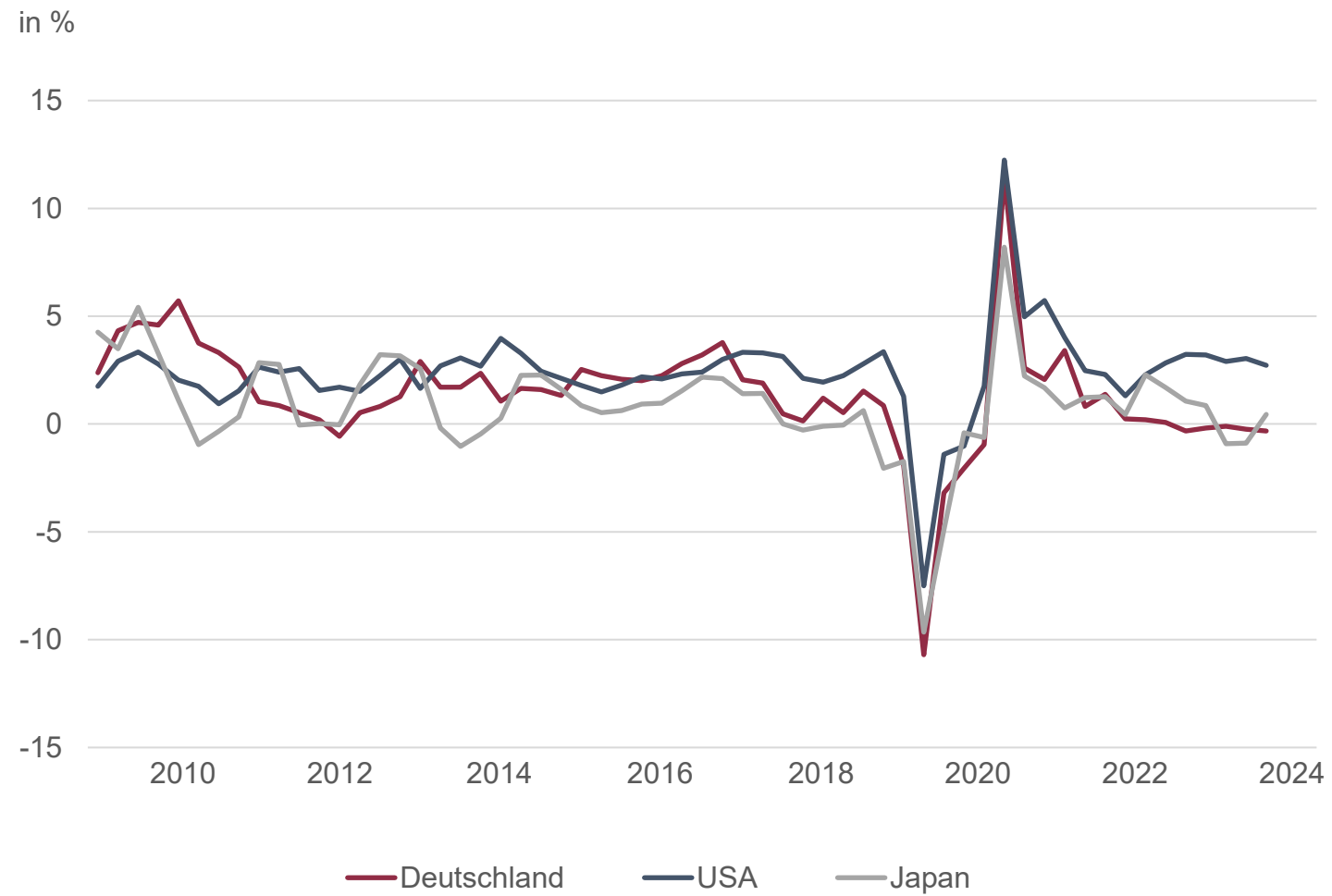

Konjunktur & Sauerkraut

Zeitenwende 2025

Prof. Dr. Hartwig Webersinke
Institut für Vermögensverwaltung
Technische Hochschule Aschaffenburg

Wachstum der alten Welt

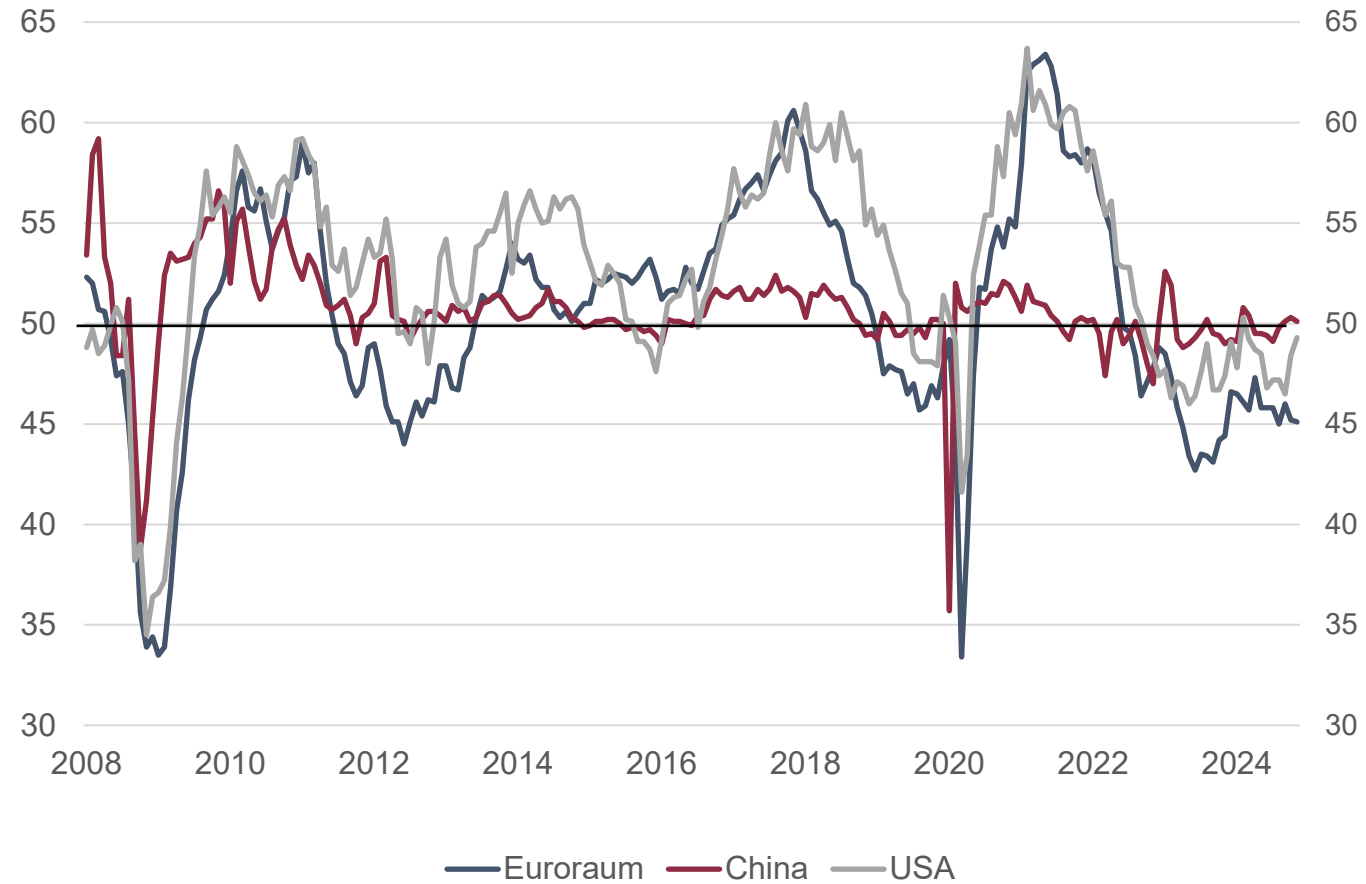


Quelle: LSEG Datastream

Konjunkturentwicklung

- **Wachstumsschwäche unverändert vor Allem in Europa**
- Überschrift der **IWF-Prognose 2025**
„stabil, aber nicht überwältigend“
- Nach 2024 mit **+ 3,2 %** Weltwirtschaftswachstum wird auch für 2025 **+ 3,2 %** erwartet
- Im Durchschnitt der kommenden 5 Jahre **+ 3,1 %**
- **Gewaltige Veränderungen der Rahmenbedingungen durch verändertes Wahlverhalten der Menschen**

Einkaufsmanagerindex Euroland, China und USA

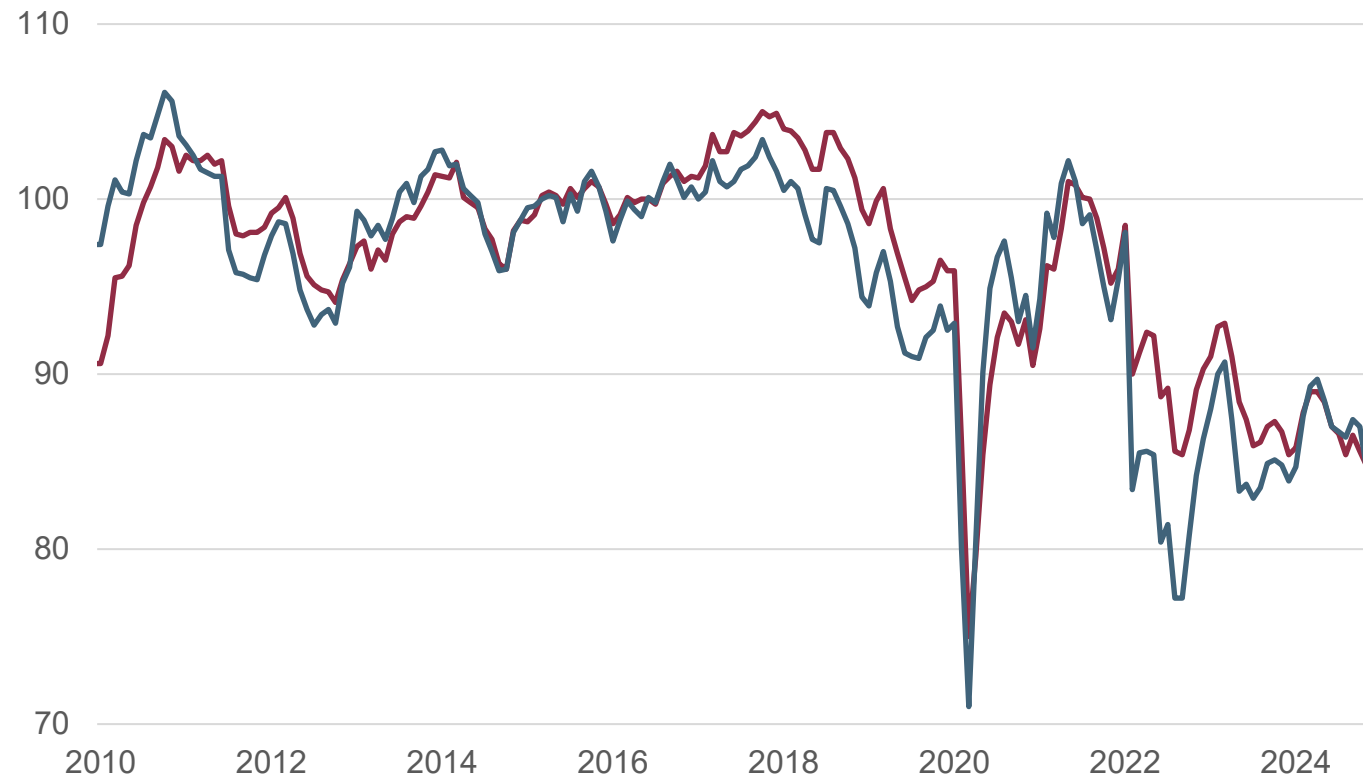


Quelle: LSEG Datastream

Frühindikatoren

- Weltweite Konflikte führen zur anhaltenden **Verunsicherung der Investoren und Konsumenten**
- **Protektionismus** als Antwort auf die Konflikte
- **In Deutschland bis 2035 andauernder dramatischer Mangel an Fachkräften**
- Das Thema 2025 ist die **Wachstumsschwäche** in Europa aber auch in China

Ifo-Geschäftsklimaindex Deutschland



— ifo-Geschäftsklima, Beurteilung der aktuellen Lage

— ifo-Geschäftsklima, Erwartungen 6 Monate

Quelle: LSEG Datastream

Frühindikatoren Deutschland und Europa

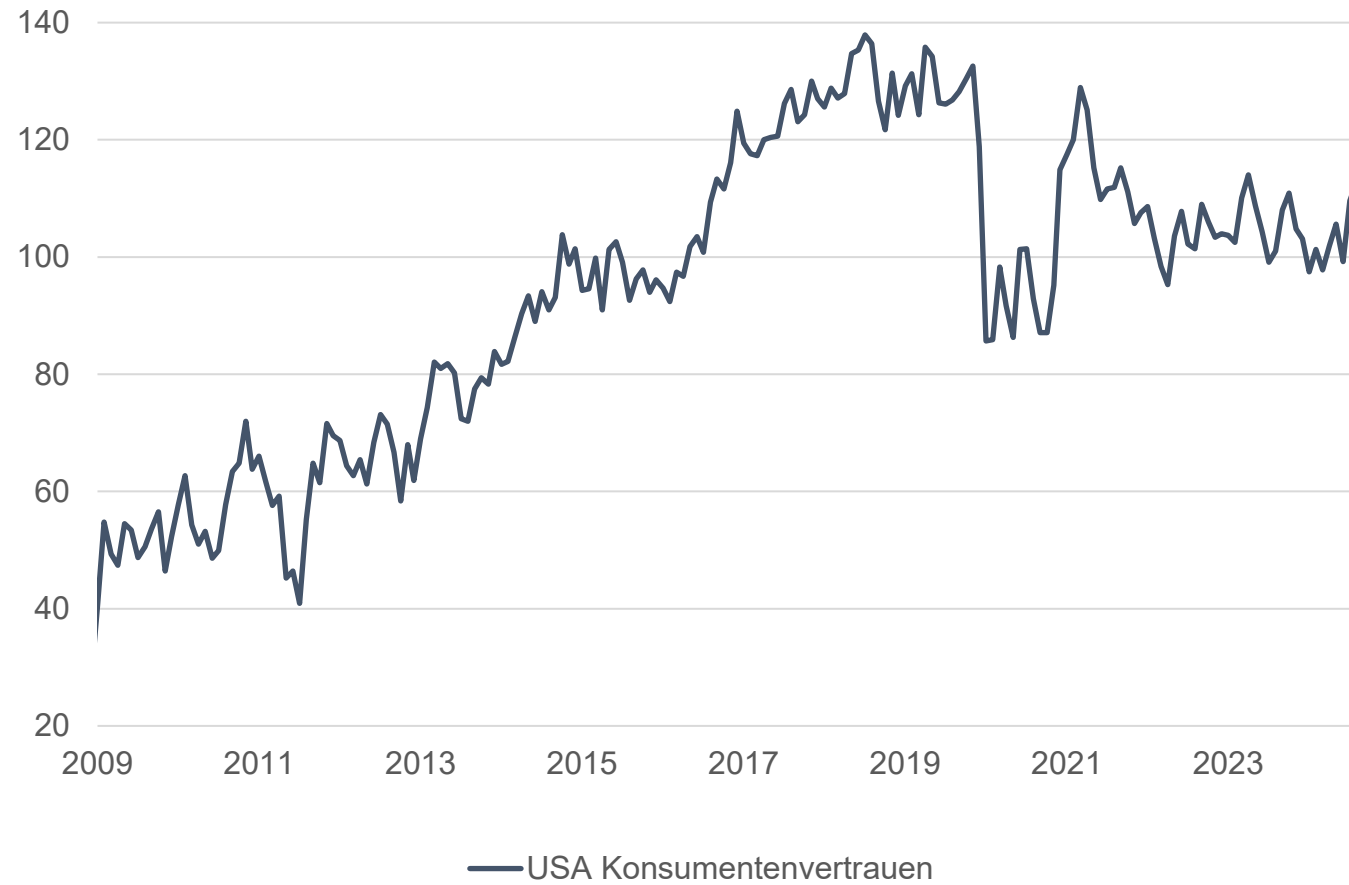
- Standort **Deutschland – 3 Jahre Stagnation**
- **Der Sachverständigenrat** sieht unverändert die langfristigen Wachstumsaussichten für **Deutschland auf einem historischen Tiefststand – Potentialwachstum + 0,4 %**
- Entscheidende Belastungsfaktoren sind der **Arbeitsmarkt**, der **Energiemarkt** und die **Bürokratielasten**
- Die notwendigen Maßnahmen gegen den Klimawandel, für die äußere Sicherheit und für den sozialen Ausgleich verursachen **gewaltige Kosten** und **überfordern den Staat**

Ölpreis



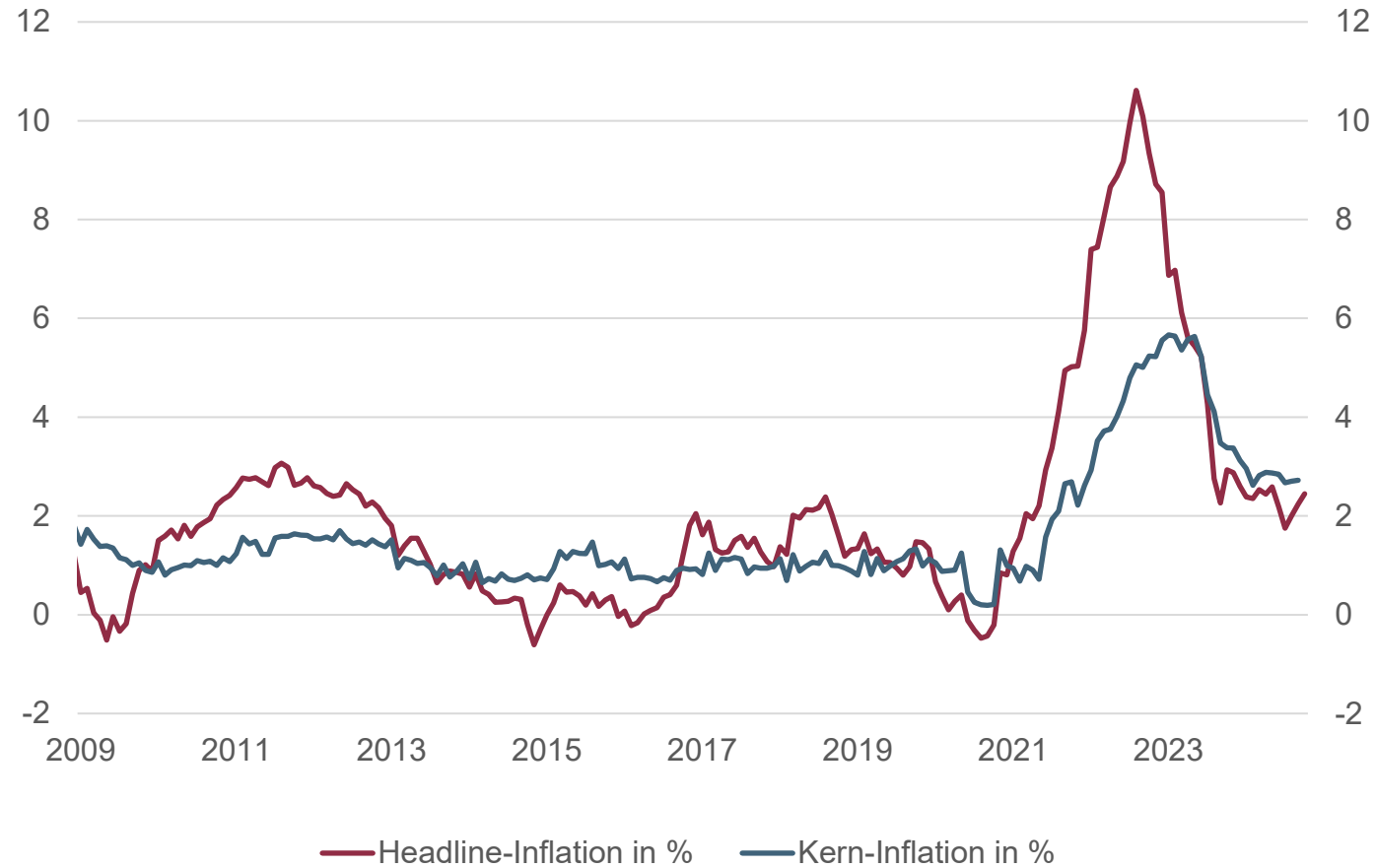
Quelle: LSEG Datastream

Konsumentenvertrauen USA



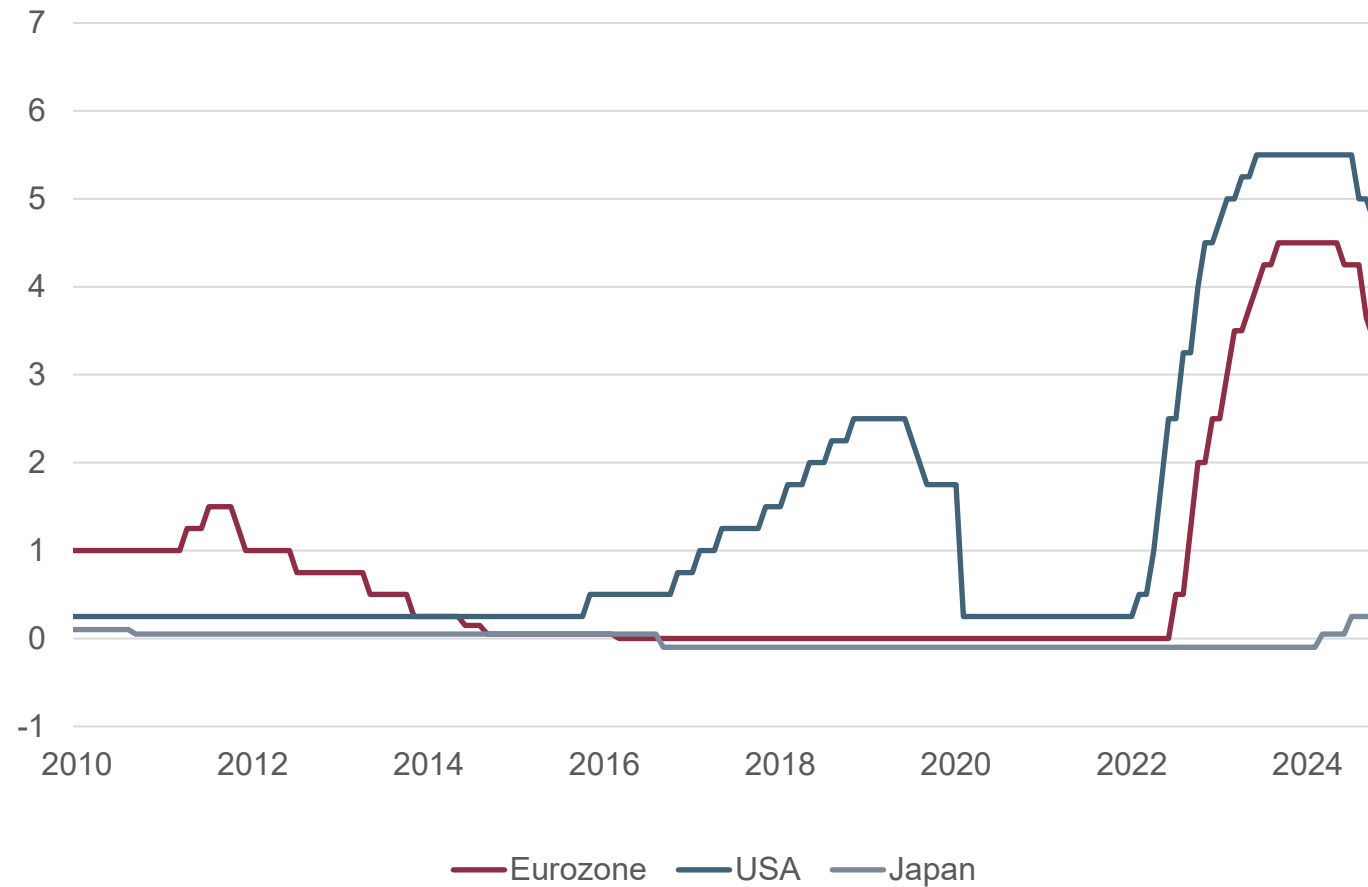
Quelle: LSEG Datastream

EWU: Gesamt- und Kerninflation



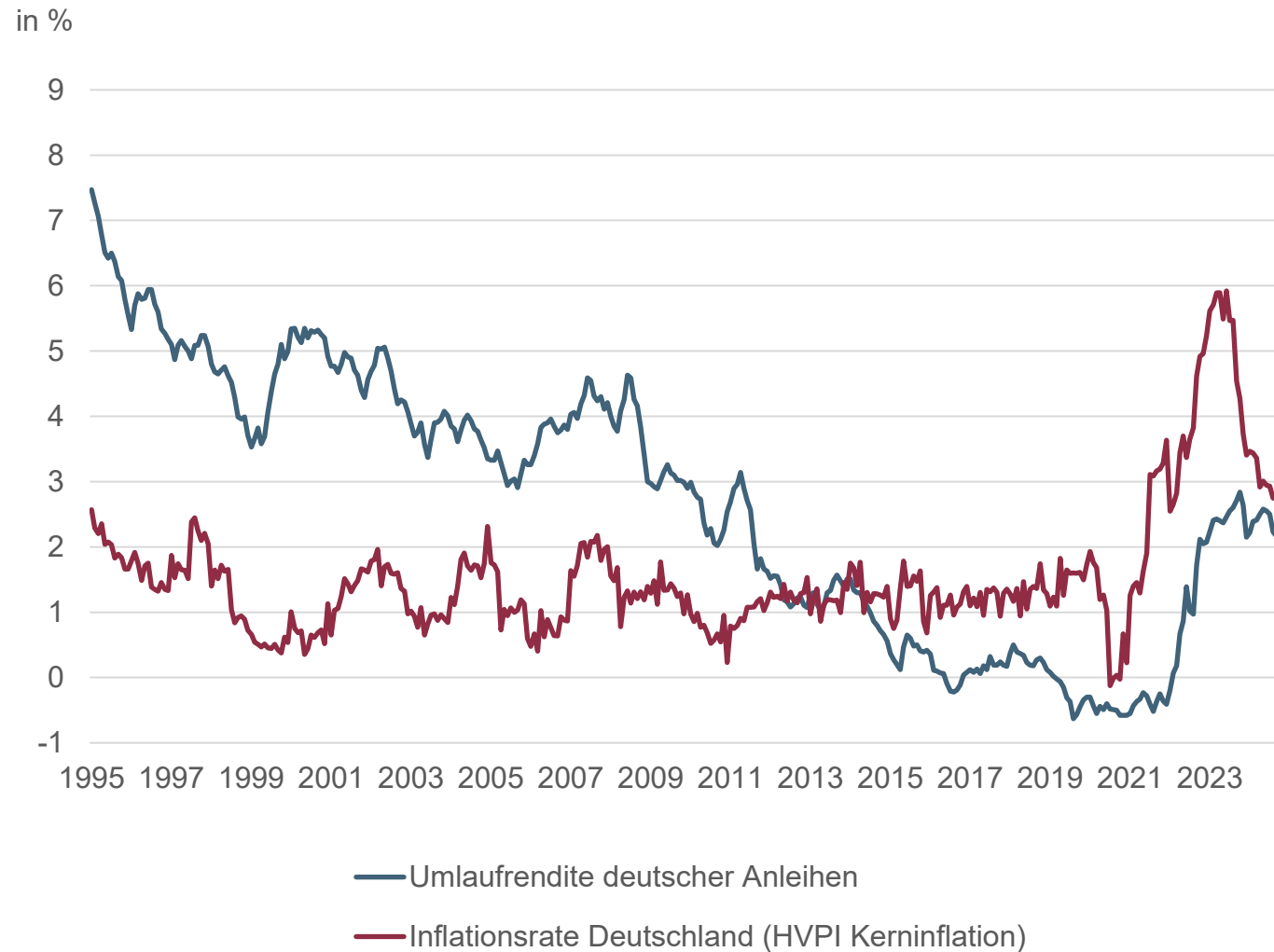
Quelle: LSEG Datastream

Leitzinsentwicklung



Quelle: LSEG Datastream

Stille Enteignung seit 2012



Quelle: LSEG Datastream

DAX unterstützt durch solide Gewinnentwicklung



Quelle: LSEG Datastream

Euro zwischen Zins- und Kaufkraftparität



Quelle: LSEG Datastream

Thesen zur Politik und Konjunktur

- Eine zunehmend **konfliktäre Welt** kostet Wohlstand
- Wir haben kein vorübergehendes konjunkturelles Problem, sondern massive **langfristige Strukturdefizite**
- Aufgabe der **neuen Bundesregierung** sind strukturpolitische Maßnahmen zum Arbeitsmarkt, zum Bürokratieabbau und zum Energiemarkt
- Durch die sinkenden Inflationsraten besteht Hoffnung für den privaten Verbrauch

Zusammenfassung

- **Der Zinsabstieg** für kürzere Laufzeiten hat begonnen
- **Aber Notenbanken** sehen mit tiefer Sorge den neuen **Protektionismus**
- Durch Donald Trump wird der Zinsabstieg viel geringer als erwartet
- Die gewaltige Bereinigung der **Immobilienmärkte** wird uns auch im Jahr 2025 beschäftigen
- **Die völlig neuen Rahmenbedingungen sind eine gewaltige Herausforderung - eröffnen aber neue große Chancen!**

Konjunktur & Sauerkraut
