

# Kapitalmarktüberblick Oktober 2023

## Sparkasse Freiburg-Nördlicher Breisgau



## Hauptszenario

Wahrscheinlichkeit 65%

Das globale Wachstum wird durch geopolitische Konflikte und geldpolitische Normalisierung gedämpft, was weltweit unterschiedliche Konjunkturerwartungen in den einzelnen Ländern bewirkt.

Die Gefahr einer leichten Rezession in Europa ist weiterhin vorhanden.

Die Notenbanken in USA und Europa befinden sich in Sachen Zinsschritte auf der Zielgeraden. Die Notenbanken beiderseits des Atlantiks behalten sich ausgehend vom Inflationsverlauf weitere Zinsschritte vor.

Die aktuelle Zinspolitik der Notenbanken ist bereits in den Märkten eingepreist und die Aktienmärkte sind kurz- und mittelfristig volatil.

## Negativszenario

Wahrscheinlichkeit 25%

In diesem Szenario steigt das Risiko einer Stagflation. Die Wirtschaftszahlen sind rückläufig, die Aussichten sind zusehends negativ. Gleichzeitig steigt die Inflation weiter an.

Politische Brandherde rücken wieder in den Fokus, geopolitische Eskalationen sind zu verzeichnen (Ukraine, Taiwan).

In diesen Szenarien erwarten wir einen Rückgang der Aktienmärkte.

## Positivszenario

Wahrscheinlichkeit 10%

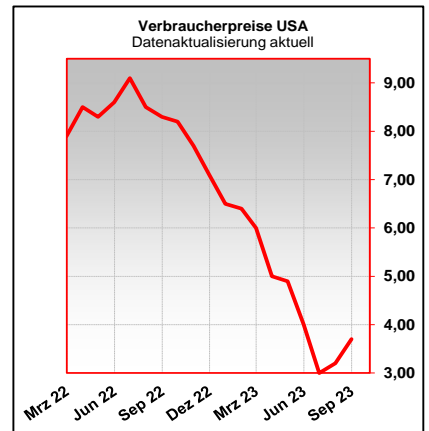
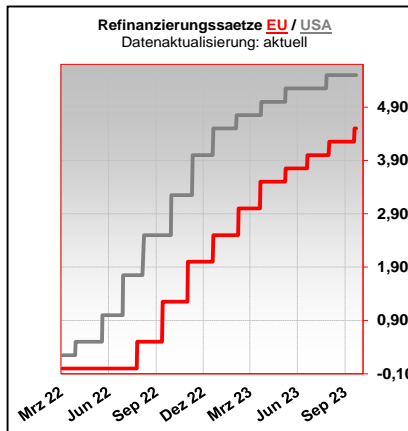
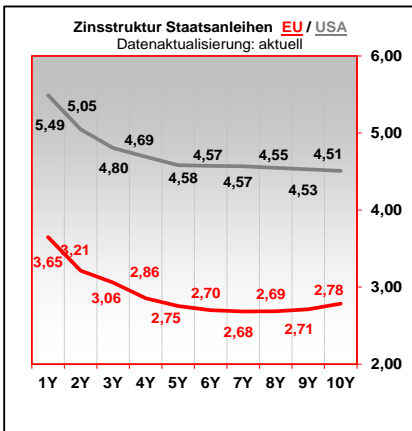
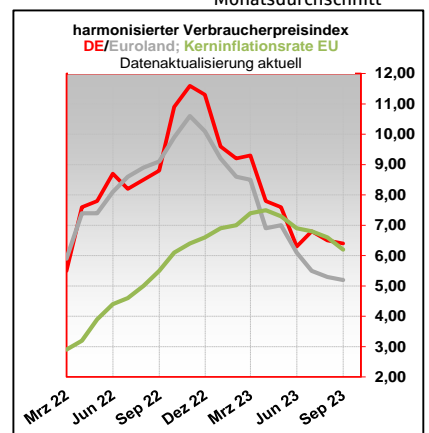
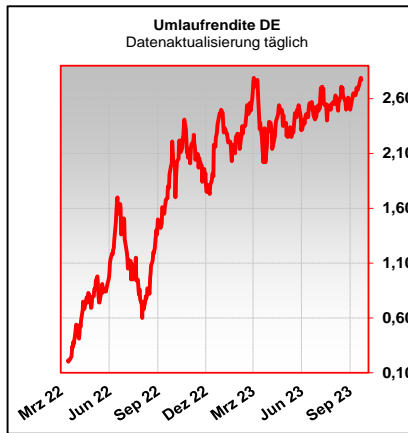
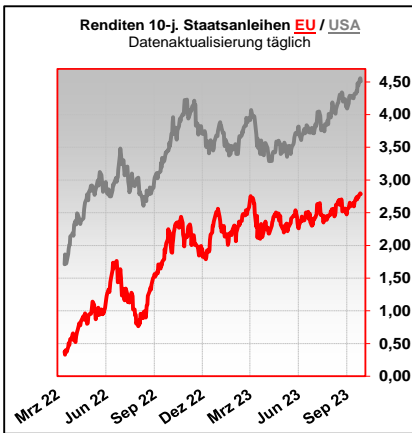
Der Krieg endet, diplomatische Verhandlungen führen zu einem Waffenstillstand. Die Inflation der Industrieländer fällt zügig in den „Wohlfühlbereich“ der Notenbanken zurück. Die Leitzinsen sinken Richtung Inflationszielniveau und führen zu einem wirtschaftlichen Aufschwung. In Europa kann die EZB den 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	27.09.2023	3,98	2,75	2,78
Hauptszenario*	Oktober 2023	4,00	2,70	2,70
	Dezember 2023	4,00	2,70	2,50
	Juni 2024	3,80	2,50	2,50
	Dezember 2024	3,60	2,20	2,20
Negativszenario (steigende Zinsen)	Oktober 2023	4,25	3,00	3,00
	Dezember 2023	4,25	3,00	3,00
	Juni 2024	4,00	2,80	2,80
	Dezember 2024	3,80	2,60	2,60
Positivszenario (fallende Zinsen)	Oktober 2023	3,50	2,40	2,30
	Dezember 2023	3,30	2,20	2,00
	Juni 2024	3,00	1,80	1,80
	Dezember 2024	3,00	1,80	1,80

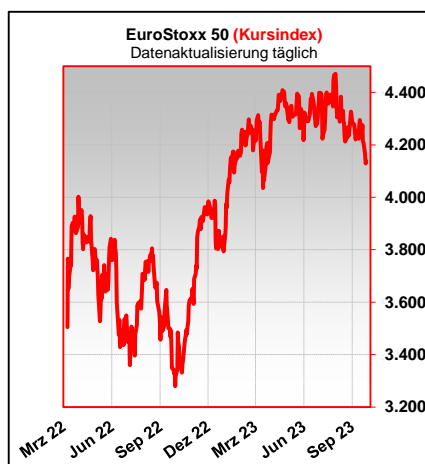
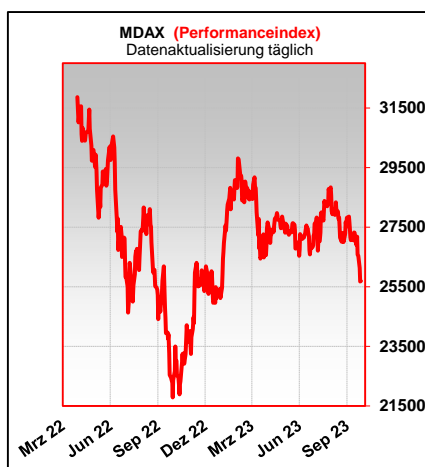
\*Monatsdurchschnitt



## Prognose

Szenarien	Zeitraum	DAX		
Aktuell	27.09.2023	15.241		
Hauptszenario*	Oktober 2023	15.600		
	Dezember 2023	16.000		
	Juni 2024	17.000		
	Dezember 2024	17.500		
Negativszenario	Oktober 2023	12.500		
	Dezember 2023	11.500		
	Juni 2024	13.000		
	Dezember 2024	13.300		
Positivszenario	Oktober 2023	16.500		
	Dezember 2023	17.000		
	Juni 2024	18.000		
	Dezember 2024	19.000		

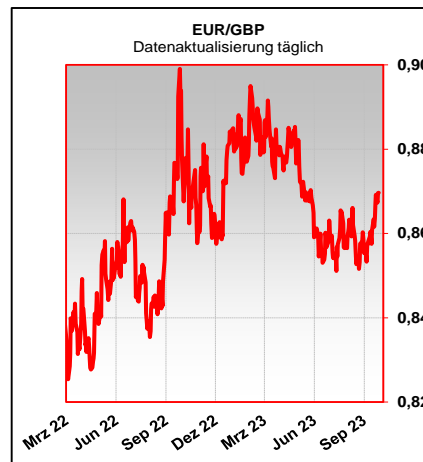
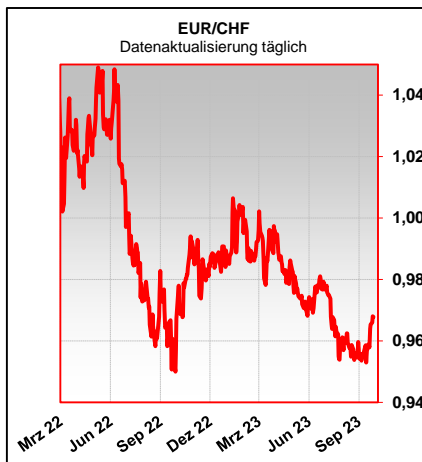
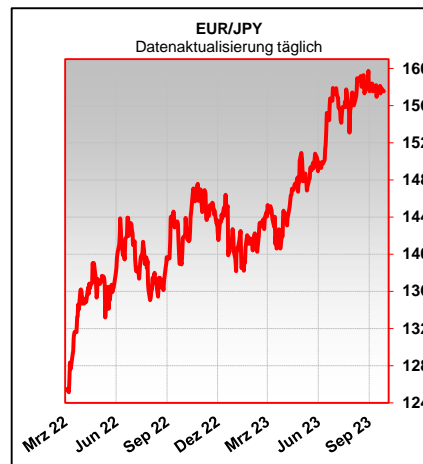
\*Monatsdurchschnitt



## Prognose

Szenarien	Zeitraum	EUR/USD	EUR/JPY	EUR/CHF	EUR/GBP
Aktuell	27.09.2023	1,06	158	0,97	0,87
Hauptszenario*	Oktober 2023	1,06	158	0,96	0,86
	Dezember 2023	1,05	159	0,96	0,86
	Juni 2024	1,05	160	0,95	0,86
	Dezember 2024	1,09	162	0,95	0,86
Negativszenario	Oktober 2023	1,04	153	0,93	0,85
	Dezember 2023	1,03	151	0,92	0,83
	Juni 2024	0,95	143	0,88	0,80
	Dezember 2024	0,95	145	0,88	0,80
Positivszenario	Oktober 2023	1,10	162	0,99	0,91
	Dezember 2023	1,11	164	0,99	0,92
	Juni 2024	1,15	169	1,06	0,98
	Dezember 2024	1,20	170	1,06	0,98

\*Monatsdurchschnitt



# Disclaimer

Diese Publikation gibt -ohne Obligo- unsere unverbindliche Auffassung über den Markt und die Produkte zum Zeitpunkt des Redaktionsschlusses am 26.09.2023 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.