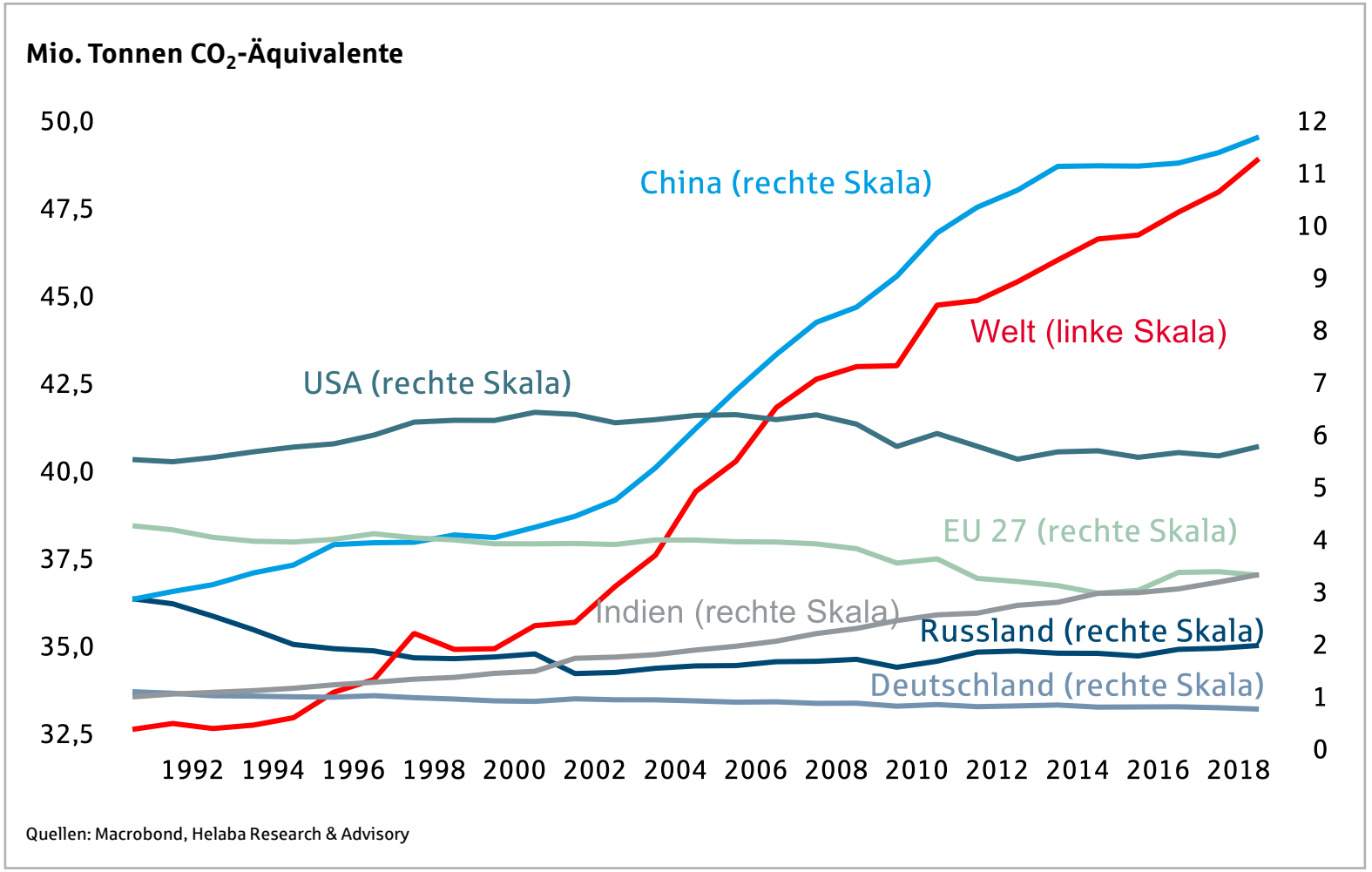
Krieg in der Ukraine

Präsentation für Sparkasse Langen-Seligenstadt

Dr. Gertrud R. Traud | Chefvolkswirtin/Leitung Research & Advisory
23. März 2022

Werte, die bewegen.

Eindämmung der Klimagas-Emissionen bislang dominierendes Thema

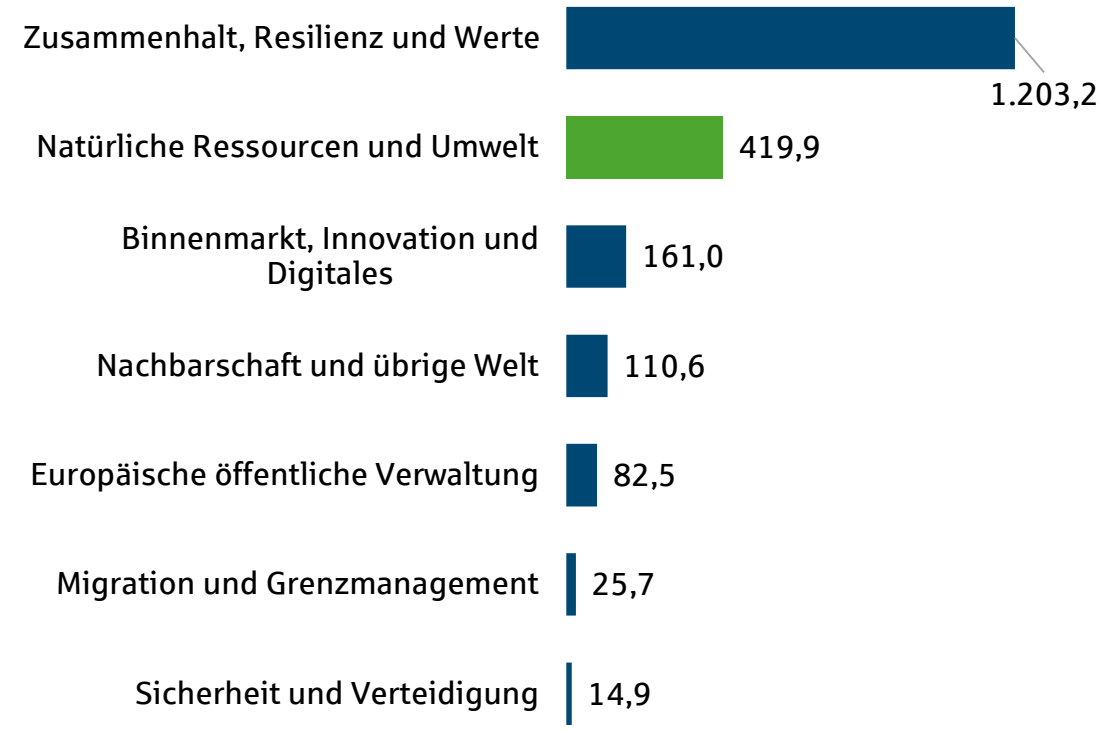


Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

Helaba

Ein Fünftel für die Umwelt, wenig für Verteidigung

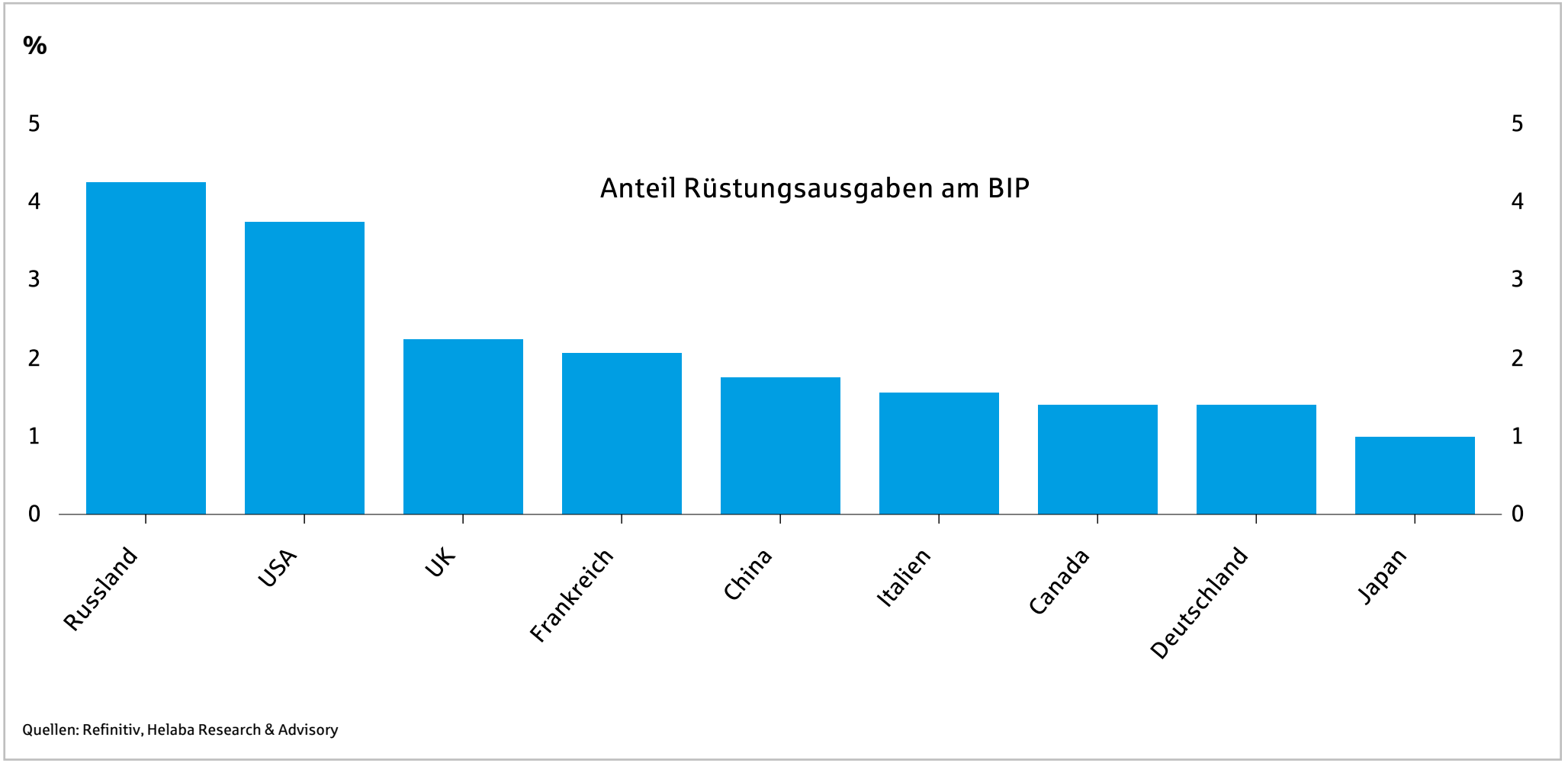
Ausgabenplanung Mehrjähriger Finanzrahmen 2021-2027 nach Zielen, Mrd. Euro, jeweilige Preise



Quellen: EU-Kommission, Helaba Research & Advisory

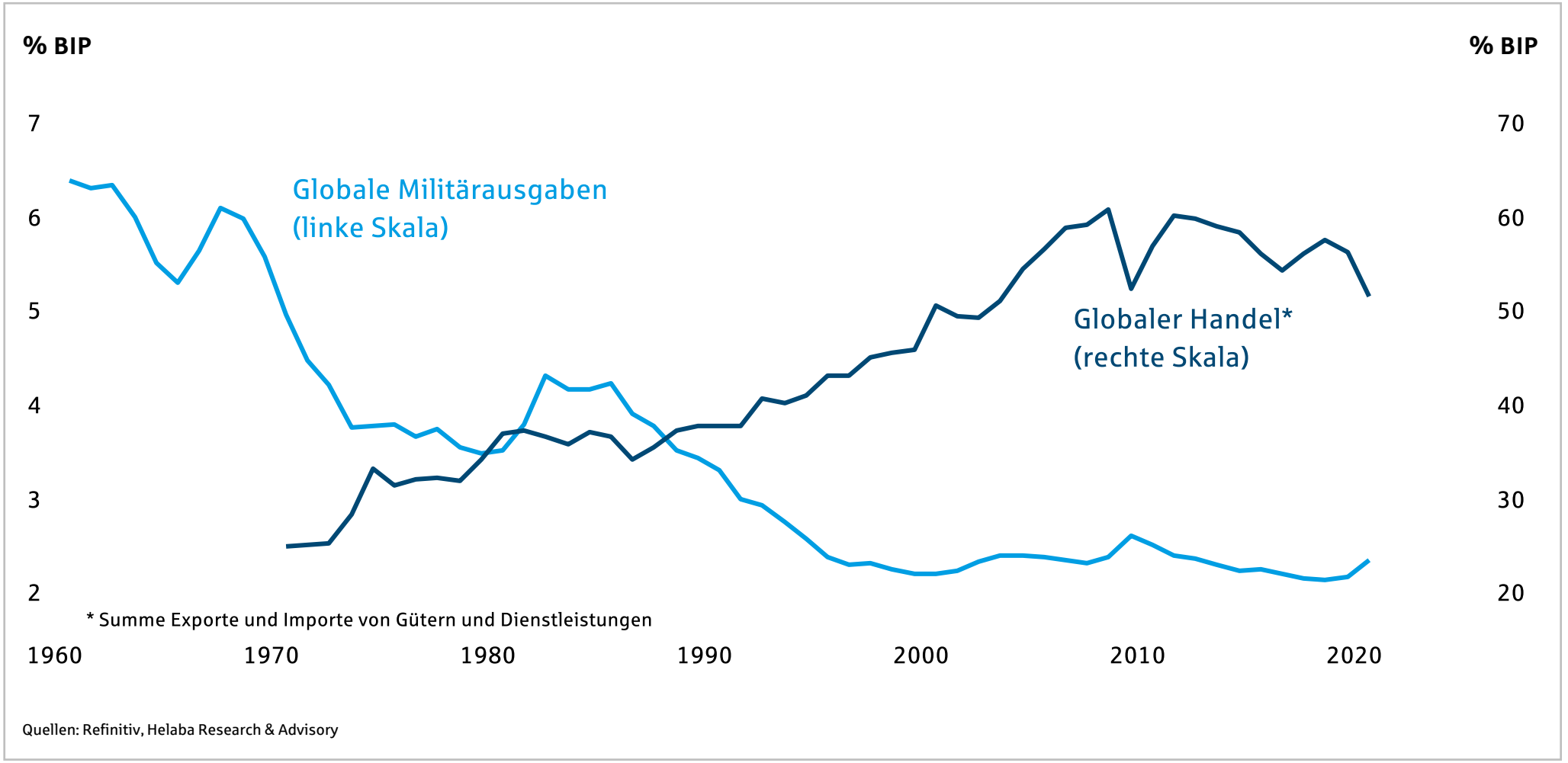
Helaba

Rüstungsausgaben in Russland hoch



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

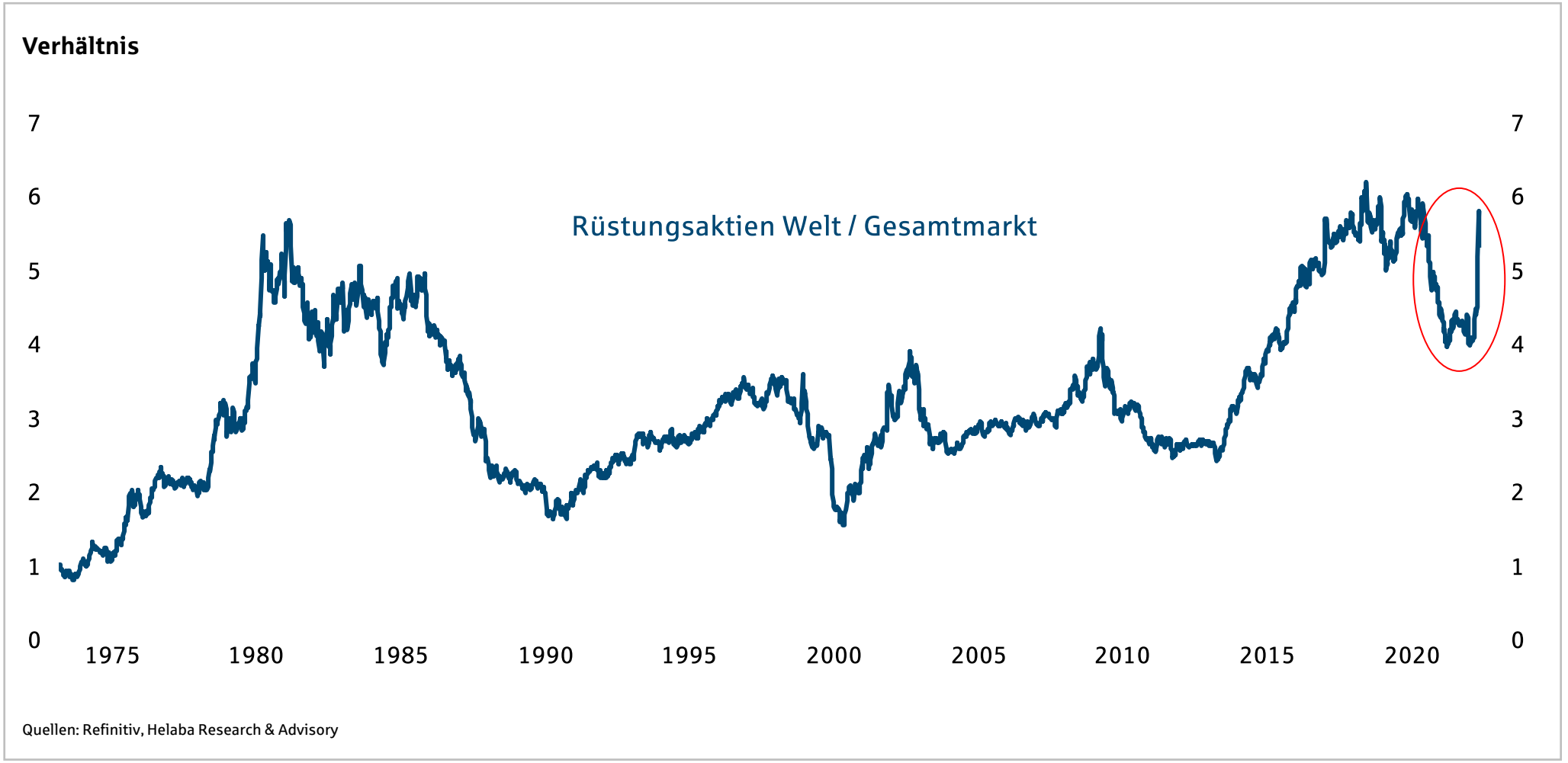
Zeitenwende – weniger Freihandel und mehr Militärausgaben?



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

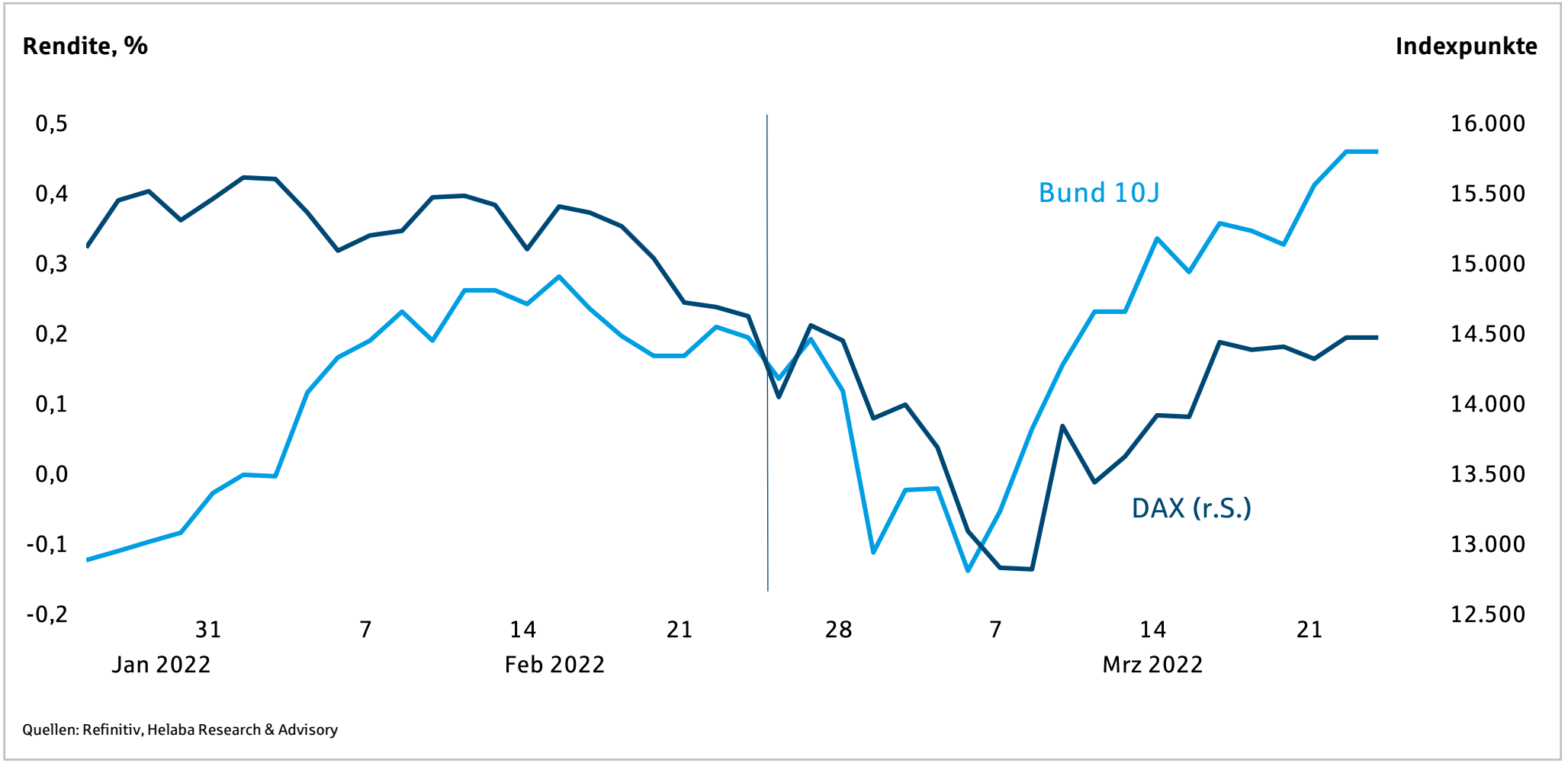
Rüstungsaktien entwickeln relative Stärke



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

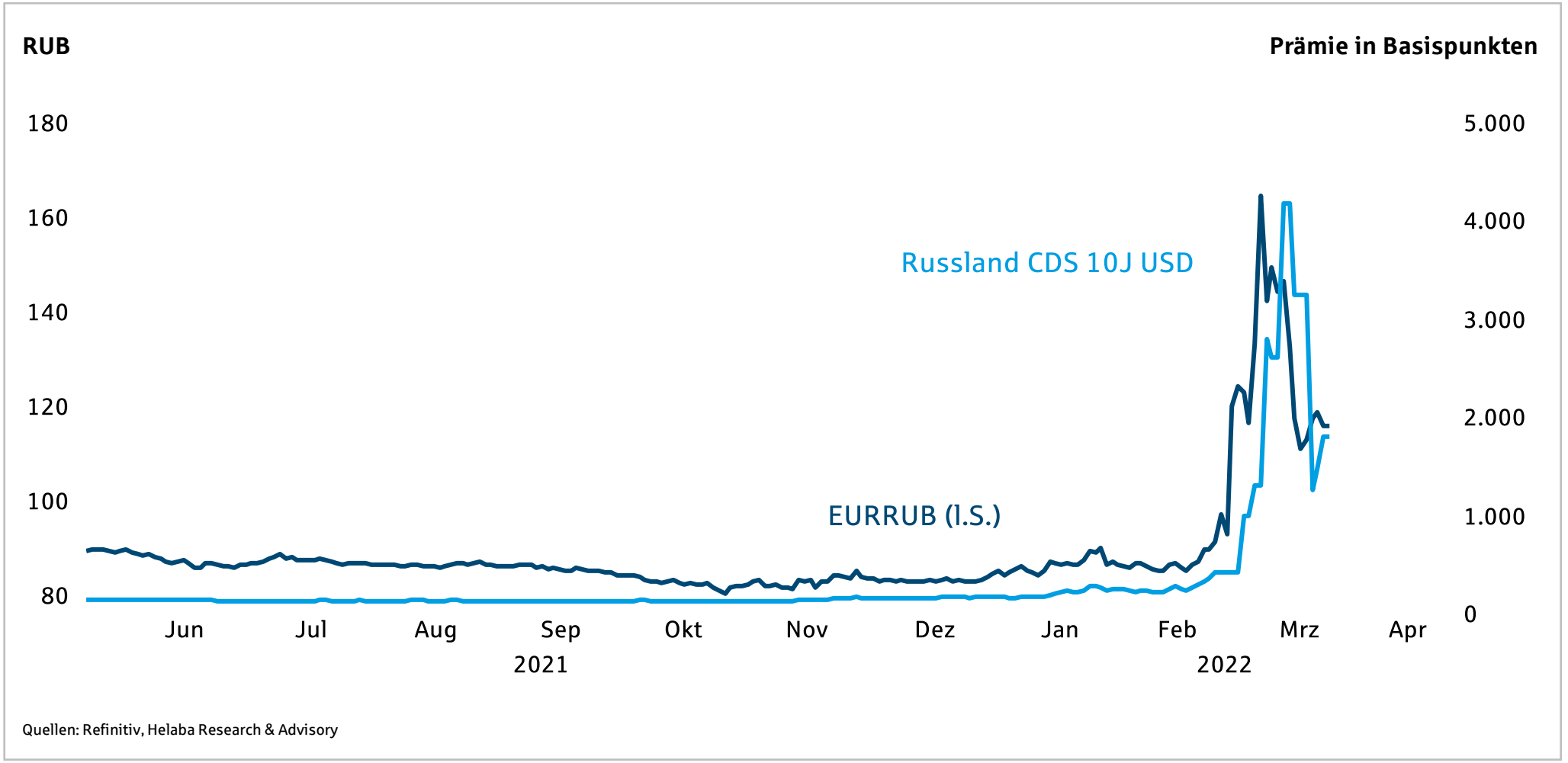
Krieg in der Ukraine: Volatilität nimmt zu



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

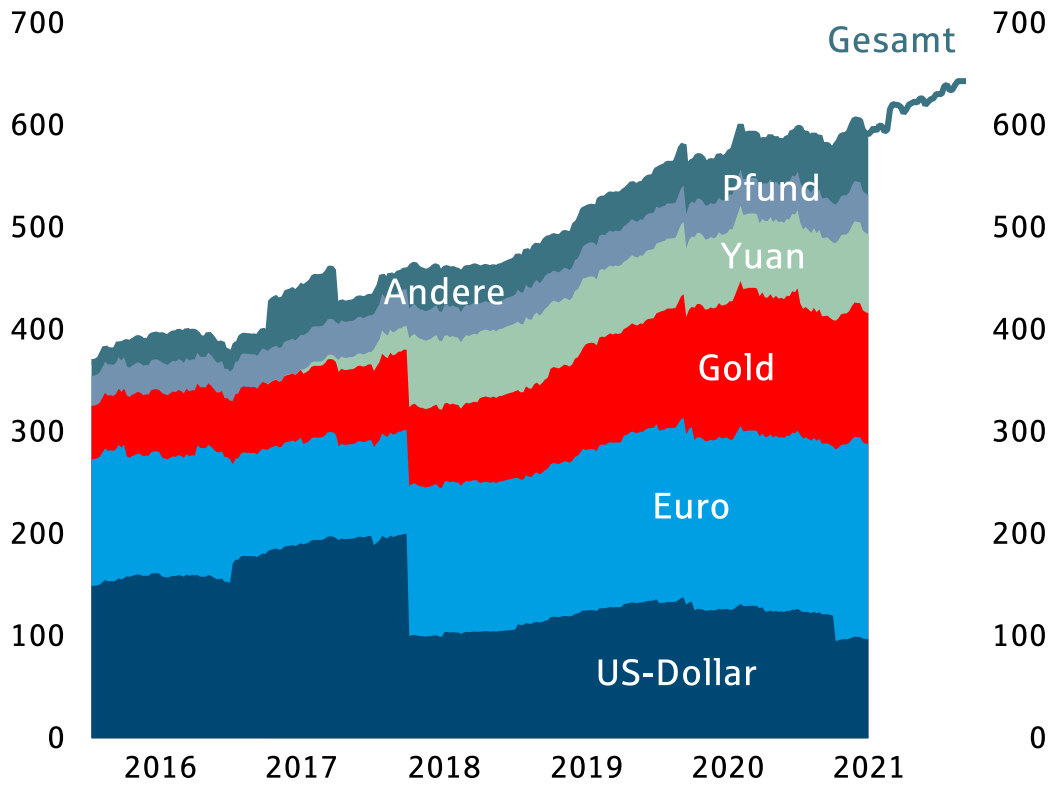
Russische Währung erholt sich schon wieder



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

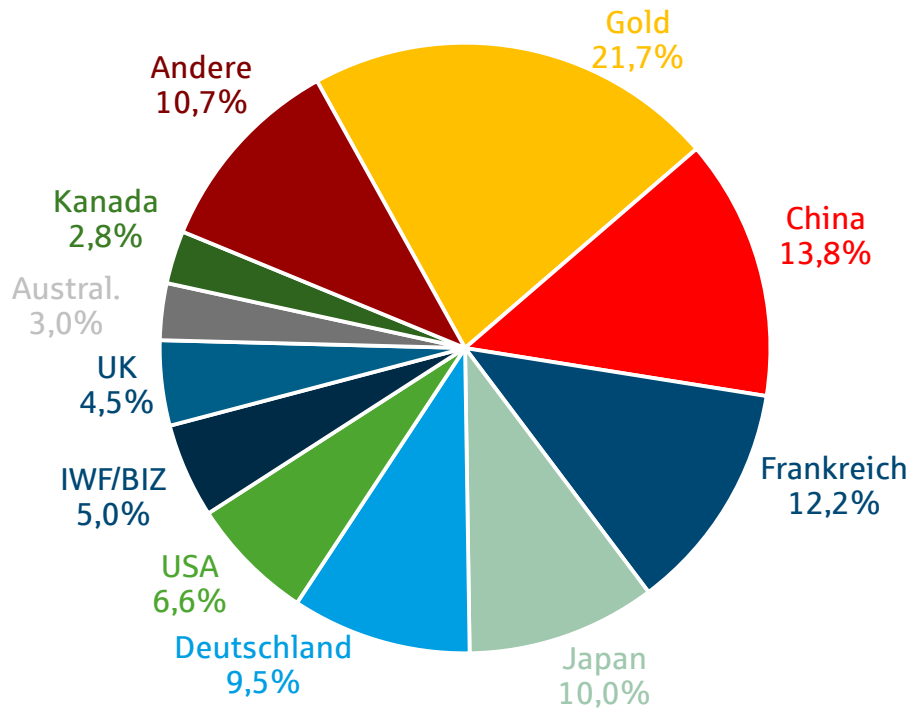
Russland hat Kriegskasse aufgebaut, kann aber kaum noch darauf zugreifen

Zentralbankreserven Russlands nach Währungen in Mrd. USD



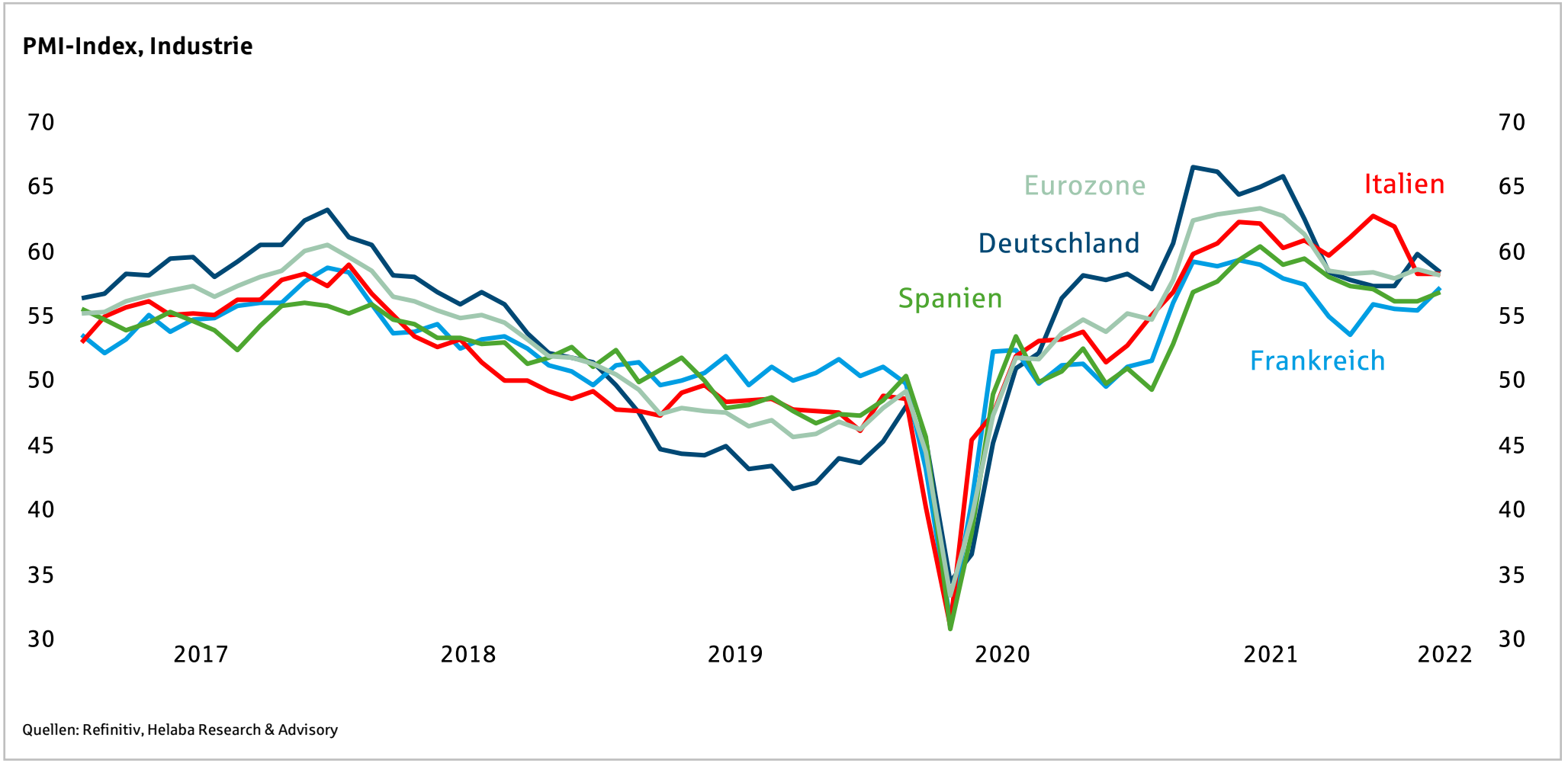
Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

Geographische Verteilung*



* Stand: 30.06. 2021
Quellen: Russische Zentralbank, Helaba Research & Advisory

Konjunktur: Unternehmensstimmung im Euroraum bis zuletzt stabil im Wachstumsbereich

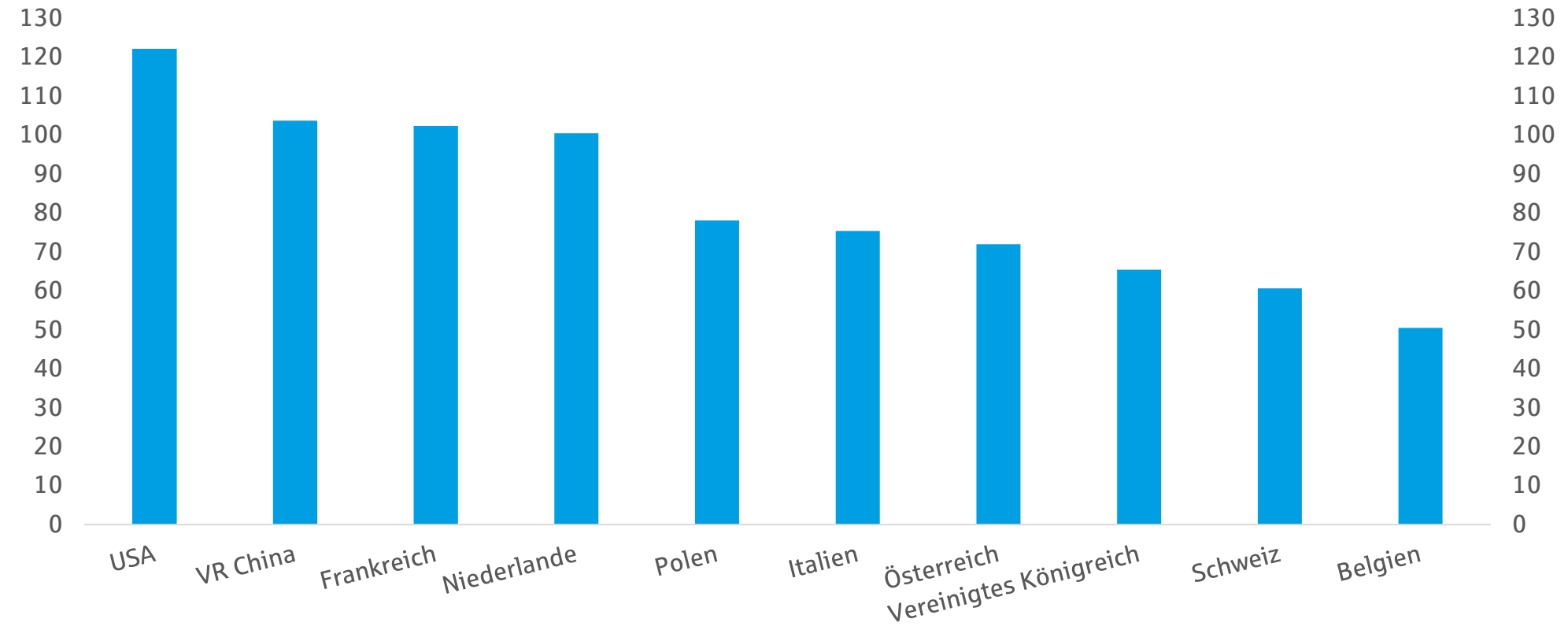


Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

USA und China sind Deutschlands wichtigste Exportdestinationen

Deutsche Exporte nach Ländern, 2021, Mrd. Euro

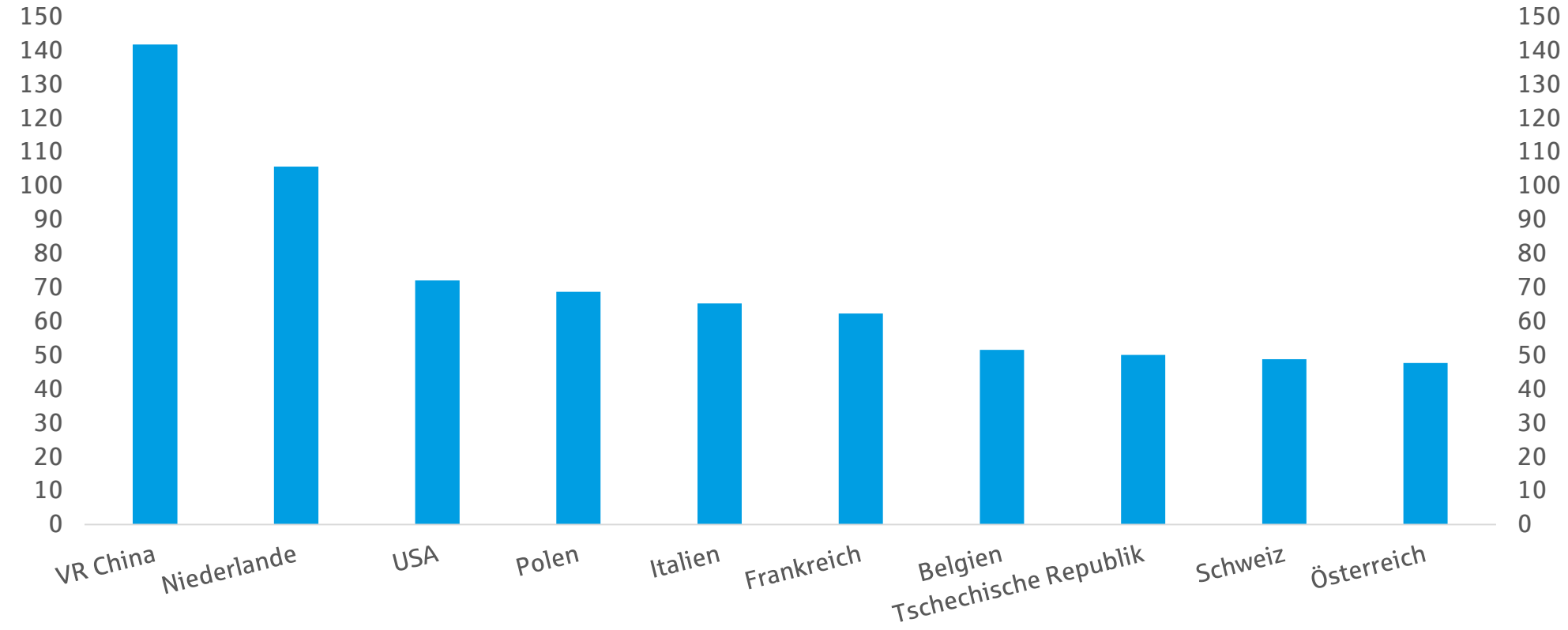


Quellen: Statistisches Bundesamt, Helaba Research & Advisory

Helaba

Deutschland bezieht die meisten Güter aus China

Deutsche Importe nach Ländern, 2021, Mrd. Euro

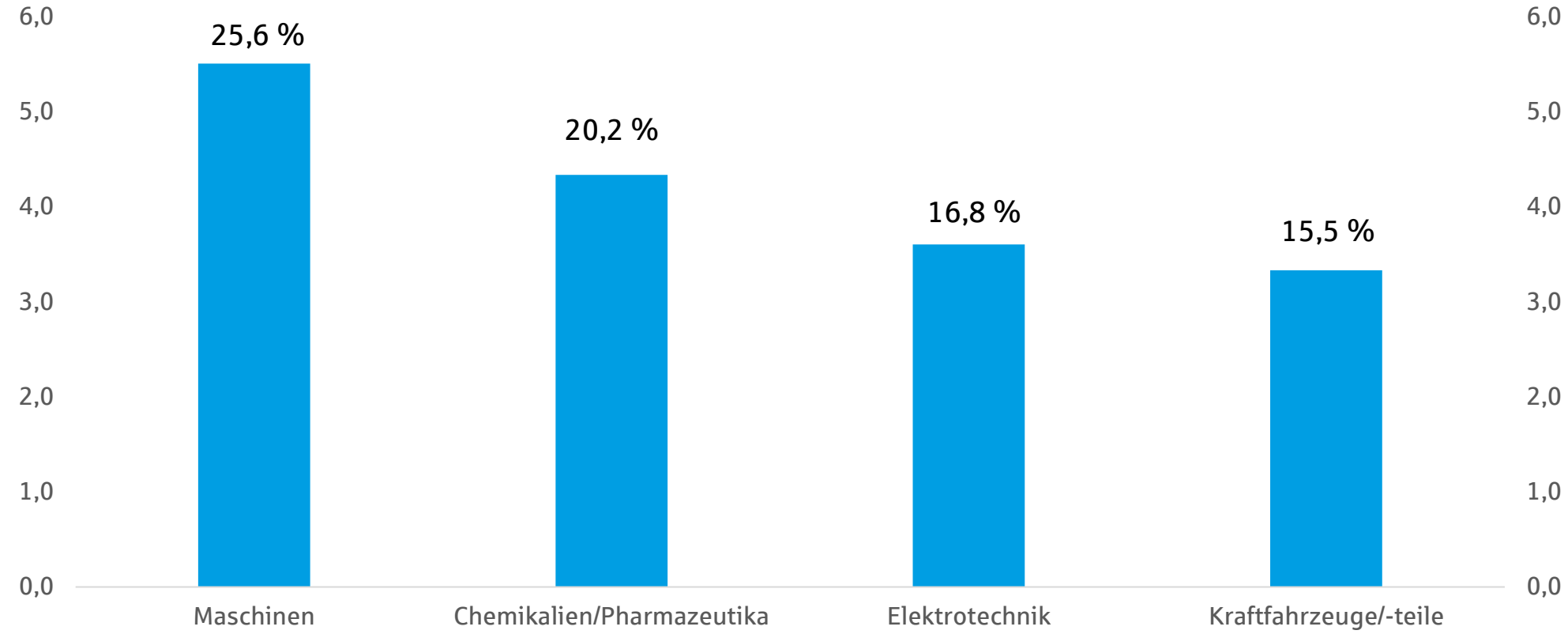


Quellen: Statistisches Bundesamt, Helaba Research & Advisory

Helaba

Fast 80 % der deutschen Exporte nach Russland aus vier Branchen

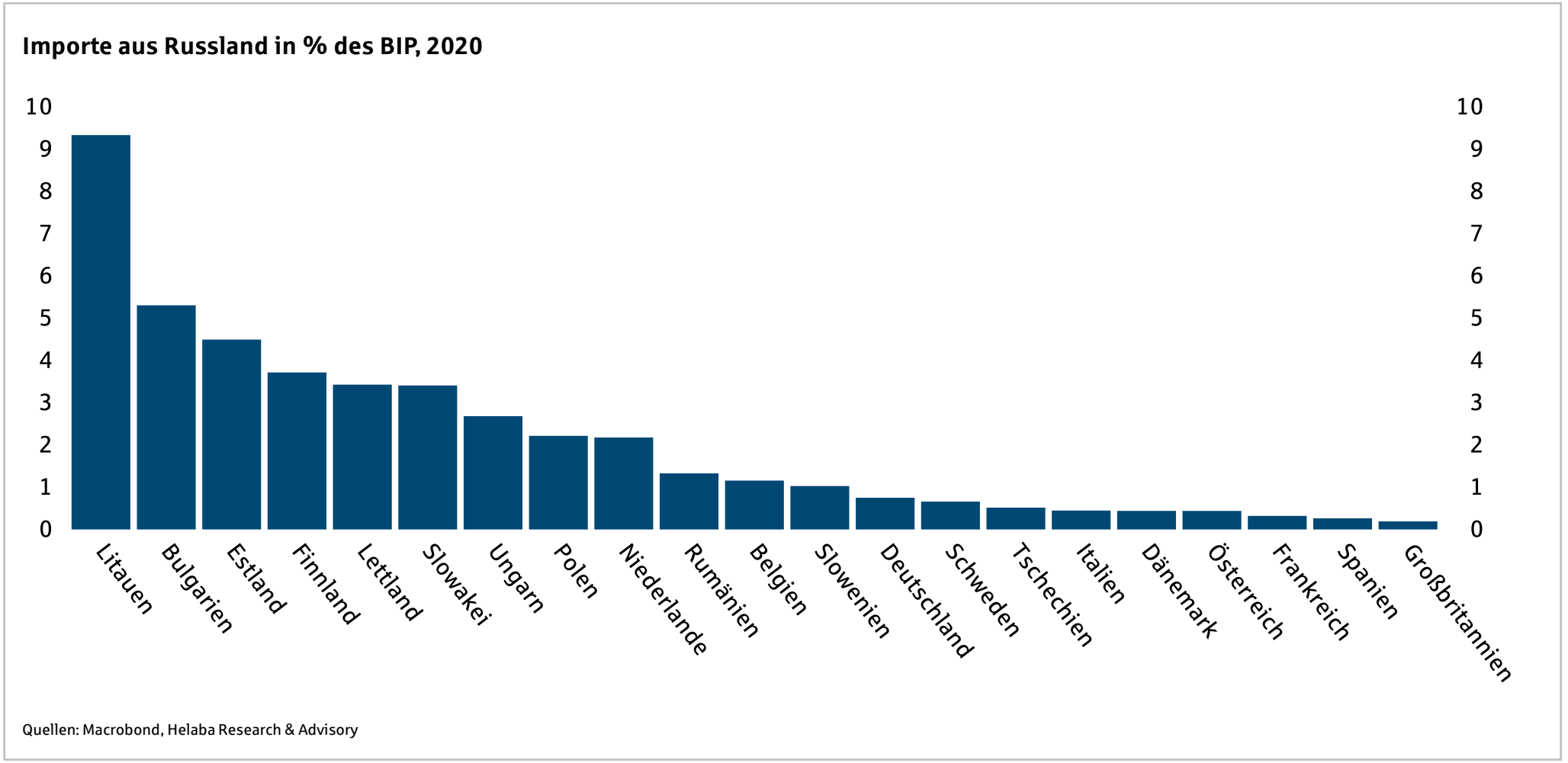
Deutsche Exporte in die Russische Föderation nach Branchen 2020, in Mrd. Euro und Anteile an den gesamten Russlandexporten



Quellen: Statistisches Bundesamt, Helaba Research & Advisory

Helaba

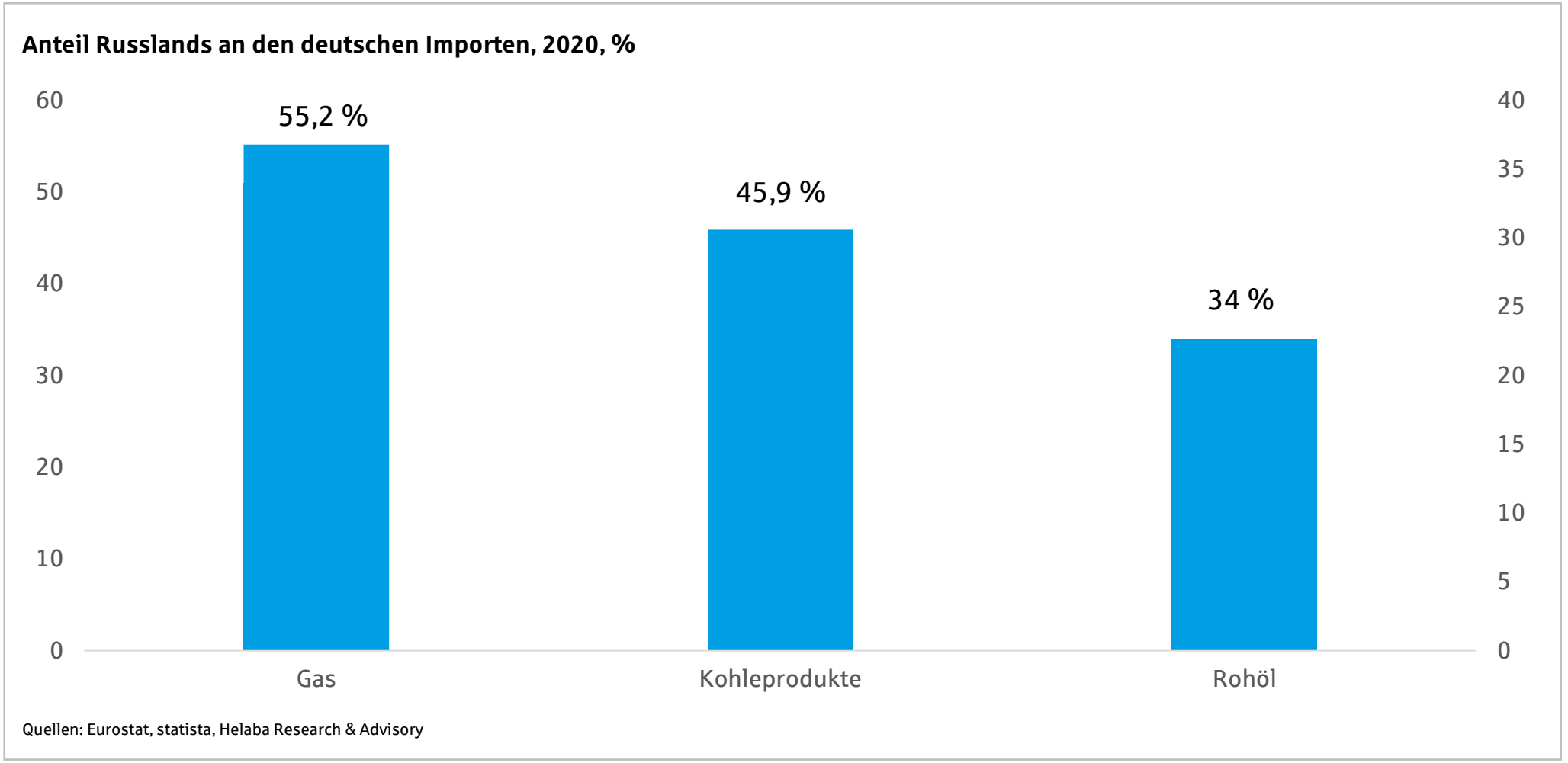
Europas Importabhängigkeit von Russland im Überblick



Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

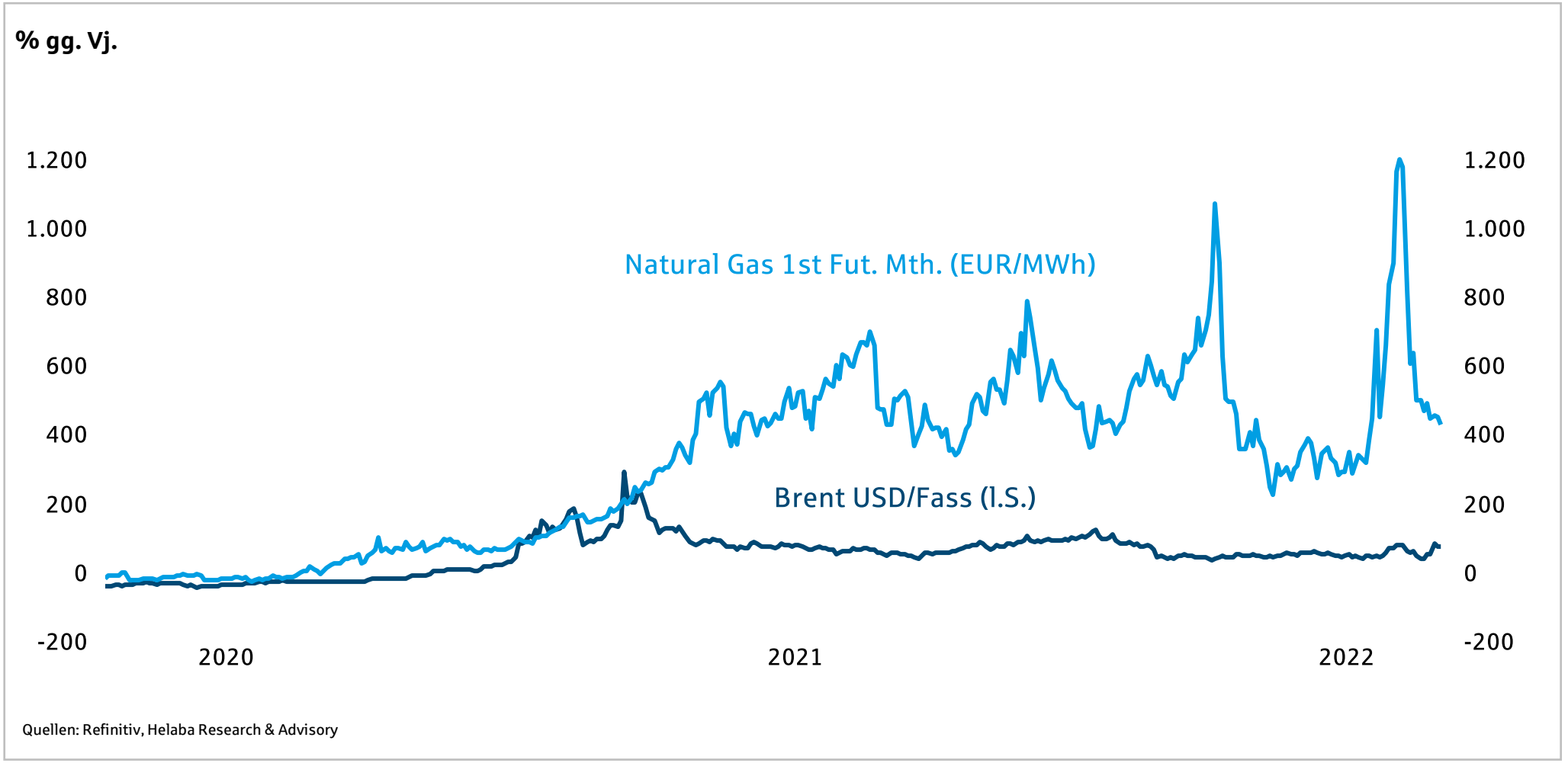
Helaba

Hohe Energieabhängigkeit Deutschlands von Russland



Quellen: Eurostat, statista, Helaba Research & Advisory

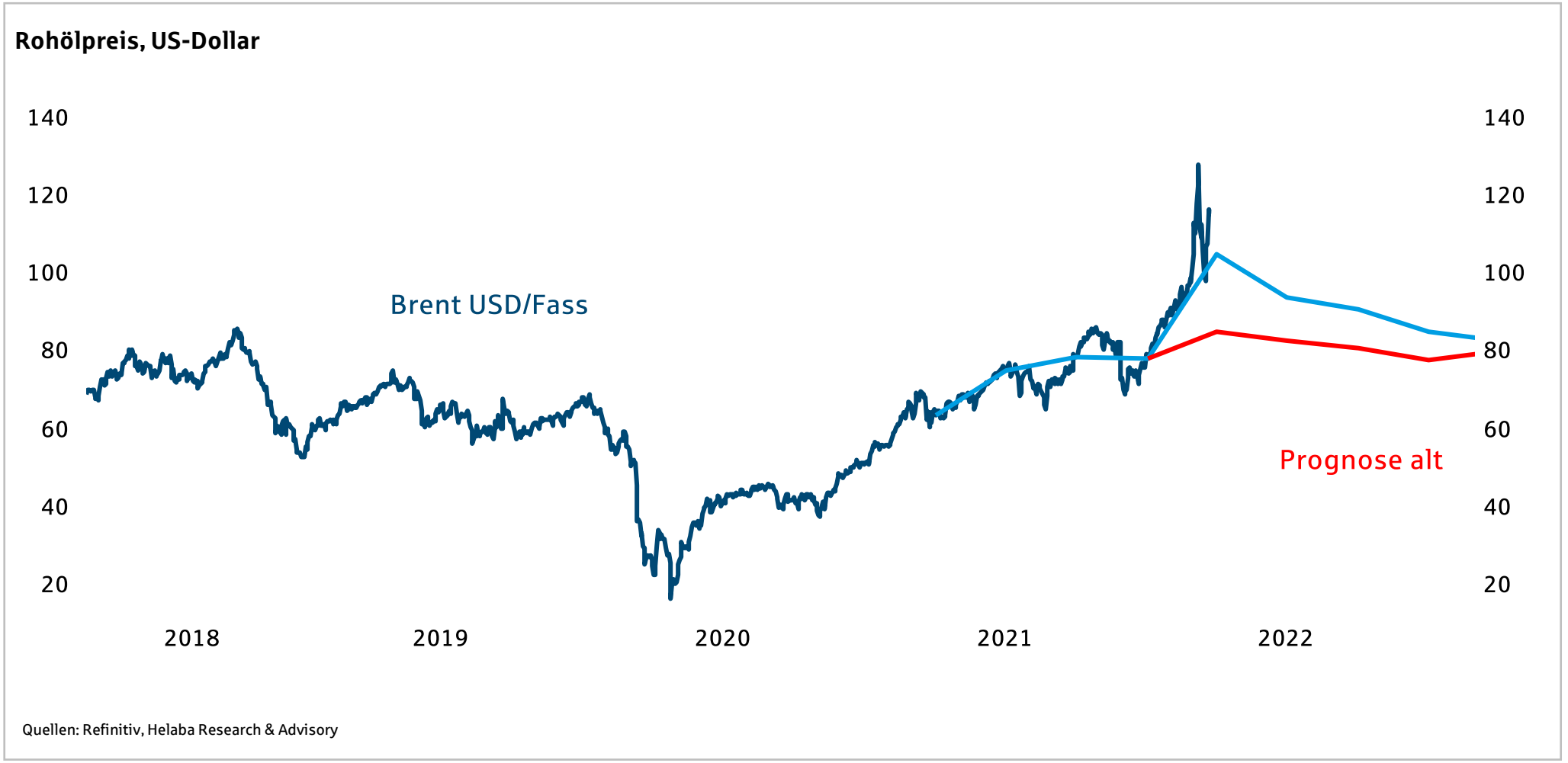
Preiskapriolen bei Gas



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

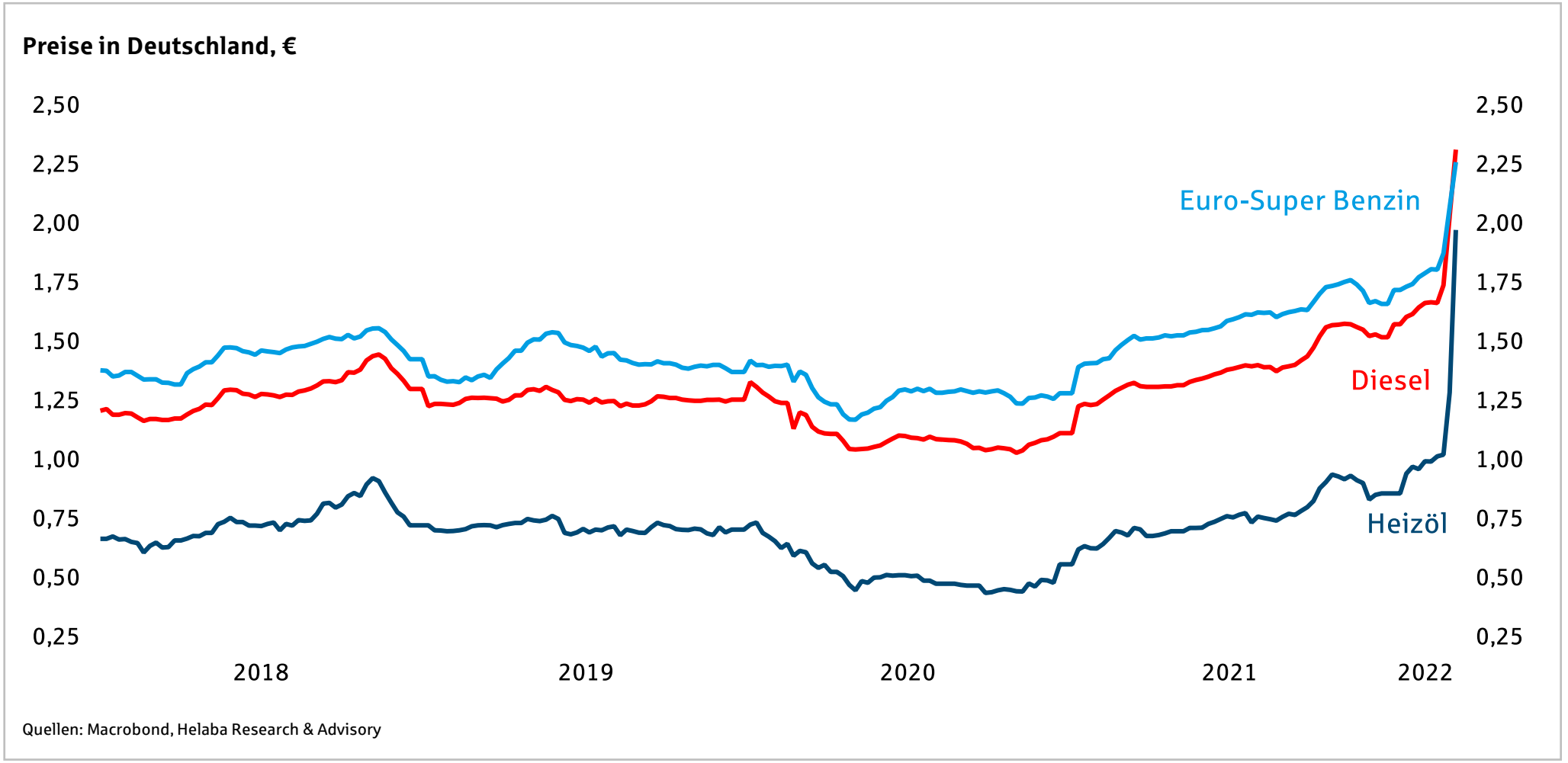
Helaba

Erhöhte Risikoprämie erfordert Anpassung der Ölprognosen



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

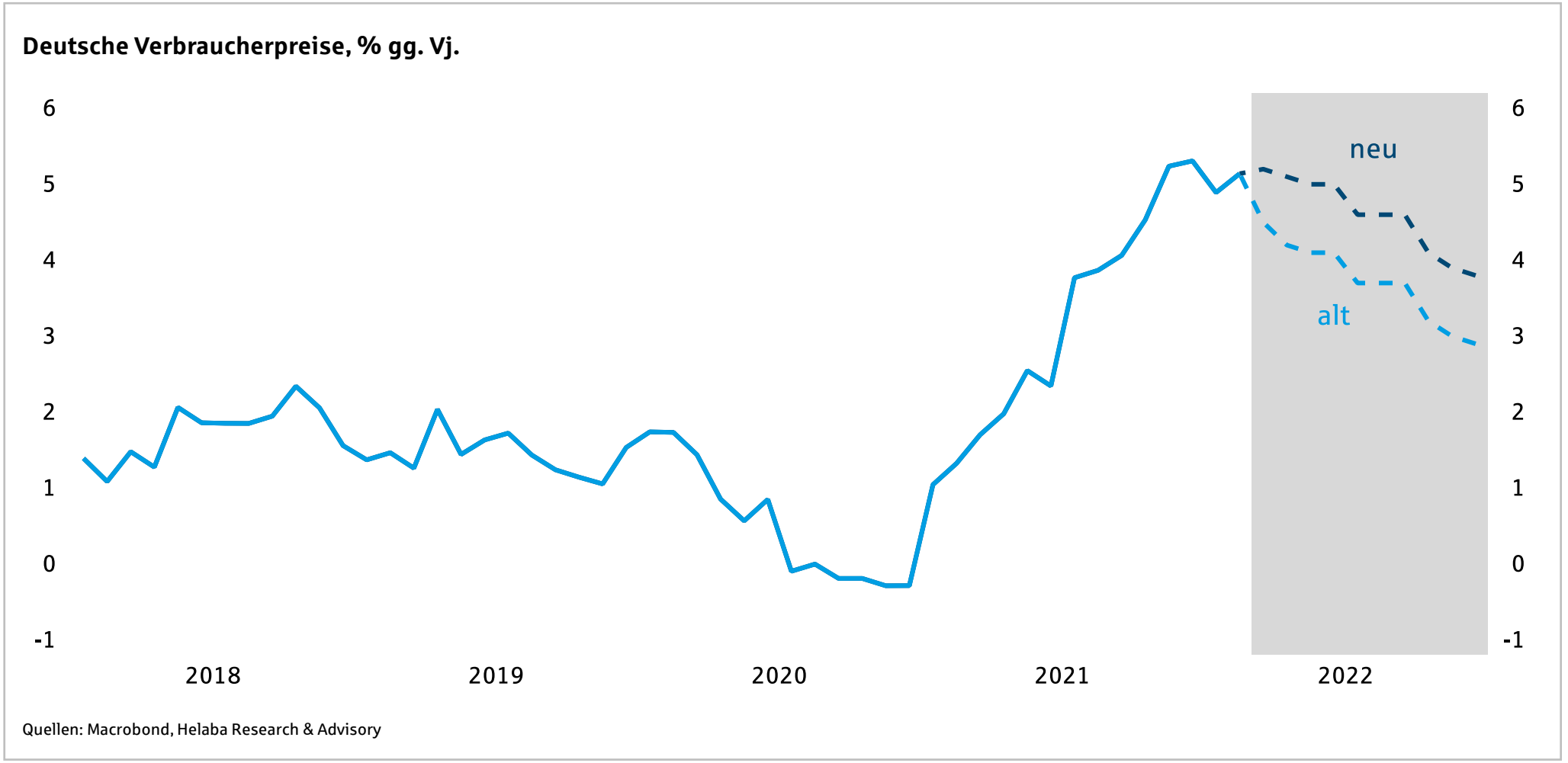
Verdopplung des Heizölpreises in zwei Wochen



Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

Helaba

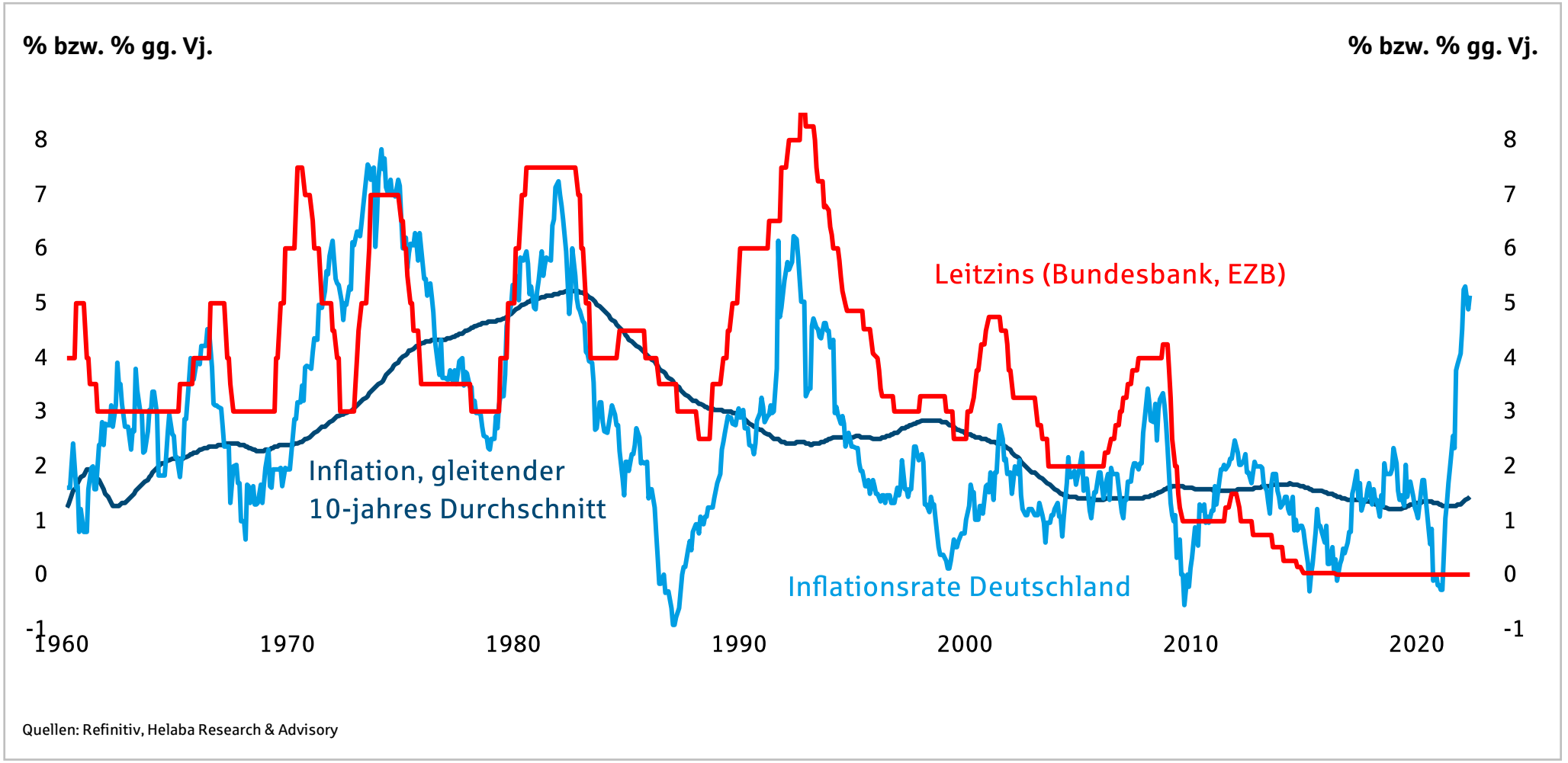
Ukraine-Krieg führt zu höherer Inflation



Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

Helaba

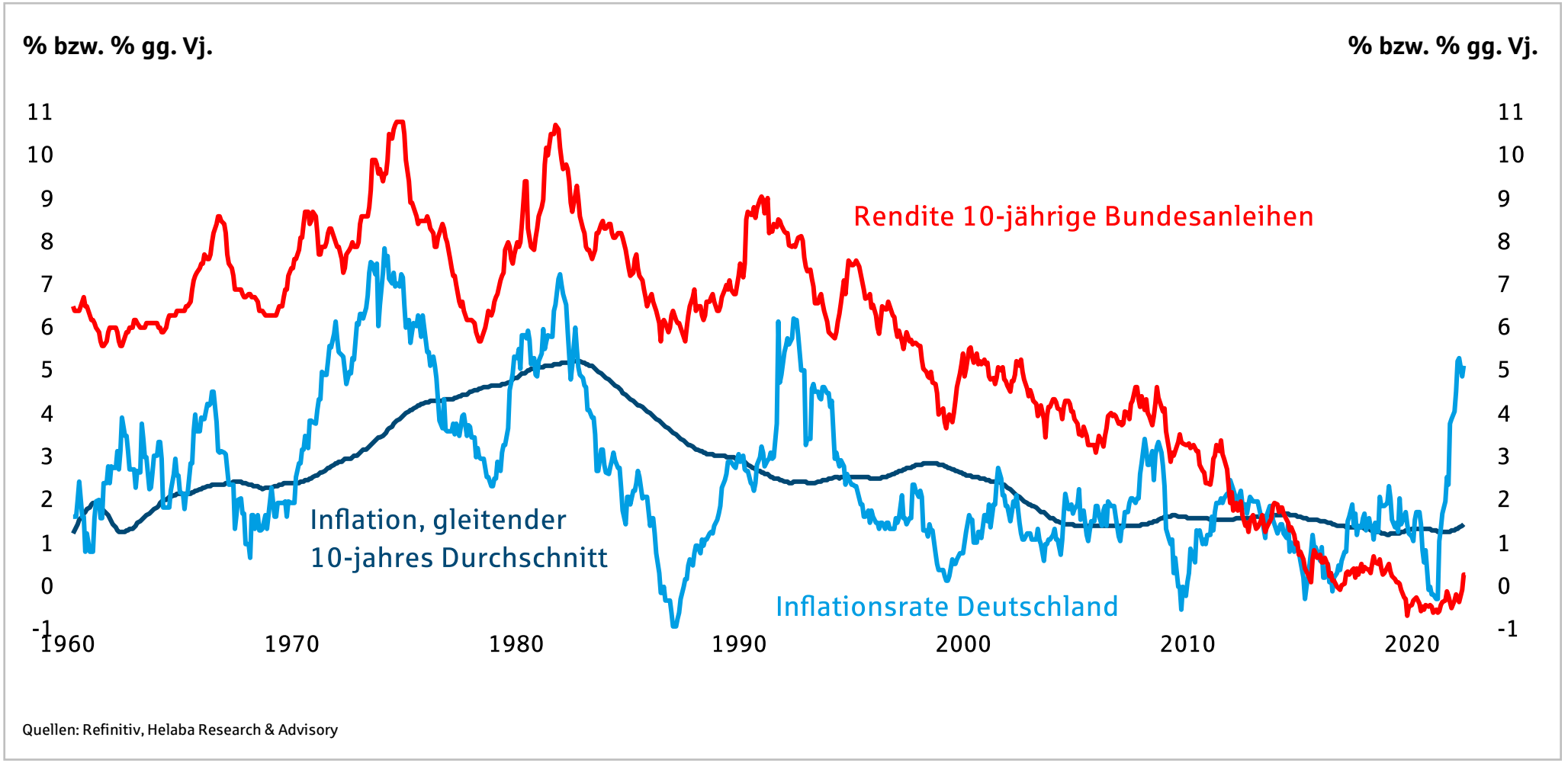
Inflation auf hohem Niveau – EZB tut sich schwer mit Reaktion



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

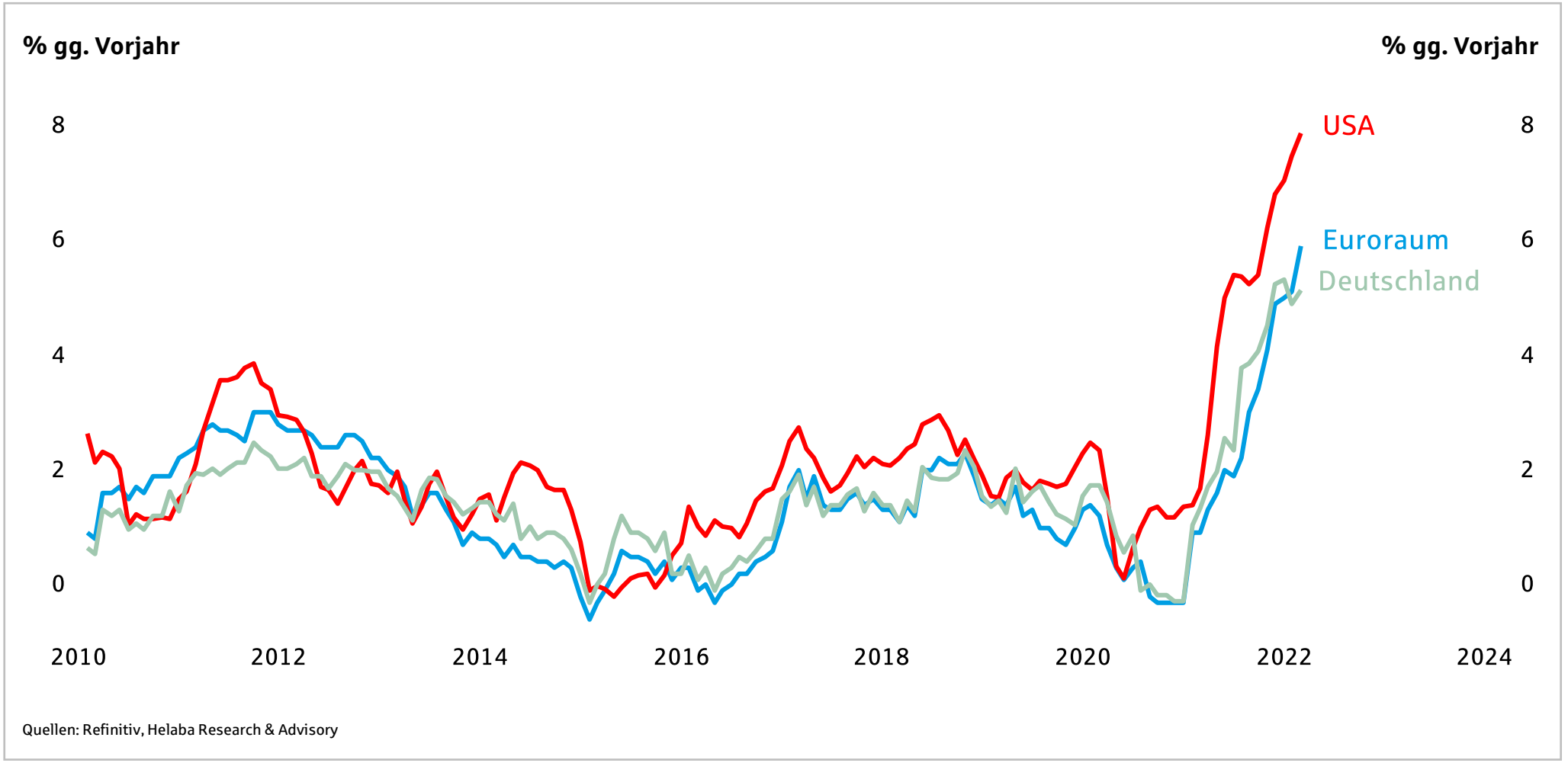
Inflation auf hohem Niveau – Renditen noch nahe Null



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

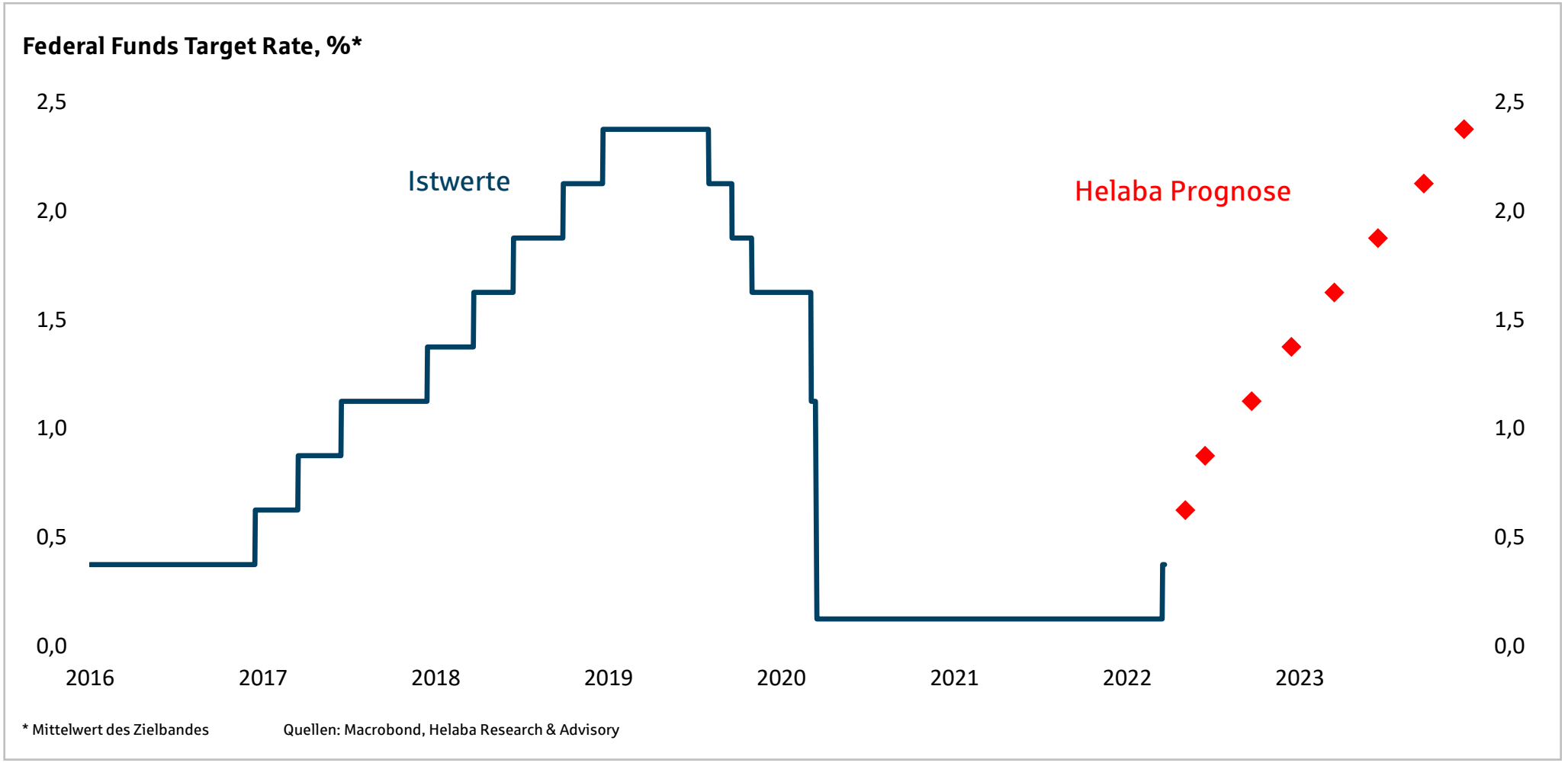
Inflationsproblem wächst



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

USA: Fed mit starkem Zinsanstieg in den nächsten Jahren



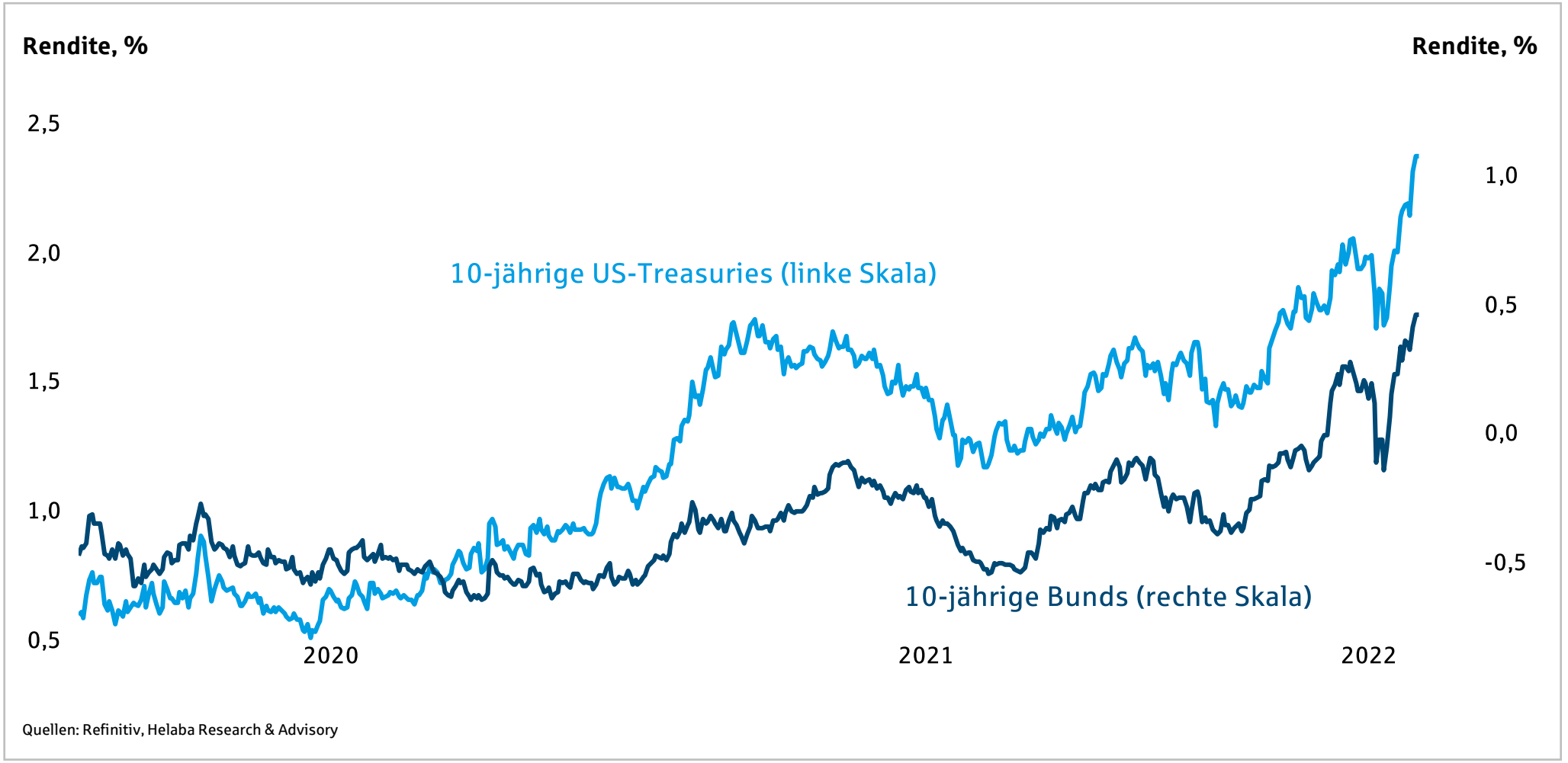
Helaba

Konjunkturprognosen

% gg. Vj	2020	2021	2022p	2023p
Euroraum				
Bruttoinlandsprodukt	-6,5	5,3	3,3	2,1
Konsumentenpreise	0,3	2,6	4,8	2,5
Deutschland				
Bruttoinlandsprodukt	-4,9	2,9	2,8	2,1
Konsumentenpreise	0,5	3,1	4,6	2,7
USA				
Bruttoinlandsprodukt	-3,4	5,7	3,7	2,5
Konsumentenpreise	1,2	4,7	6,0	2,3
China				
Bruttoinlandsprodukt	2,3	8,1	5,5	5,0
Konsumentenpreise	2,5	0,9	2,0	2,5
Welt				
Bruttoinlandsprodukt	-3,1	6,0	3,9	3,4
Konsumentenpreise	2,2	3,7	5,0	3,0

Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

Bunds und US-Treasuries: Renditerutsch nur kurzzeitig

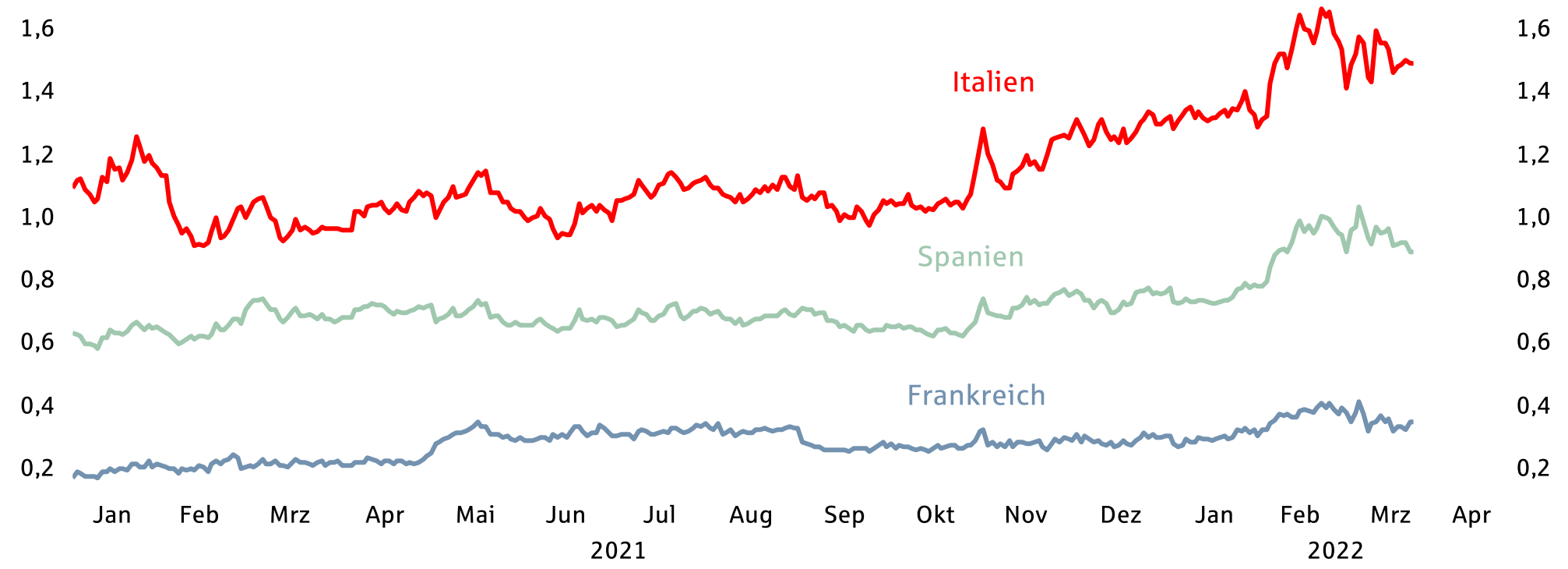


Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

Risikoaufschläge im Euroraum reagieren nur leicht

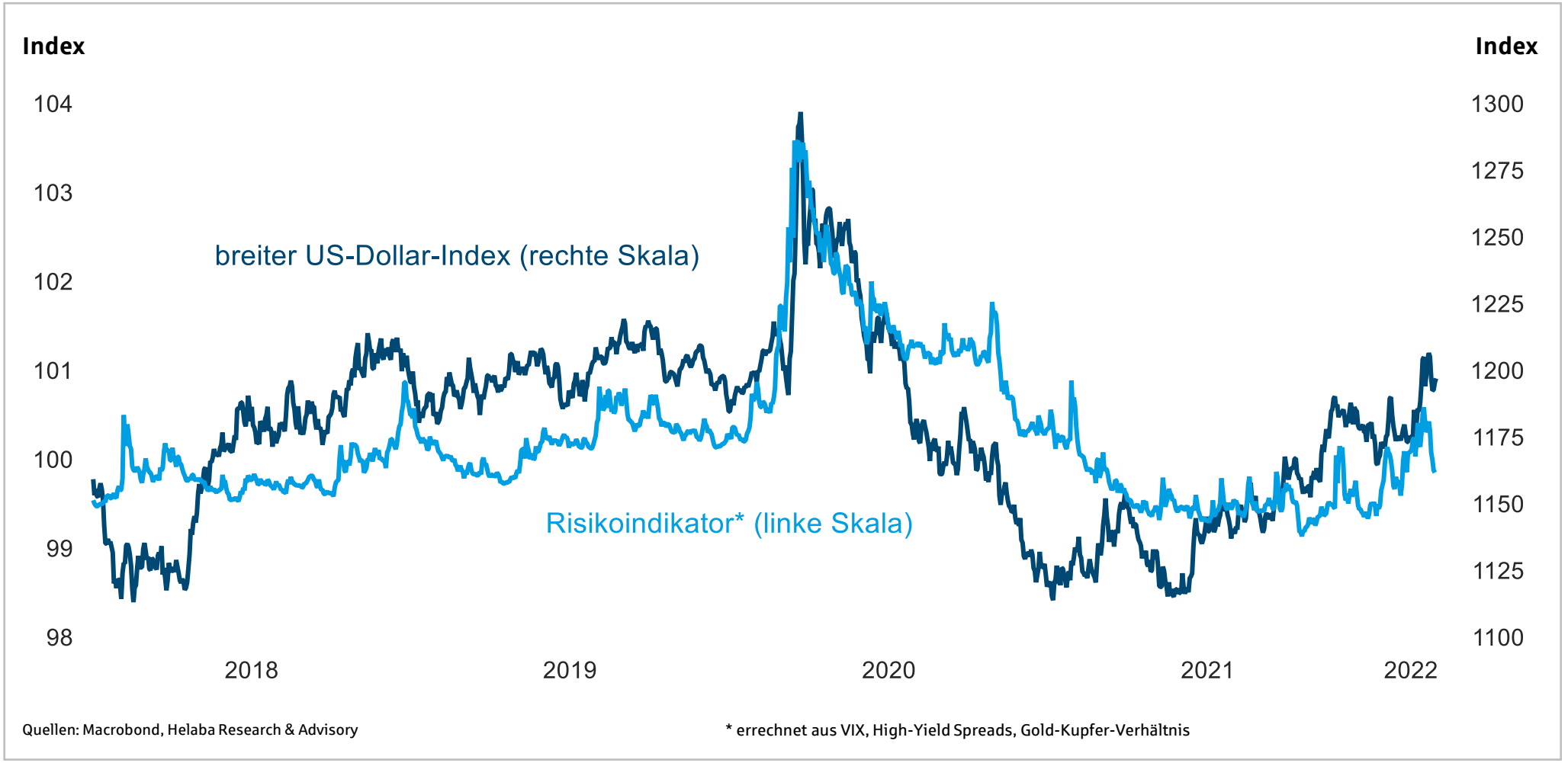
Spreads 10-jähriger Staatsanleihen gg. Bunds, Prozentpunkte



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

US-Dollar profitiert als Fluchtwährung

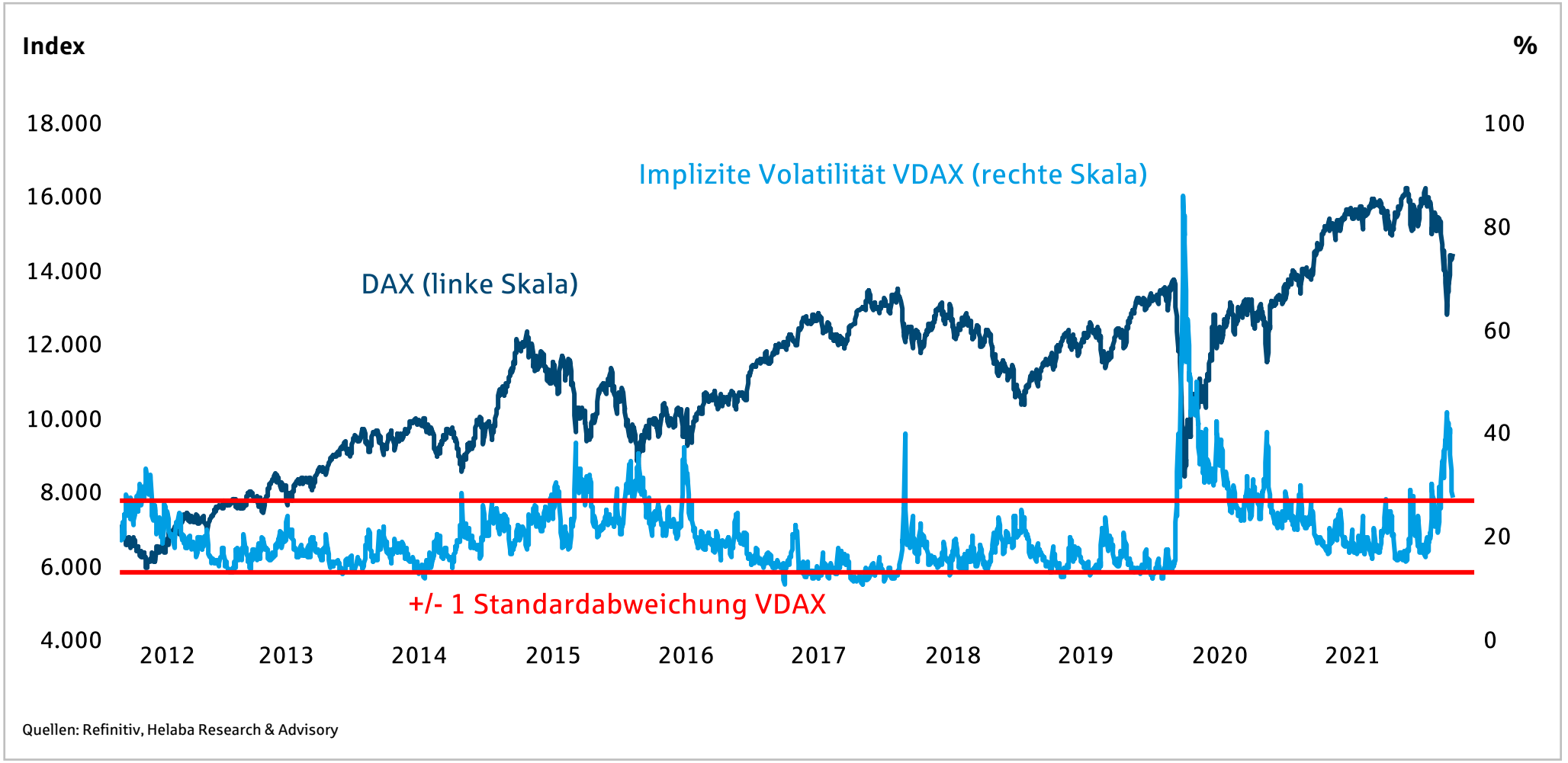


Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

* errechnet aus VIX, High-Yield Spreads, Gold-Kupfer-Verhältnis

Helaba

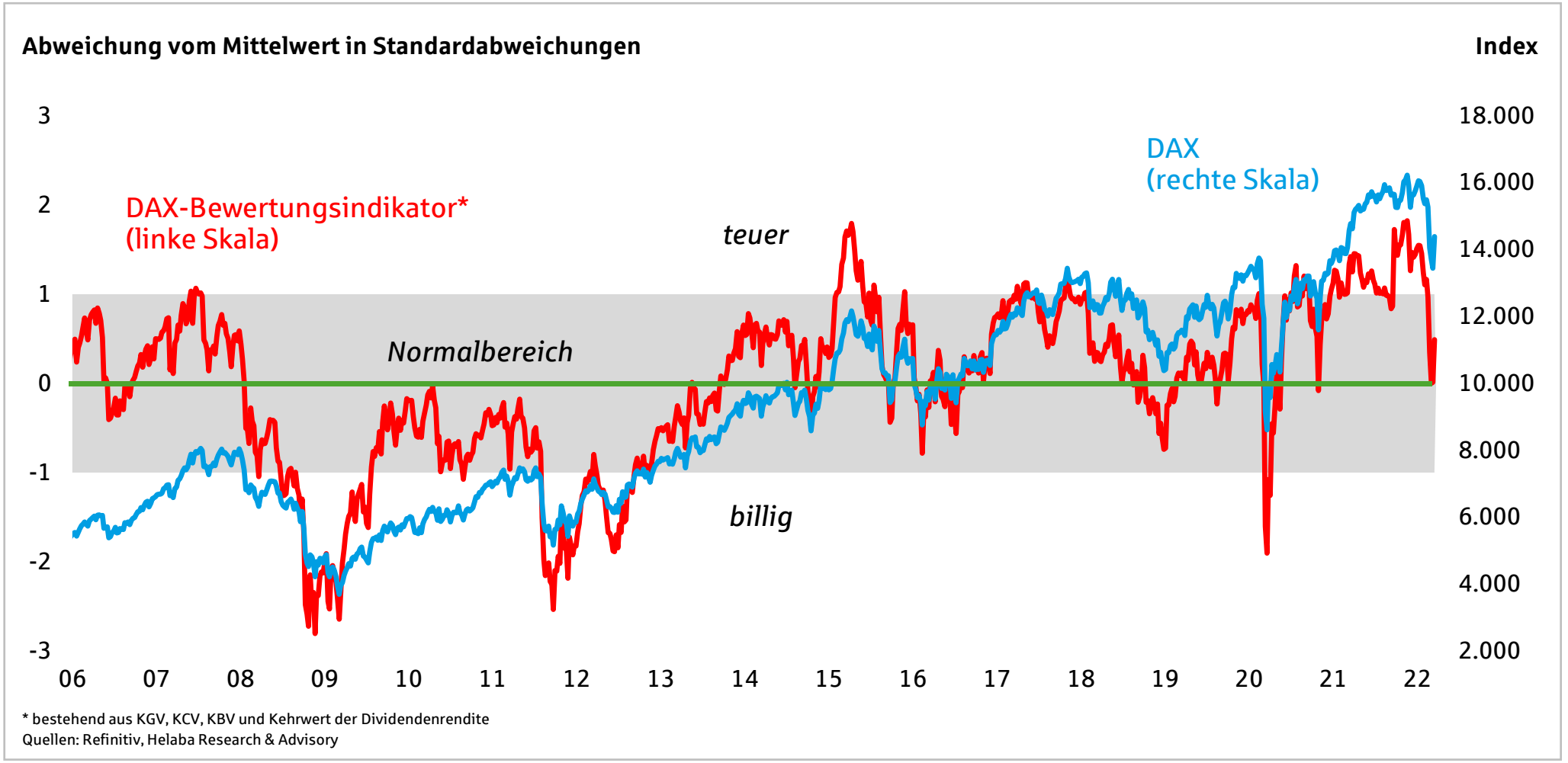
Unsicherheit lässt schon wieder nach



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

Moderate Bewertung eröffnet Perspektiven



* bestehend aus KGV, KCV, KBV und Kehrwert der Dividendenrendite
Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Kapitalmarktprognosen

	aktueller Stand*	Q2/2022	Q3/2022	Q4/2022	Q1/2023
Zinsen Eurozone					
EZB-Einlagensatz	-0,50	-0,50	-0,50	-0,30	-0,10
3M-Euribor	-0,49	-0,50	-0,45	-0,30	-0,10
10j. Bundesanleihen	0,46	0,10	0,30	0,40	0,60
10j. Swapsatz	1,13	0,70	0,75	0,80	1,00
Zinsen USA					
Federal Funds Rate	0,38	0,88	1,13	1,38	1,63
10j. US-Treasuries	2,38	2,00	2,20	2,30	2,40
Aktien					
DAX	14.473	15.000	15.500	16.000	16.200
Euro Stoxx 50	3.926	4.050	4.150	4.200	4.250
Rohstoffe/Gold					
Brentöl $/bbl	115	94	91	85	83
Gold $/oz	1.920	1.800	1.800	1.800	1.800
Währungen					
US-Dollar	1,10	1,13	1,15	1,20	1,20

* 22.03.2022

Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Dr. Gertrud R. Traud

Chefvolkswirtin / Head of Research & Advisory

Tel.: 069 9132 2024

research@helaba.de

Die Publikation ist mit größter Sorgfalt bearbeitet worden. Sie enthält jedoch lediglich unverbindliche Analysen und Prognosen zu den gegenwärtigen und zukünftigen Marktverhältnissen. Die Angaben beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wir aber keine Gewähr übernehmen können. Sämtliche in dieser Publikation getroffenen Angaben dienen der Information. Sie dürfen nicht als Angebot oder Empfehlung für Anlageentscheidungen verstanden werden.

Helaba

Neue Mainzer Straße 52 – 58
60311 Frankfurt am Main
T +49 69 / 91 32-01
F +49 69 / 29 15-17

Bonifaciusstraße 16
99084 Erfurt
T +49 3 61 / 2 17-71 00
F +49 3 61 / 2 17-71 01

www.helaba.com