

ampega.

Talanx Investment Group

Köln, im Juni 2024

Makro & Märkte Ausblick

Ökonomie in Molltönen

Dr. Lucas Kramer

Macro Strategy & Tactical Asset Allocation



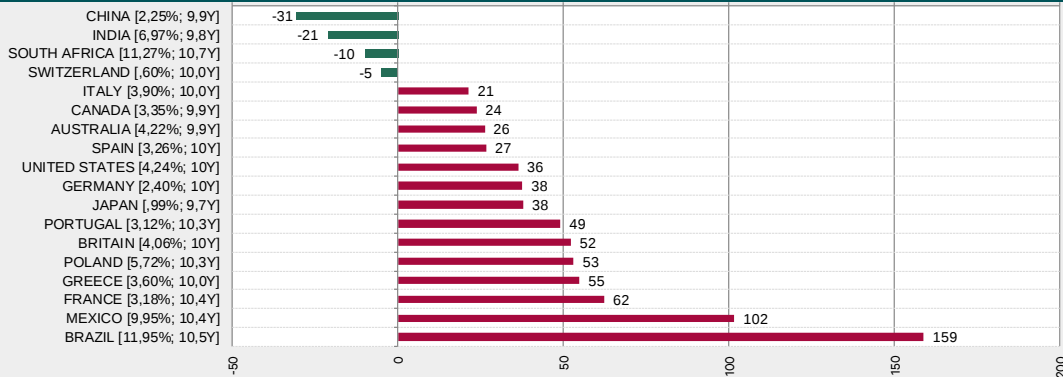
2024 YTD: Neues Jahr, alte Themen – oder?

Fed, EZB, Inflation, Mag7, Rezession, China, Israel, Ukraine, Frankreich, u.v.m.

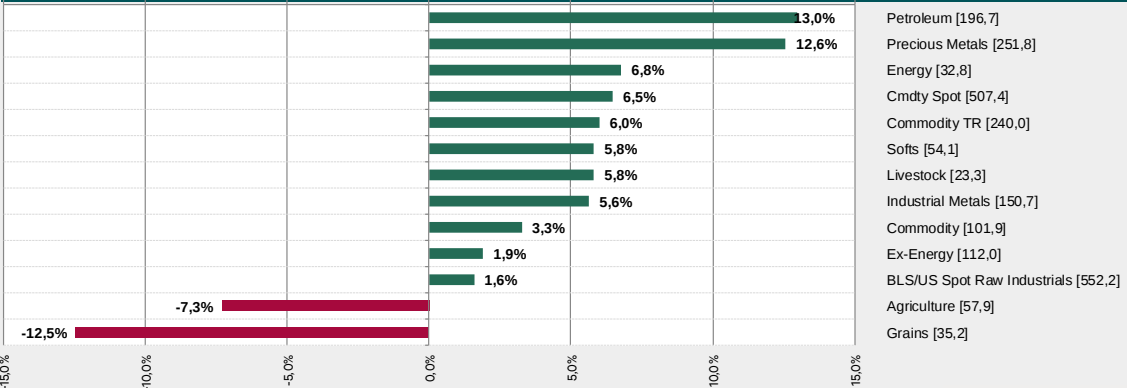
Macro Strategy & TAA X-Asset Overview

(Monday, 24.06.2024 versus Friday, 29.12.2023)

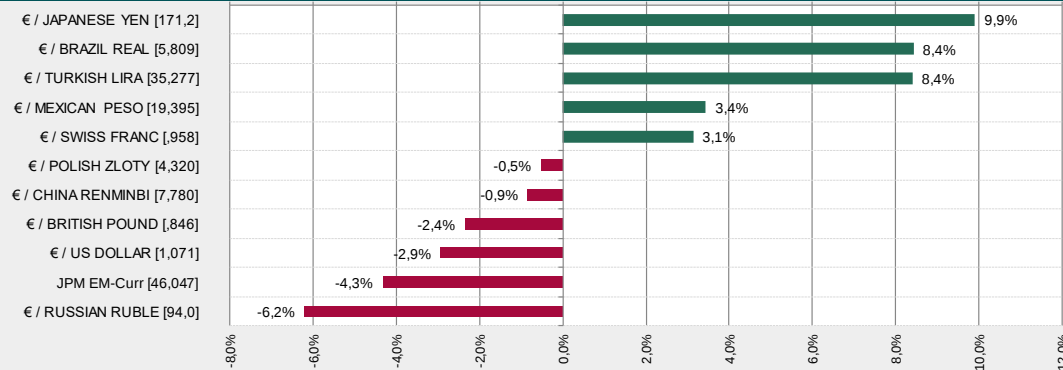
Sovereign Bond Yields, 10Y (bp)



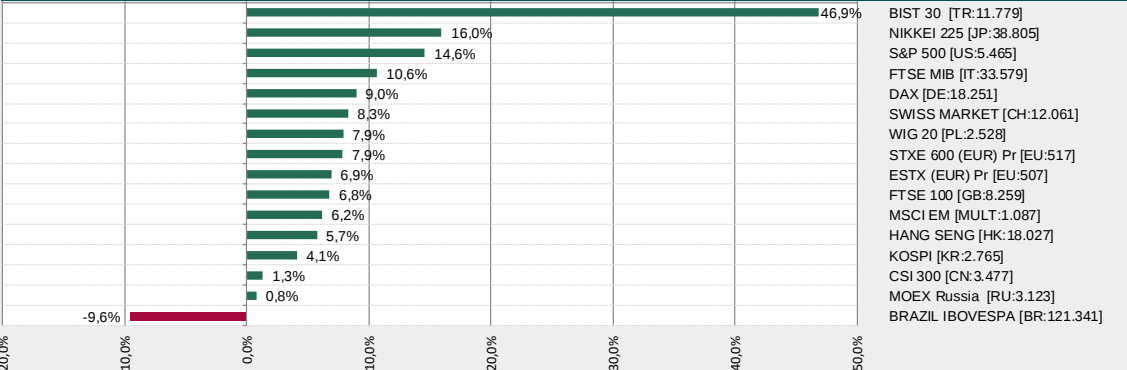
Commodities (%)



FX (green: €-appreciation / red: €-depreciation)



Equities (%)



Source: TAA (24.06.2024 vs. 29.12.2023) Data as of 24.06.24 at 10:12

2024: Nächstes Kapitel in „alter“ Meta-Story

„Das Ende von Easy Money“: Eine neue Ära hat begonnen

Von „disinflationär“ zu „inflationär“:

- Umkehr der **Metatrends** Demographie, Geopolitik & Globalisierung
- **Restrukturierung** globaler Lieferketten & Klimawende



Neues Inflationsregime:

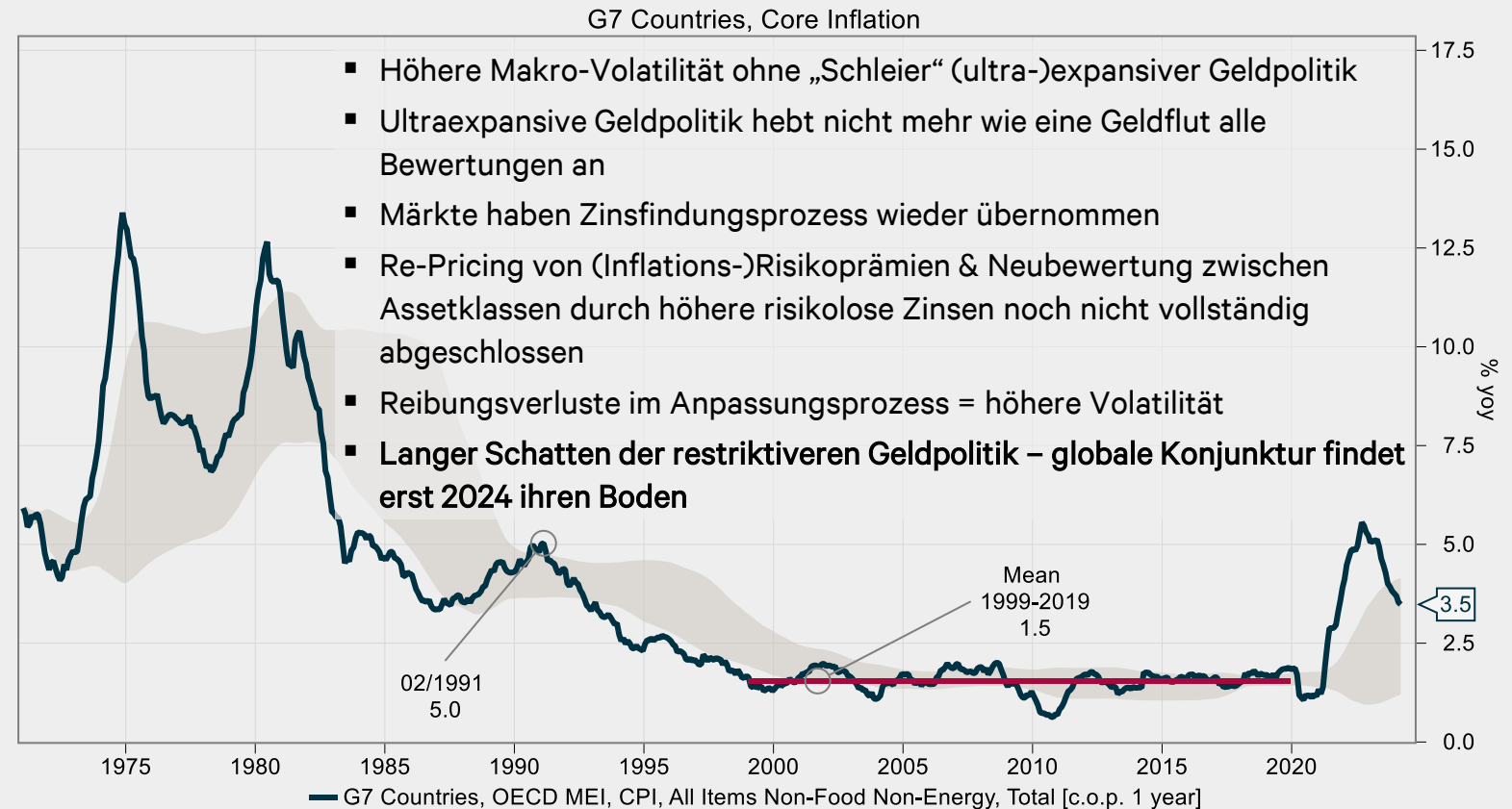
- Inflation hat **Pre-Covid-Niveau** nachhaltig **überschritten**
- Inflation wird **dauerhaft über** den „alten“ **Notenbank-Zielen** liegen



„**Conditio sine qua non**“:

Notwendige **Nebenbedingung** für **Notenbankinterventionen** – dauerhaft niedrige Inflation – **nicht länger erfüllt**

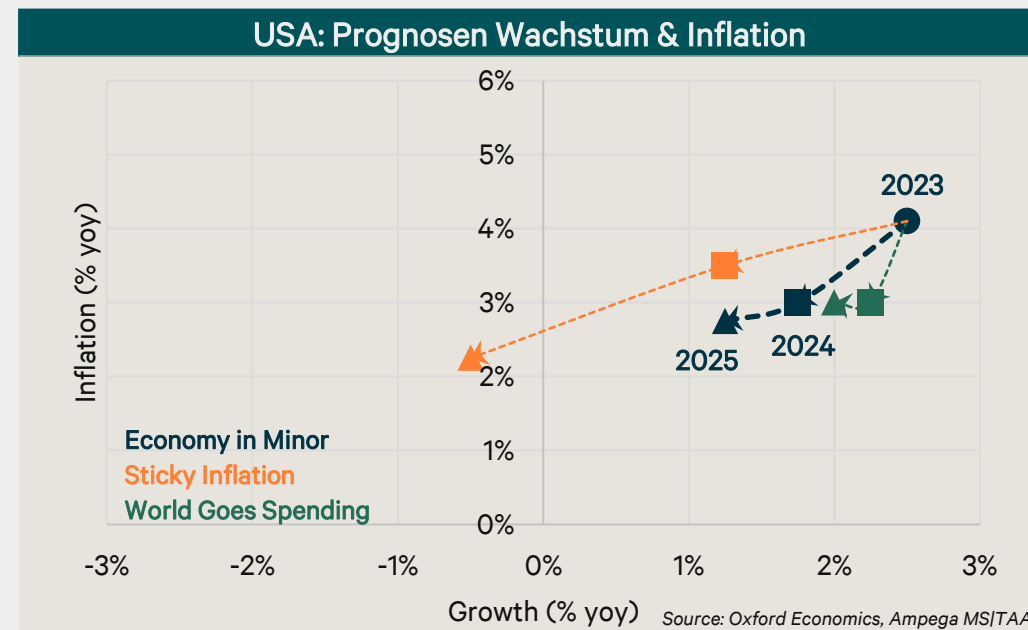
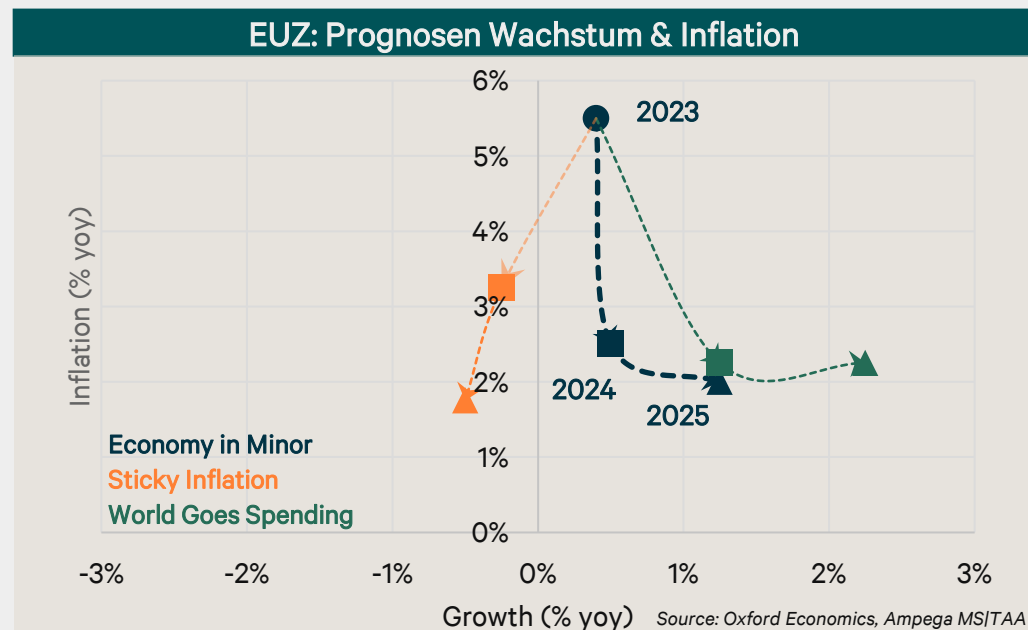
Weitreichende Folgen für Volkswirtschaften & Kapitalmärkte



Source: Macrobond; Ampega MS/TAA

Makro- & Marktszenarien für die nächsten 4–6 Quartale

Hauptszenario „Economy in Minor“: Schwaches Wachstum, Inflation über Ziel, Leitzinssenkungen



World Goes Spending (Upside*)

- Geopolitische Entspannung
- Konsumenten entsparen gemäß Vorreiter USA
- Starke Belebung Konsum & Investitionen, kein neuer Preisschock

Economy in Minor (Hauptszenario)

- Langer Schatten: Restriktivere Geldpolitik „beißt“ 2024
- „Gestresstes“ Konjunkturmilieu & (geopolitische) Unsicherheit: Negative Quartale, keine schwere Rezession
- Inflation langsamer weiter Richtung (nicht auf) Notenbank-Ziele
- Spielraum für Zinssenkungen in Trippelschritten

Sticky Inflation (Downside*)

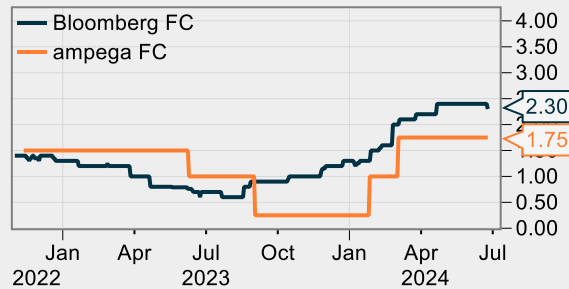
- (Kern-)Inflation hartnäckig – Wiederaufnahme Zinserhöhungen
- Zinsdruck: Assetpreise fallen stark
- Rezession: Vermögenseffekte belasten Haushalte & Firmen

Ampega Makroökonomische Prognosen

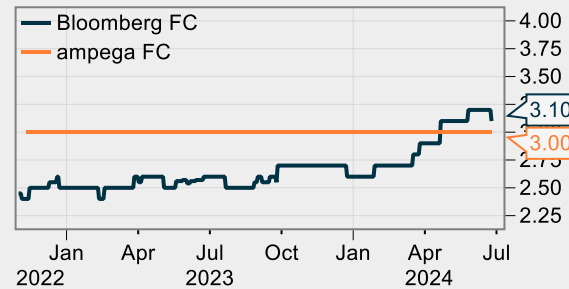
2024: Unsere Prognosen für das Kalenderjahr im Zeitverlauf



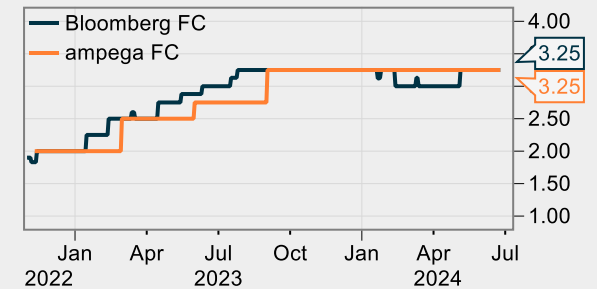
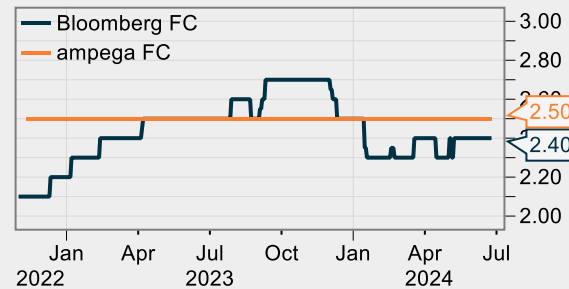
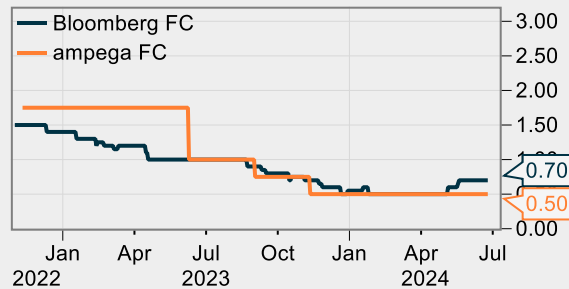
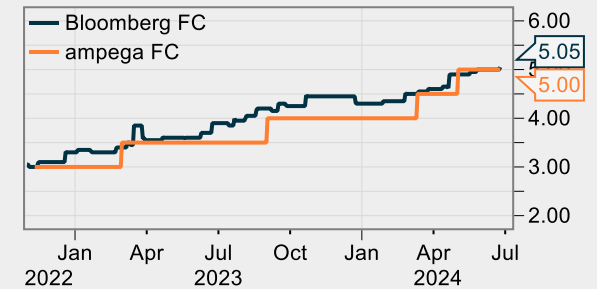
Real GDP Growth [Full Year, % yoy]



Inflation Rate [Full Year, % yoy]



Central Bank Policy Rate [Year End, %]



Ampega Makro- und Märkte-Ausblick

Juni 2024

MAKRO: „Economy in Minor“

- Langer Schatten: Restriktivere Geldpolitik „beißt“ 2024 erst richtig: Kaufkraftverlust, hohe Zinsen, maue Kreditvergabe
- „Gestresstes“ Konjunkturfeld & (geopolitische) Unsicherheit: Negative Quartale, keine schwere Rezession
- BIP: Gegensätzliche Impulse
- Stabile Arbeitsmärkte: Unternehmen „horten“ Arbeit – kein Nachfrage-Crash
- Konsum: Reallohnwachstum kompensiert Kaufkraftverluste nur allmählich
- Geringere, aber anhaltende fiskalische Unterstützung

THEMEN

- Israel-Hamas-Konflikt
- Krieg in der Ukraine
- Haushaltskrise in Deutschland
- Stress im Bankensektor – Angst vor systemischer Krise
- Probleme im chinesischen Immobiliensektor
- Mglw. steigende Nahrungsmittelpreise durch El Niño
- Zweifel Schuldentragfähigkeit
- Umbau globaler Lieferketten
- Klimawandel & Klimaschutz

GELDPOLITIK: Das Ende von „Easy Money“

- Inflation: Die letzte Meile
 - Langsamer weiter abwärts, nicht unter Notenbank-Ziele
 - Positive (Real-)Zinsen: Geldpolitik bremst nachfrageinduzierte Inflation
- Notenbanken: Zinssenkungszyklen in Trippelschritten
 - Sinkende Inflation
 - + schwächeres Wachstum = Zinssenkungen
- Von Inflationsbekämpfung zu Konjunkturstimulus
- Zinssenkungen in Trippelschritten: Inflation nachhaltig über Notenbank-Zielen begrenzt Spielräume („Das Ende von Easy Money“)

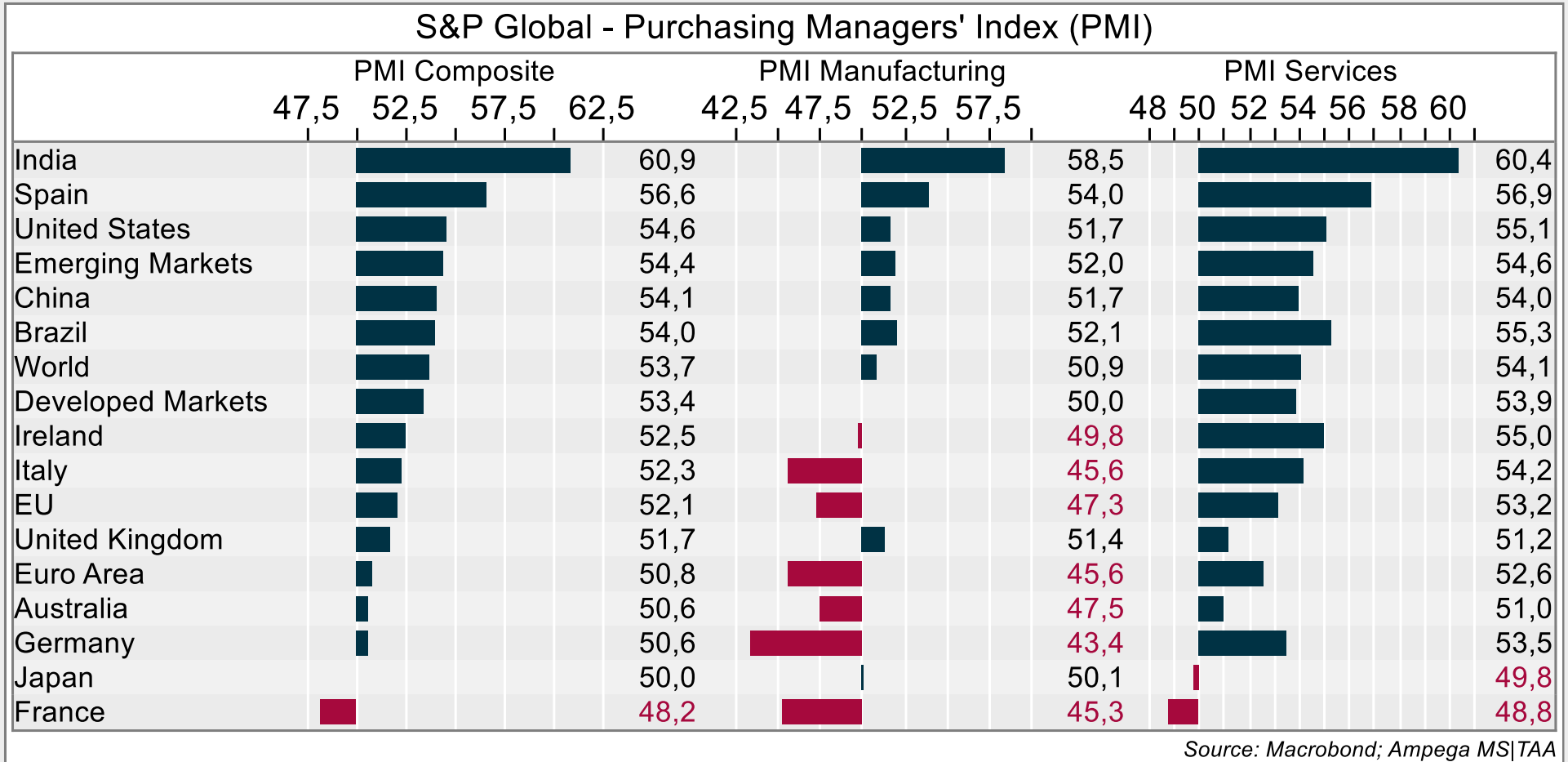
MÄRKTE

- „Das Ende von „Easy Money“: Liquiditätsentzug durch Notenbanken erreicht Höhepunkt
- Märkte müssen steigende Makro-Volatilität verarbeiten
- Bunds & US-Treasuries mit begrenztem Kurspotenzial
- Neubewertung zwischen Asset-Klassen geht weiter
- Aktien: Kaum Upside nach jüngsten Kursgewinnen
- Ölpreise im Spannungsfeld zwischen Angebotsknappheit & Konjunktursorgen

Appendix

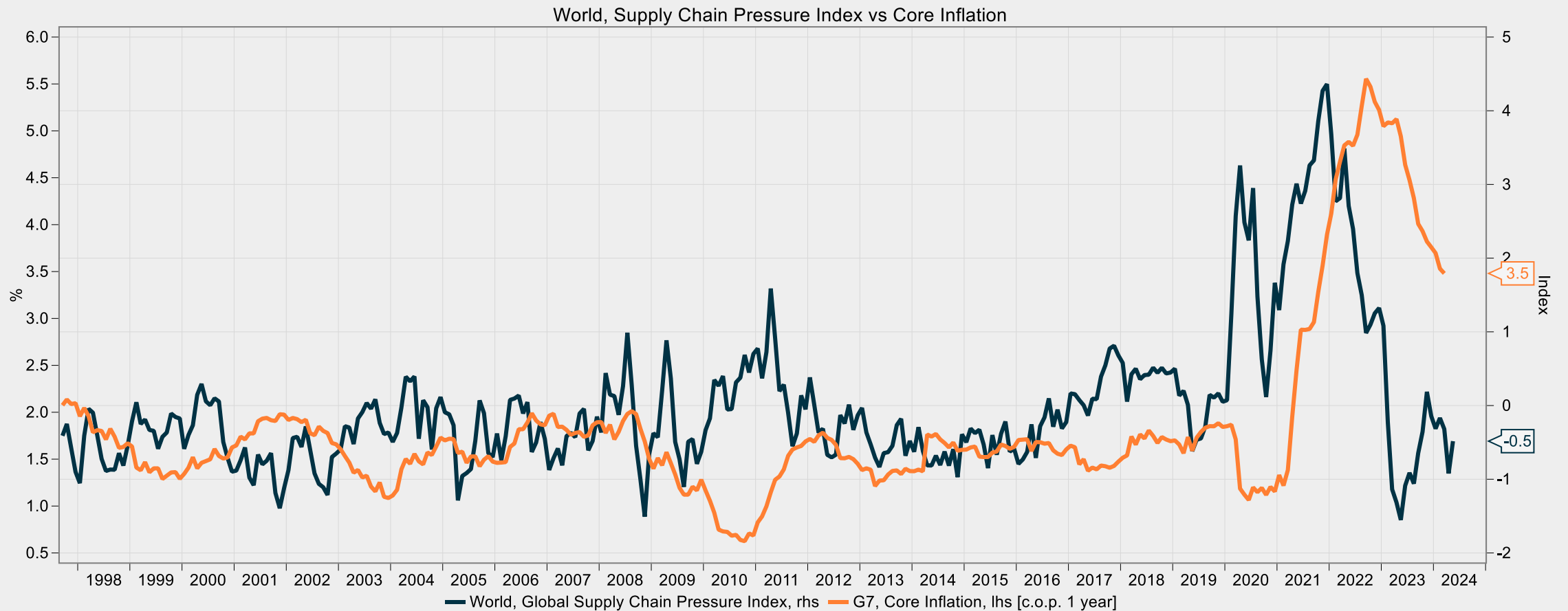
Status Quo: Wirtschaftswachstum

Schwäche regional primär in Europa, sektoral in der Industrie – Schlusslicht Deutschland



Status Quo: Inflation & Lieferketten

Angebots-Schock bei schwächelnder Nachfrage: Keine Rückkehr der Post-Covid-Inflation



Source: Macrobond; Ampega MS/TAA

Status Quo: Notenbanken

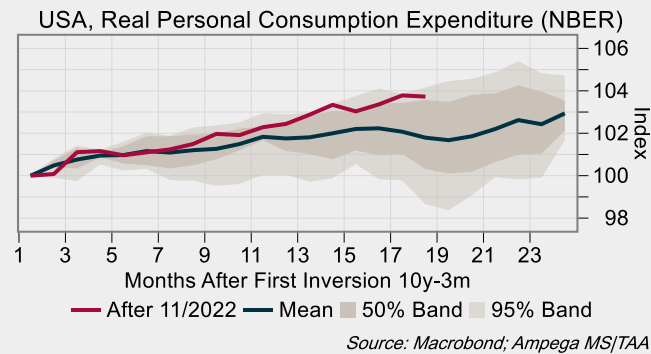
„First in, first out“: LatAm im Zinssenkungszyklus, Osteuropa & die Schweiz folgen, Japan erneut gegen den Strom

	Central Bank Policy Rates																																					
	Red: Cut Blue: Hike																																					
	6/2024	5/2024	4/2024	3/2024	2/2024	1/2024	12/2023	11/2023	10/2023	9/2023	8/2023	7/2023	6/2023	5/2023	4/2023	3/2023	2/2023	1/2023	12/2022	11/2022	10/2022	9/2022	8/2022	7/2022	6/2022	5/2022	4/2022	3/2022	2/2022	1/2022	12/2021	11/2021	10/2021	9/2021	8/2021	7/2021		
United States	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	5.13	5.13	4.88	4.88	4.63	4.38	4.38	3.88	3.13	3.13	2.38	2.38	1.63	0.88	0.38	0.38	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13
Euro Area	4.25	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.25	4.00	4.00	3.75	3.50	3.50	3.00	2.50	2.50	2.00	1.25	1.25	0.50	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
United Kingdom	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.00	5.00	4.50	4.25	4.25	4.00	3.50	3.50	3.00	2.25	2.25	1.75	1.25	1.25	1.00	0.75	0.75	0.50	0.25	0.25	0.10	0.10	0.10	0.10
Japan	0.05	0.05	0.05	0.05	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	
Argentina	40.00	40.00	60.00	80.00	100.00	100.00	100.00	133.00	133.00	118.00	118.00	97.00	97.00	97.00	91.00	78.00	75.00	75.00	75.00	75.00	75.00	69.50	60.00	52.00	49.00	47.00	44.50	42.50	40.00	38.00	38.00	38.00	38.00	38.00	38.00	38.00	38.00	
Australia	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	3.85	3.60	3.60	3.35	3.10	3.10	2.85	2.60	2.35	1.85	1.35	0.85	0.35	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	
Brazil	10.50	10.50	10.50	10.75	11.25	11.75	11.75	12.25	12.75	12.75	13.25	13.75	13.75	13.75	13.75	13.75	13.75	13.75	13.75	13.75	13.75	13.75	13.75	13.75	13.25	12.75	11.75	11.75	10.75	9.25	9.25	7.75	7.75	6.25	5.25	4.25	3.25	
Canada	4.75	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	4.75	4.50	4.50	4.50	4.50	4.25	3.75	3.75	3.75	3.25	2.50	2.50	1.50	1.00	1.00	0.50	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	
Switzerland	1.50	1.50	1.50	1.50	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.50	1.50	1.50	1.00	1.00	1.00	0.50	0.50	0.50	-0.25	-0.25	-0.25	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	
Chile	5.75	6.00	6.50	7.25	7.25	8.25	8.25	9.00	9.00	9.50	10.25	10.25	11.25	11.25	11.25	11.25	11.25	11.25	11.25	11.25	11.25	10.75	9.75	9.00	8.25	7.00	7.00	5.50	5.50	4.00	2.75	2.75	1.50	0.75	0.75	0.75		
China	3.45	3.45	3.45	3.45	3.45	3.45	3.45	3.45	3.45	3.45	3.45	3.45	3.45	3.45	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65		
Colombia	11.75	11.75	12.25	12.25	12.75	13.00	13.00	13.25	13.25	13.25	13.25	13.25	13.25	13.25	13.00	13.00	12.75	12.75	12.00	11.00	11.00	10.00	9.00	7.50	6.00	6.00	4.00	4.00	4.00	3.00	2.50	2.00	1.75	1.75	1.75	1.75		
Czech Republic	5.25	5.25	5.75	5.75	6.25	6.75	6.75	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	5.75	5.00	4.50	4.50	3.75	3.75	2.75	1.50	0.75	0.75		
Denmark	3.35	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.35	3.35	3.10	2.85	2.60	2.60	2.10	1.75	1.75	1.25	1.25	0.65	-0.10	-0.10	-0.60	-0.60	-0.60	-0.60	-0.60	-0.60	-0.60	-0.60	-0.60	-0.50	-0.50		
Hong Kong	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.50	5.50	5.25	5.25	5.00	4.75	4.75	4.25	3.50	3.50	2.75	2.75	2.00	1.25	0.75	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50		
Hungary	7.00	7.25	7.75	8.25	9.00	10.00	10.75	11.50	12.25	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00	11.75	10.75	7.75	5.40	5.40	4.40	3.40	2.90	2.40	2.10	1.80	1.65	1.50		
Indonesia	6.25	6.25	6.25	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.50	5.25	4.75	4.25	3.75	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50		
Israel	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	4.50	4.25	3.75	3.25	3.25	2.75	2.00	2.00	1.25	0.75	0.75	0.35	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10		
India	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.25	6.25	5.90	5.90	5.90	5.40	4.90	4.90	4.40	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00		
Iceland	9.25	9.25	9.25	9.25	9.25	9.25	9.25	9.25	9.25	9.25	9.25	8.75	8.75	8.75	7.50	7.50	6.50	6.00	6.00	6.00	5.75	5.50	5.50	4.50	4.75	4.75	3.75	2.75	2.75	2.00	2.00	2.00	1.50	1.25	1.25	1.00		
South Korea	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.25	3.25	3.00	2.50	2.50	2.25	1.75	1.50	1.25	1.25	1.25	1.00	1.00	0.75	0.75	0.75	0.50		
North Macedonia	6.30	6.30	6.30	6.30	6.30	6.30	6.30	6.30	6.30	6.30	6.30	6.30	6.30	6.15	6.00	6.00	5.75	5.50	5.50	5.25	4.75	4.25	3.50	3.00	2.50	2.00	1.75	1.50	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25		
Mexico	11.00	11.00	11.00	11.00	11.25	11.25	11.25	11.25	11.25	11.25	11.25	11.25	11.25	11.25	11.25	11.25	11.00	10.50	10.50	10.00	9.25	9.25	8.50	7.75	7.75	7.00	6.50	6.50	6.00	5.50	5.50	5.00	4.75	4.50	4.50	4.50		
Malaysia	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.50	2.50	2.25	2.25	2.00	2.00	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75		
Norway	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.25	4.25	4.25	4.00	3.75	3.75	3.25	3.00	3.00	2.75	2.75	2.75	2.50	2.25	2.25	1.75	1.25	1.25	0.75	0.75	0.50	0.50	0.50	0.50	0.25	0.25	0.25	0.00	0.00		
New Zealand	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.25	4.75	4.75	4.25	4.25	4.25	3.50	3.00	2.50	2.00	2.00	1.50	1.00	1.00	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75			
Peru	5.75	5.75	6.00	6.25	6.25	6.50	6.75	7.00	7.25	7.50	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75	7.50	7.25	7.00	6.75	6.50	6.00	5.50	5.00	4.50	4.00	3.50	3.00	2.50	2.00	1.50	1.00	0.50	0.25		
Philippines	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	6.00	5.50	5.50	5.00	4.25	4.25	3.75	3.25	2.50	2.25	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00		
Poland	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	6.00	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.50	6.50	6.00	5.25	4.50	3.50	2.75	2.25	1.75	1.25	0.50	0.10	0.10		
Romania	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	6.75	6.75	6.25	5.50	5.50	4.75	3.75	3.00	2.50	2.50	2.00	1.75	1.75	1.50	1.25	1.25	1.25		
Serbia	6.25	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.25	6.00	6.00	5.75	5.50	5.25	5.00	4.50	4.00	3.50	3.00	2.75	2.50	2.00	1.50	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00			
Russia	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	15.00	15.00	13.00	12.00	8.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	8.00	8.00	9.50	11.00	17.00	20.00	20.00	8.50	8.50	7.50	6.75	6.50	6.50		
Saudi Arabia	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	5.75	5.75	5.50	5.50	5.50	5.25	5.00	5.00	4.50	3.75	3.00	2.25	1.75	1.25	1.25	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00		
Sweden	3.75	3.75	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.75	3.75	3.50	3.50	3.00	3.00	3.00	2.50	2.50	2.50	1.75	1.75	0.75	0.75	0.25	0.25	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
Thailand	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.25	2.00	2.00	1.75	1.75	1.75	1.50	1.50	1.25	1.25	1.25	1.00	0.75	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50					

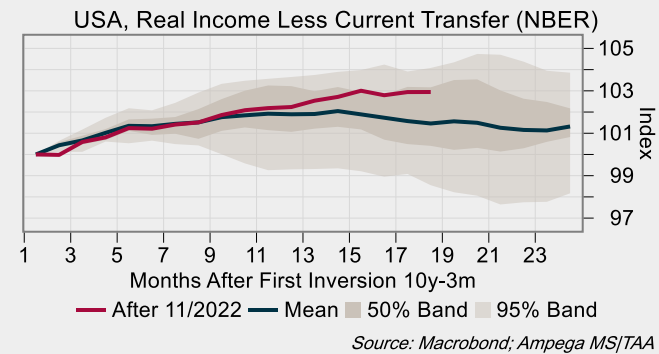
USA

„This time it's late“ oder „This time is different“? – Wo bleibt die US-Rezession?

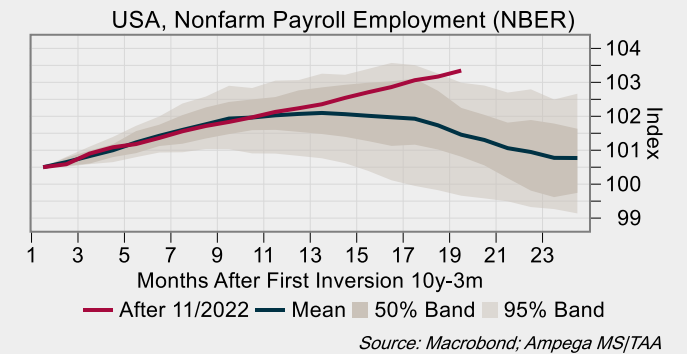
Konsum nach 16 Monaten



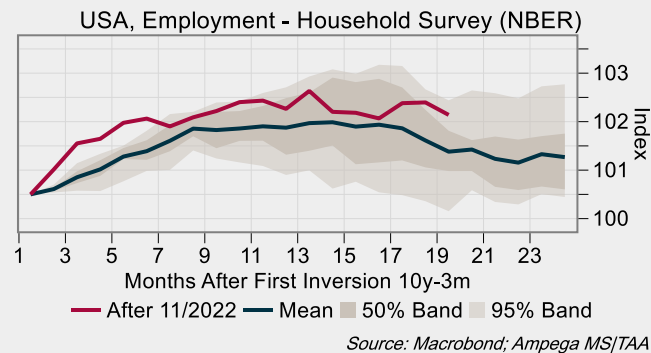
Realeinkommen nach 14 Monaten



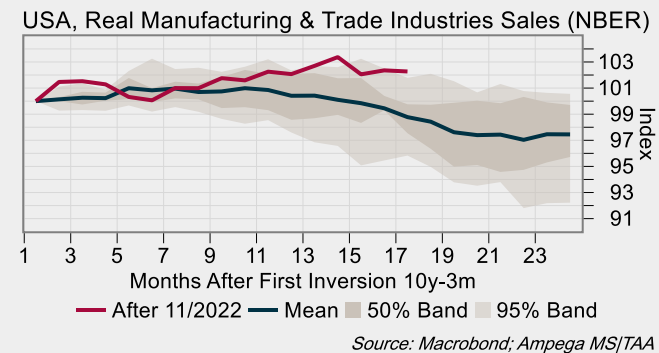
Nonfarm Payrolls nach 13 Monaten



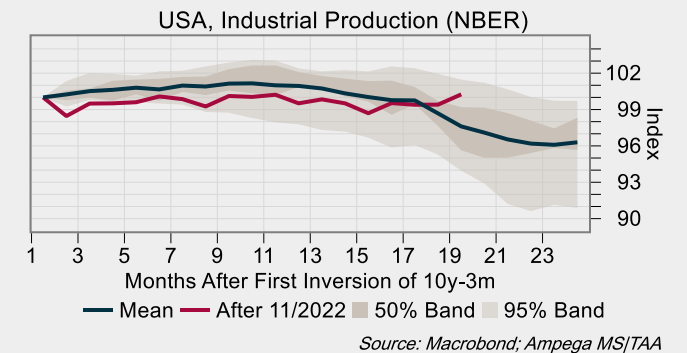
Beschäftigung nach 14 Monaten



Verarbeitendes Gewerbe nach 10 Monaten



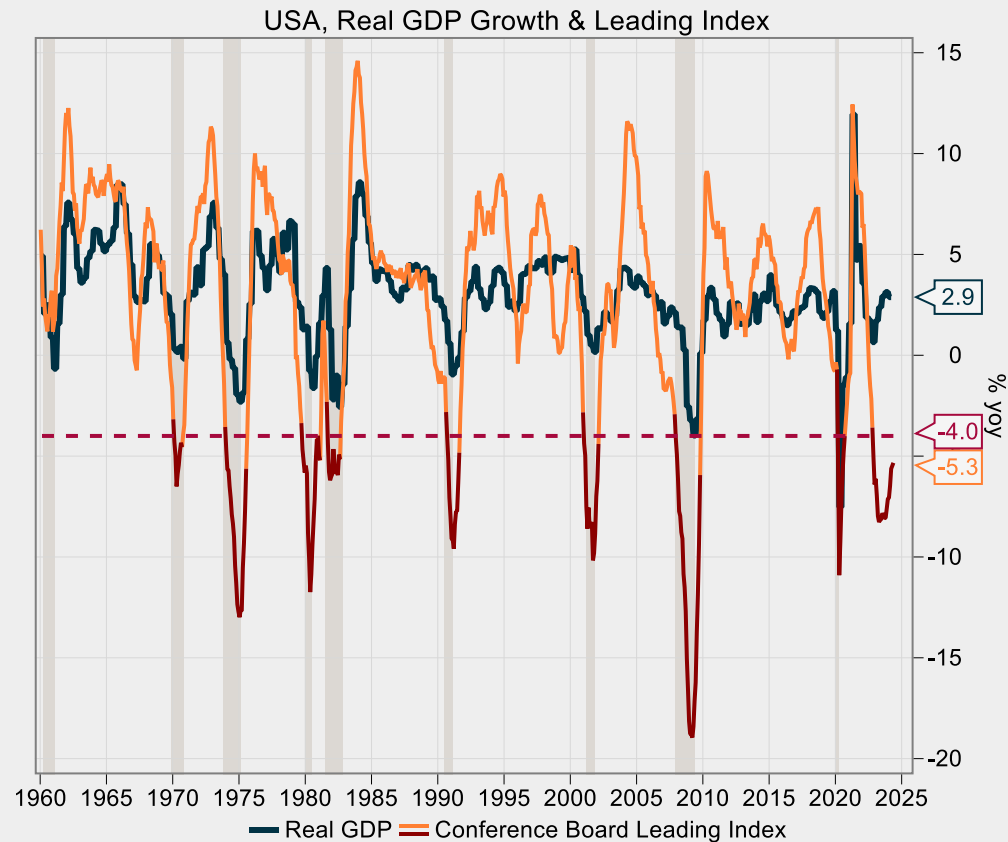
Industrieproduktion nach 10 Monaten



USA

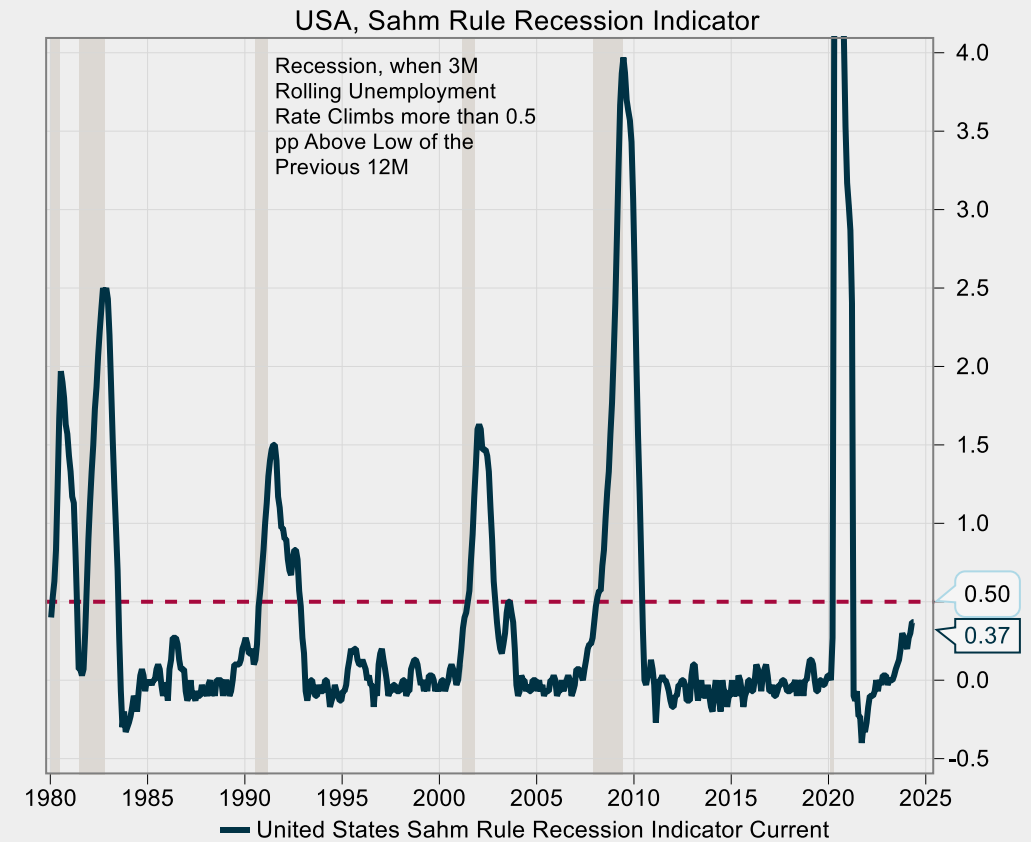
Sind die Rezessionssignale alle falsch? – Warum wir die US-Konjunktüreuphorie nicht teilen

Konsum auf Pump, Zahlungsverzug nimmt zu: Leading Indicator signalisiert Rezession, typisch für vergleichbare Zinserhöhungszyklen



Source: Macrobond; Ampega MS/TAA

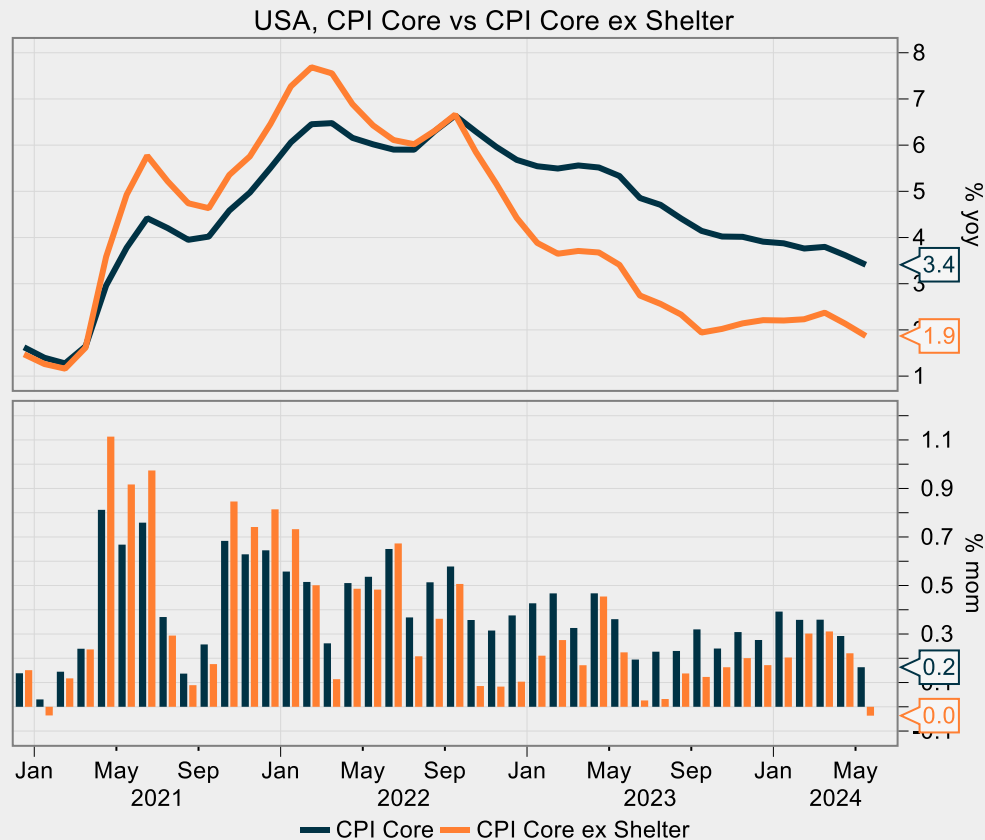
Schlechtere Job-Aussichten, sinkende Zeitarbeit- & Vollzeitbeschäftigung: Arbeitsmarkt kühlt ab



Source: Macrobond; Ampega MS/TAA

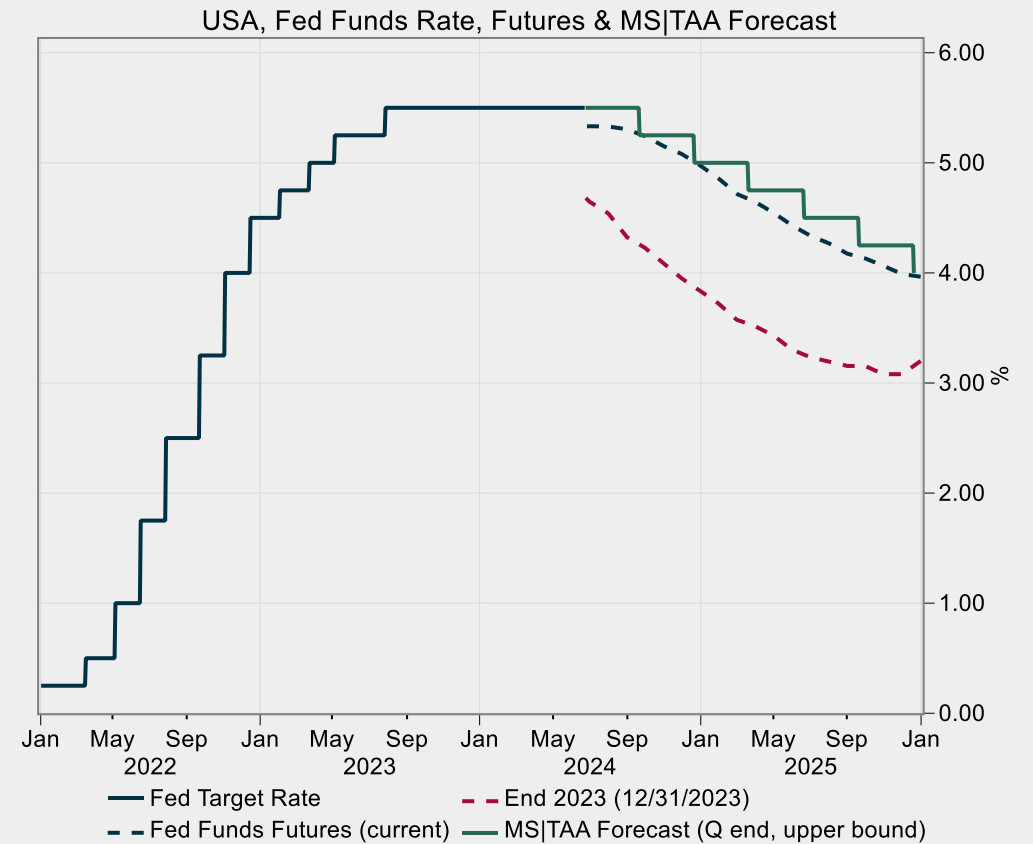
Die letzte Meile zum Inflationsziel – Zinssenkungen in Trippelschritten ab September

Normalisierung der Inflation abseits der „Sticky Shelter Inflation“



Source: Macrobond; Ampega MS/TAA

Tür für Zinssenkungen ab September ist offen

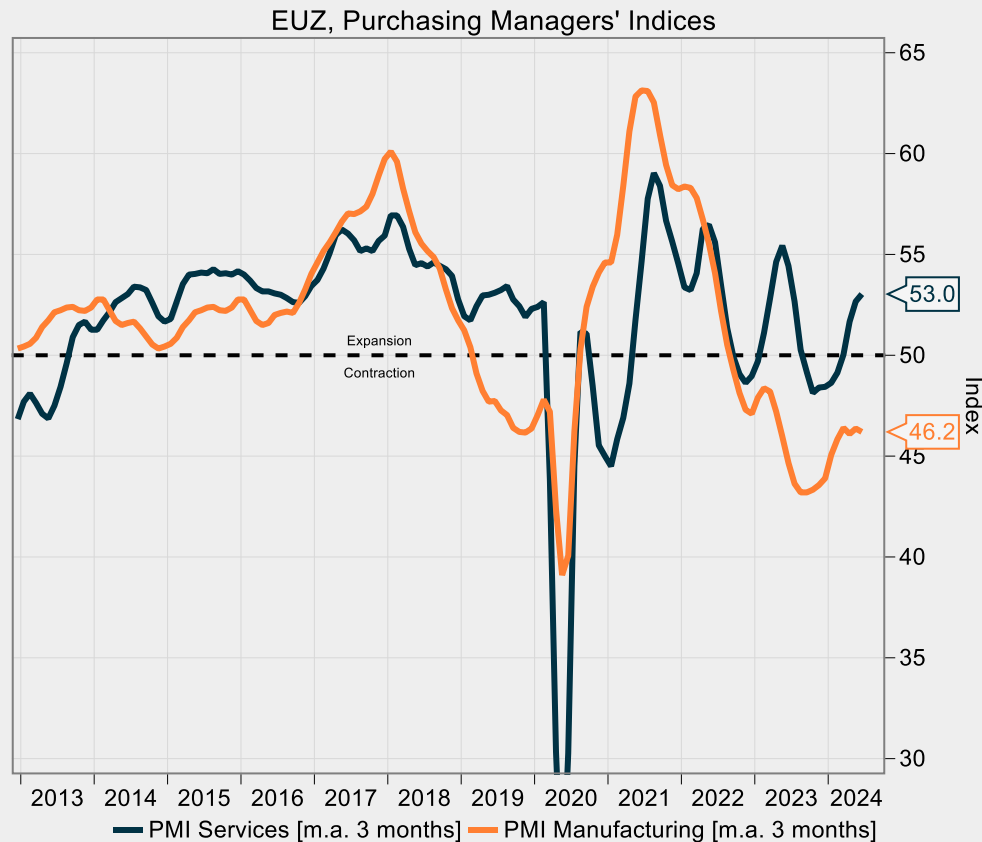


Source: Macrobond; Oxford Economics; Ampega MS/TAA

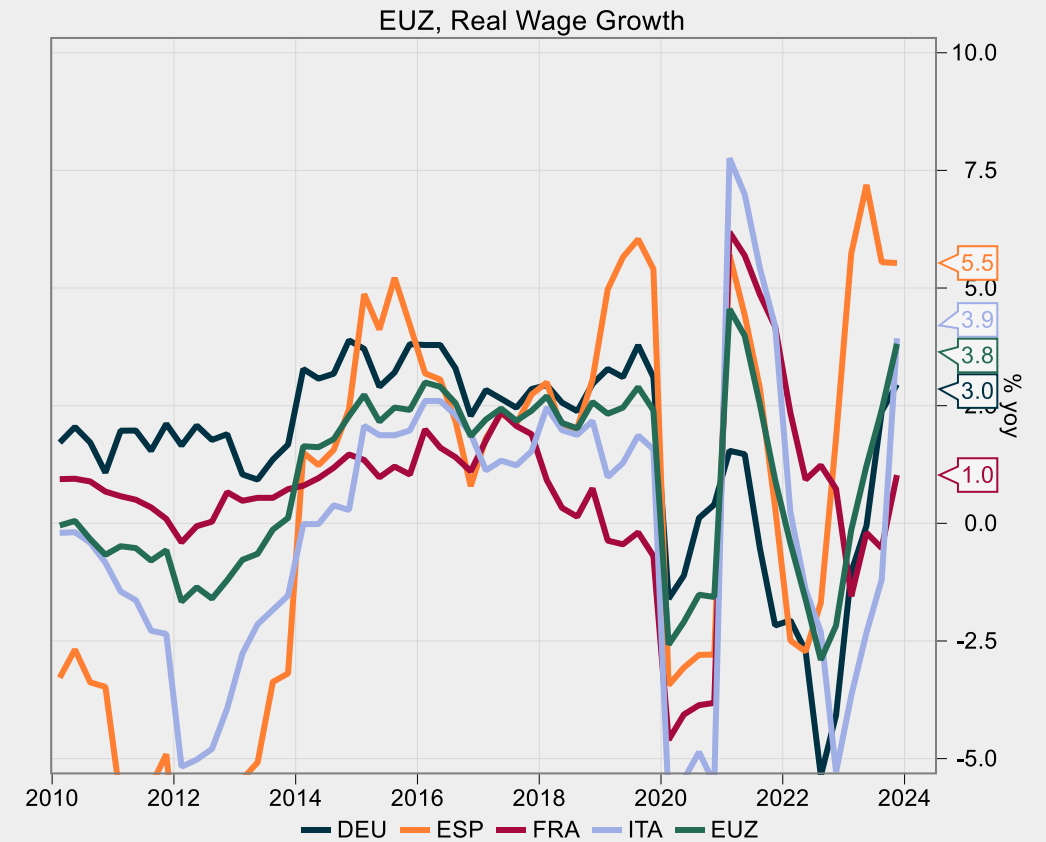
Eurozone

Langsam aufwärts von niedrigen Niveaus

Nach 5 verlorenen Quartalen: Einkaufsmanagerindizes signalisieren Bodenbildung (aber keine Euphorie)



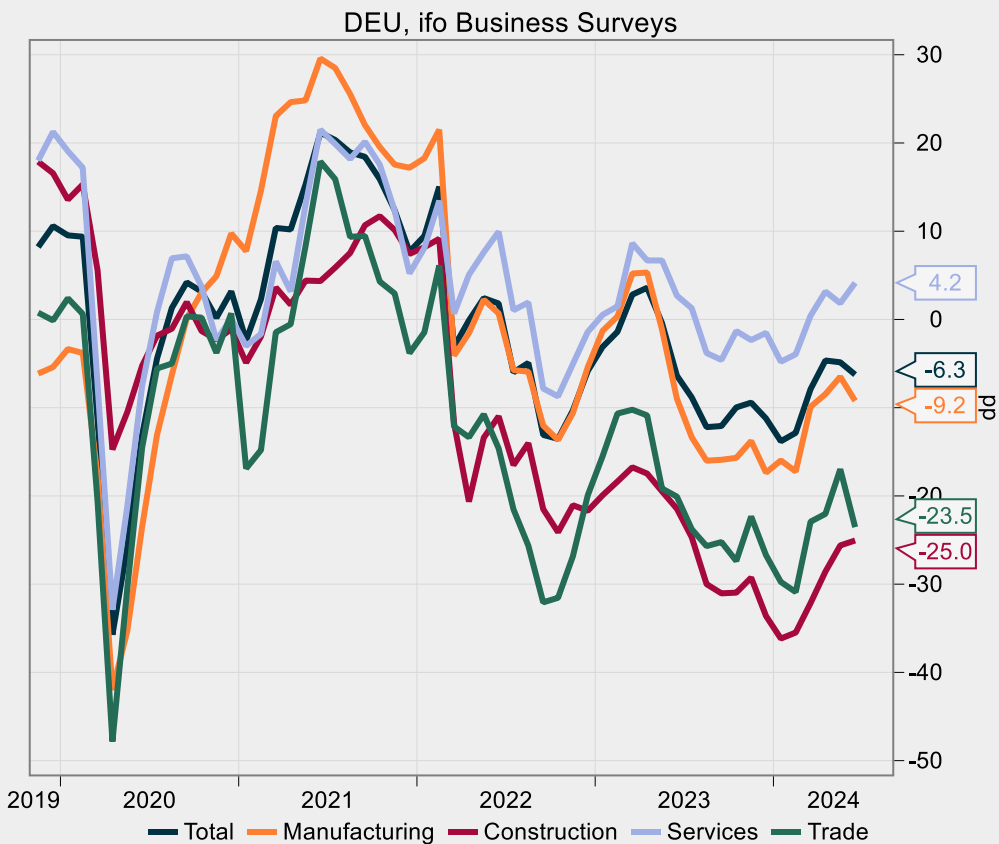
Reallöhne kehren auf Wachstumspfad zurück & verbessern Konsumstimmung: Besser, aber nicht gut



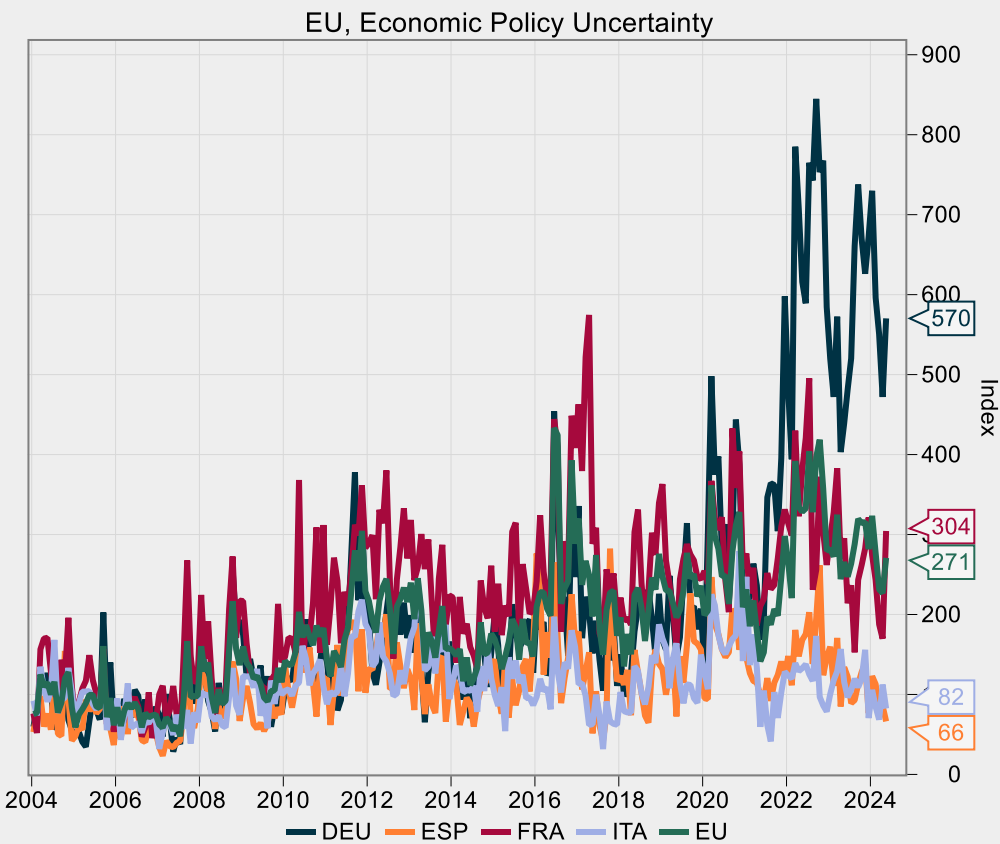
Eurozone

Auch in Deutschland hellt sich der Ausblick etwas auf

ifo-Geschäftsklimaindex verbessert sich über alle Branchen



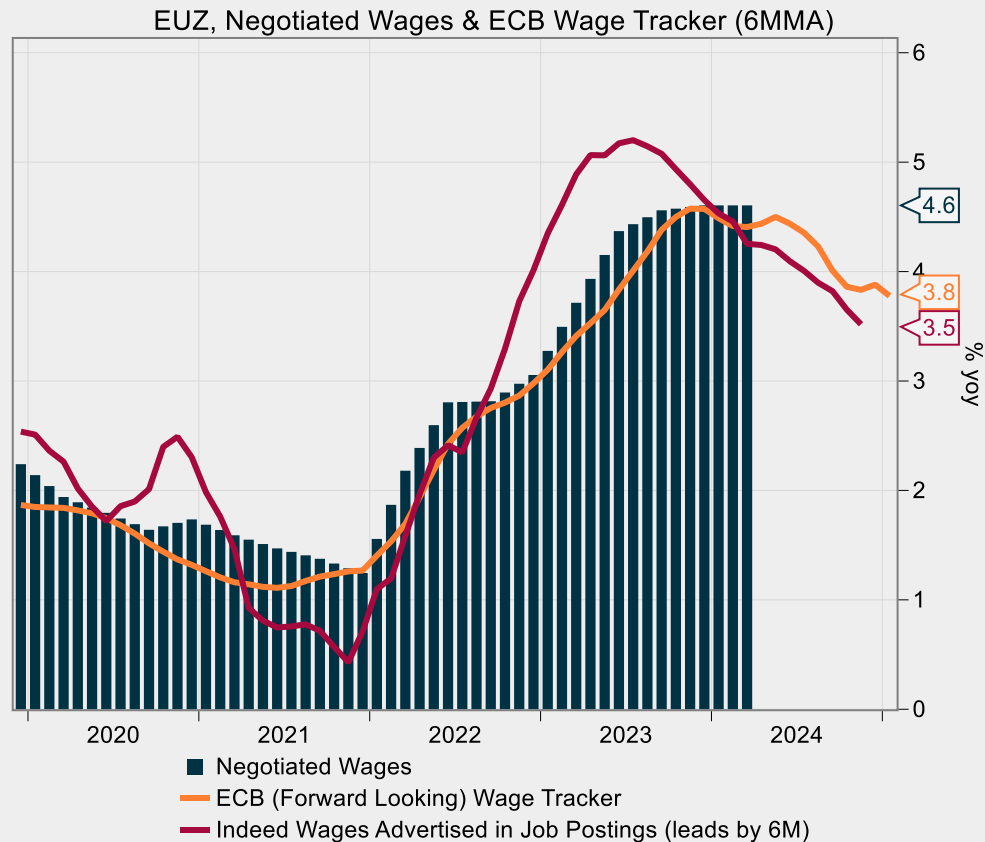
Wirtschaftspolitische Unsicherheit bleibt Hemmschuh



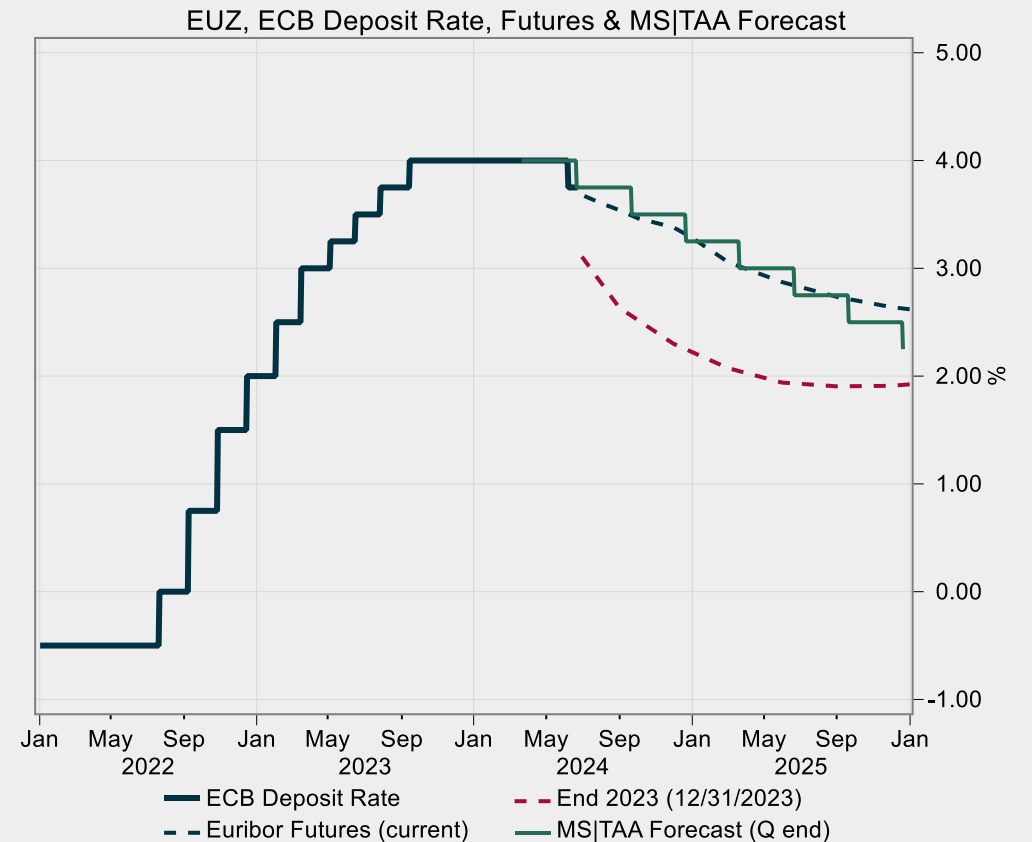
Eurozone

Inflation Richtung Ziel, EZB setzt Zinssenkungszyklus in Trippelschritten fort

Rückläufiges Lohnwachstum spricht gegen Lohn-Preis-Spirale



EZB startet ersten Zinssenkungszyklus seit 5 Jahren



Ampega Hausmeinung

„Economy in Minor“

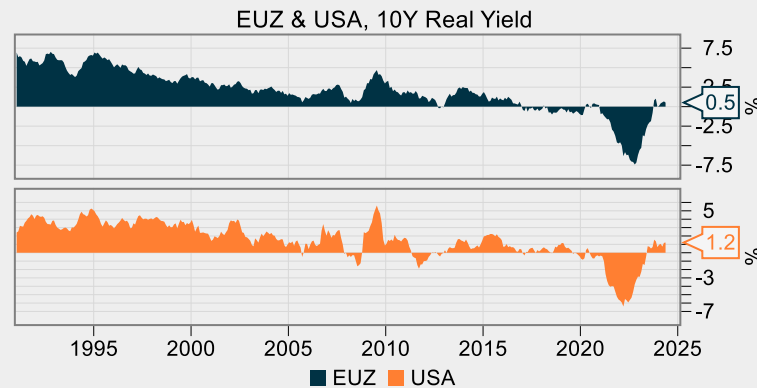
	USA 	EUROZONE 
BIP-WACHSTUM	2024: +1,75% (←) 2025: +1,25% (←)	2024: +0,50% (←) 2025: +1,25% (←)
INFLATION	2024: +3,00% (←) 2025: +2,75 (←)	2024: +2,50% (←) 2025: +2,00% (←)
NOTENBANK LEITZINS (JAHRESENDE)	Aktuell: +5,50% 2024: +5,00% (↑) 2025: +4,00% (↑)	Aktuell: +4,00% 2024: +3,25% (←) 2025: +2,25% (←)
STAATSANLEIHEN (2 & 10 JAHRE)	10J-USTs: 4,25% (±0,5%) auf 3M-Sicht; 2J-USTs: 4,25% (±0,5%) auf 3M; danach 4,0% (±0,5%)	10J-Bunds: 2,25% (±0,5%) auf 3M, später 2,0% (±0,5%); 2J-Bunds: 2,5% (±0,5%) auf 3M, später 2,25% (±0,5%).
IG CORPORATES (BONDS)	U/W, insb. zyklische und zinssensitive Sektoren. US Munis und Covereds attraktiver als Corporates	U/W IG Corps, insb. ggü. AAA SSAs und Covereds. O/W Senior Bank Pref-Bonds ggü. Bail-in-Bonds
HIGH YIELDS (BONDS)	U/W: Spreads in EUR und USD zu niedrig. U/W HY-Emittenten zugunsten von BBB-Anleihen	
EMERGING MARKETS	O/W: USD EM Spreads absolut niedrig, jedoch attraktiv ggü. USD DM Credits. Fundamentals & Technicals stark	
AKTIEN	Aktien Europa: O/W Aktien USA: E/W	
ROHSTOFFE (ÖL BRENT, JAHRESMITTEL)	Ölpreisprognose: 2024 \$85/b (←)	

(←) Prognose unverändert / (↑) erhöht / (↓) gesenkt vs. letzter KMB

Ampega Makro- und Märkte-Ausblick

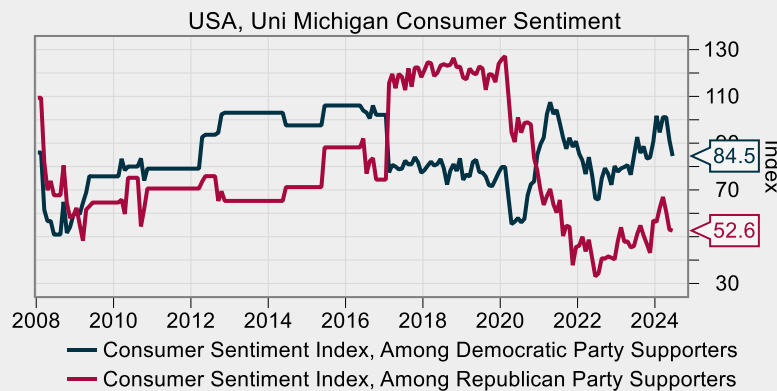
Charts to Watch 2024 & Beyond: Risiken für unser Hauptszenario „Economy in Minor“

Bremsklotz positive Realzinsen?



Source: Macrobond; Ampega MS/TAA

Return of the Trump? Ver- bessert sich die Konsum- stimmung bei Republika- nern?



Source: Macrobond; Ampega MS/TAA

Wachstums- einbruch in China? Deflations- Export?



Simulation: Globaler kumulierter Wachstumsverlust bis zu 1,5 Pp., wenn Wachstum in China 2024/25 auf 2% fällt (relativ zum Hauptszenario „Economy in Minor“)

Und viele mehr...

- Russland-Eskalation?
- Hamas-Israel-Konflikt?
- China-Taiwan-Konflikt?
- Wahl-“Unfälle“ (>50% Weltbevölkerung wählt 2024)?
- Chinesischer Immobiliensektor?
- Regionale Konflikte (u.a. Venezuela, Sahel-Zone)?
- Systemische Krise Banken-/Finanzsektor?
- ...