



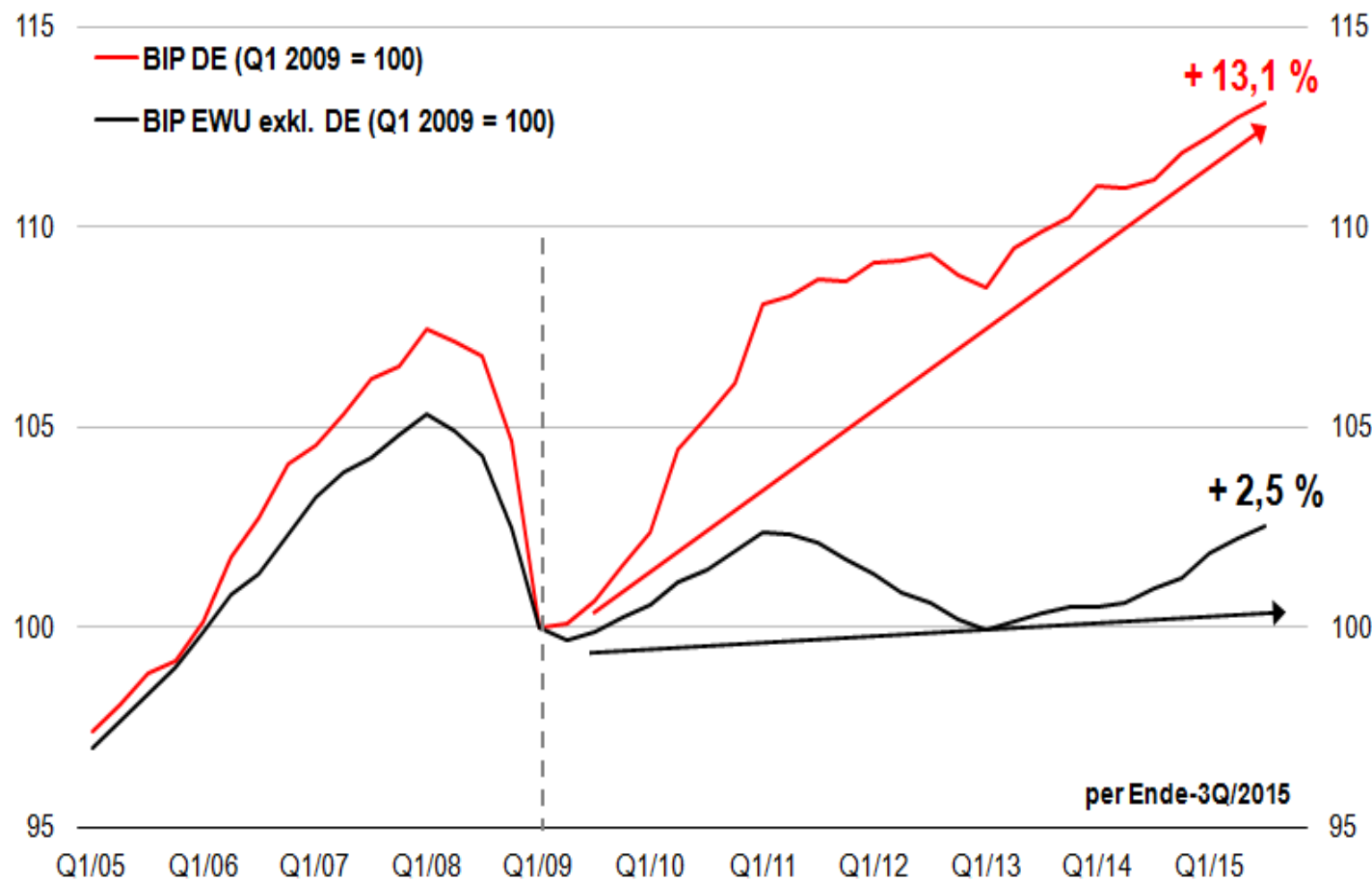
Landwirte-Frühstück

Allgemeiner Ausblick auf die Geld- und Kapitalmärkte

Konjunktur und Finanzmärkte

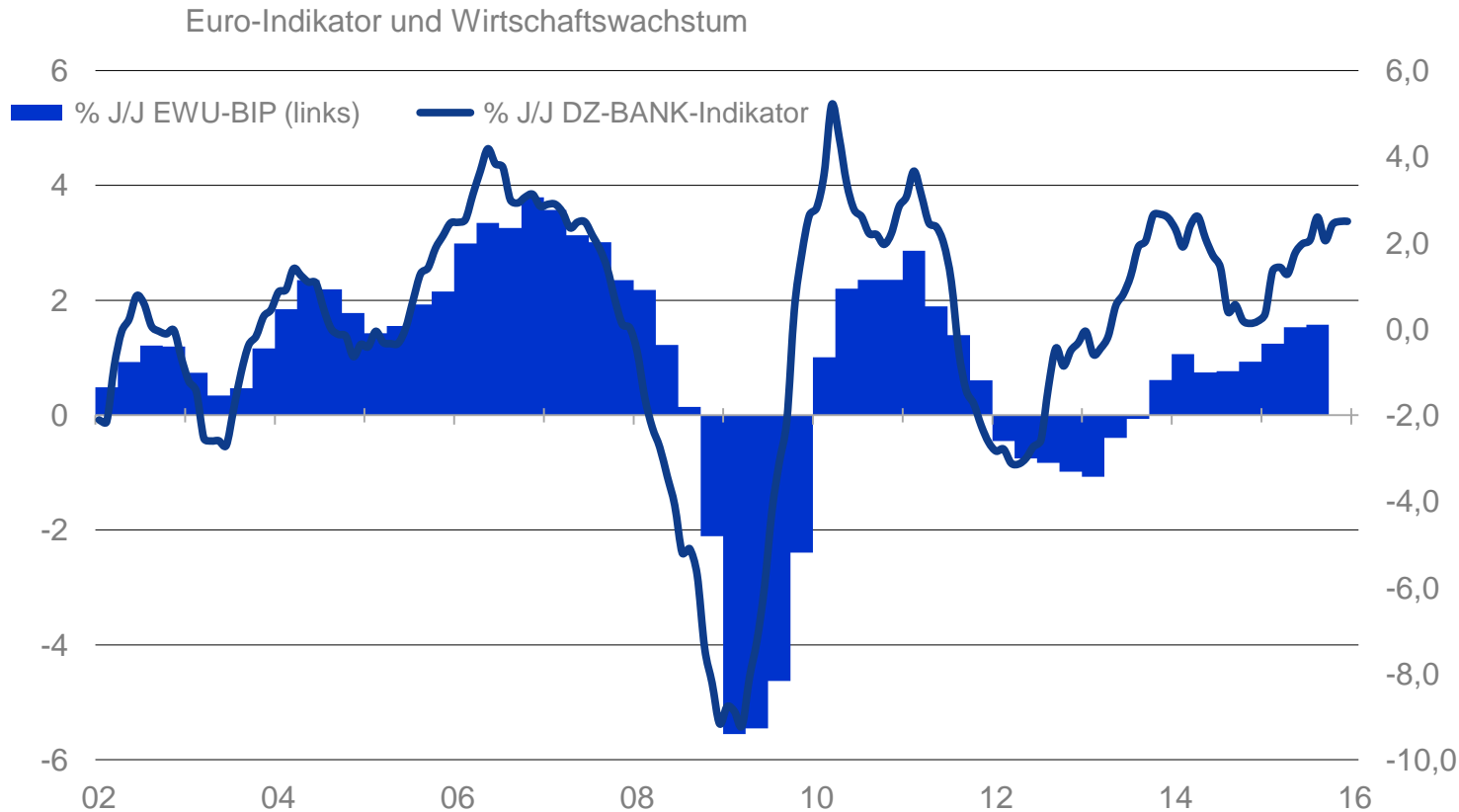
Konjunktur Eurozone:

Nahezu Nullwachstum seit Ende der Lehman-Rezession



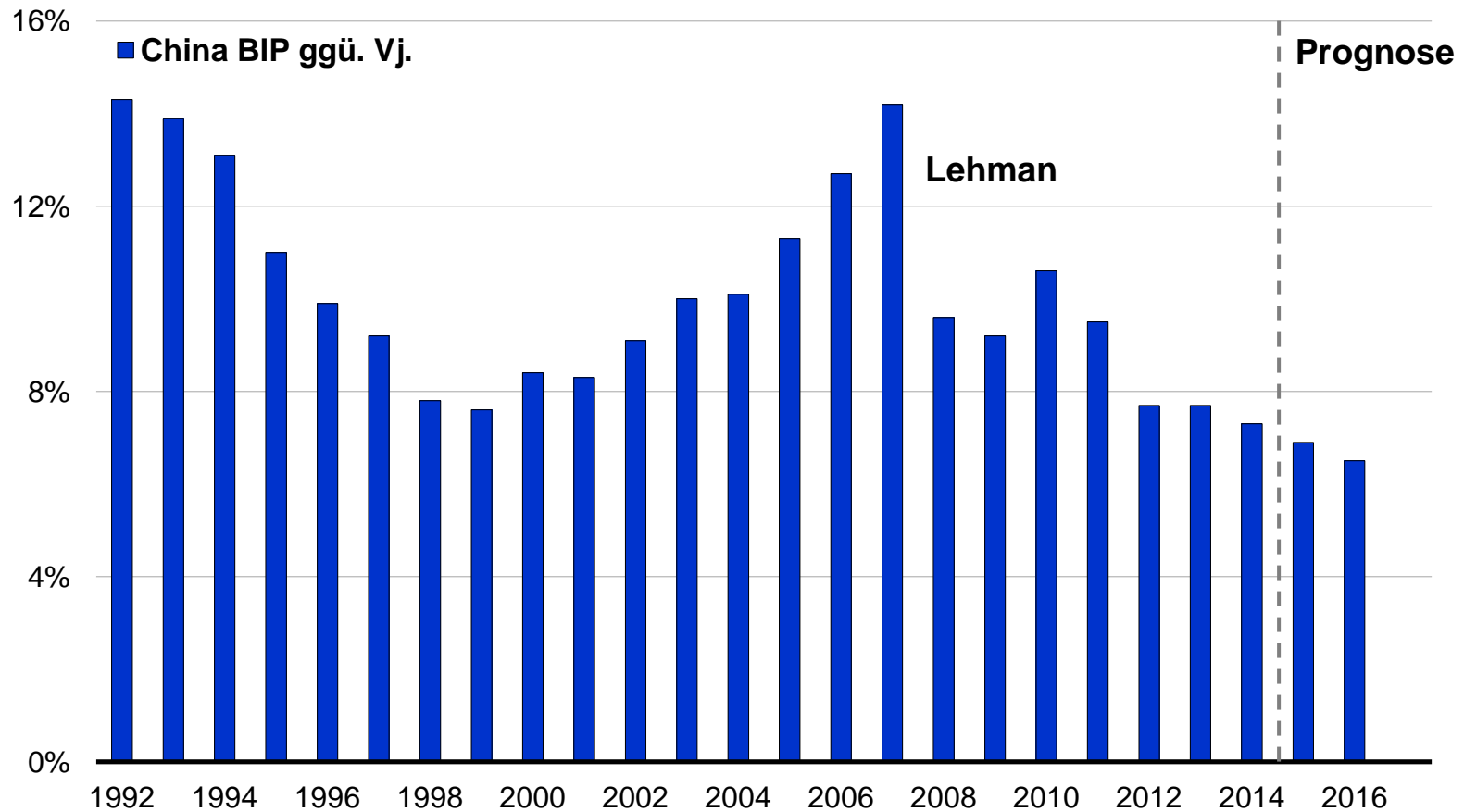
Quelle: Bloomberg, UniCredit Research

DZ BANK Euro-Indikator: Erholung im Euro-Raum trotz den Belastungen



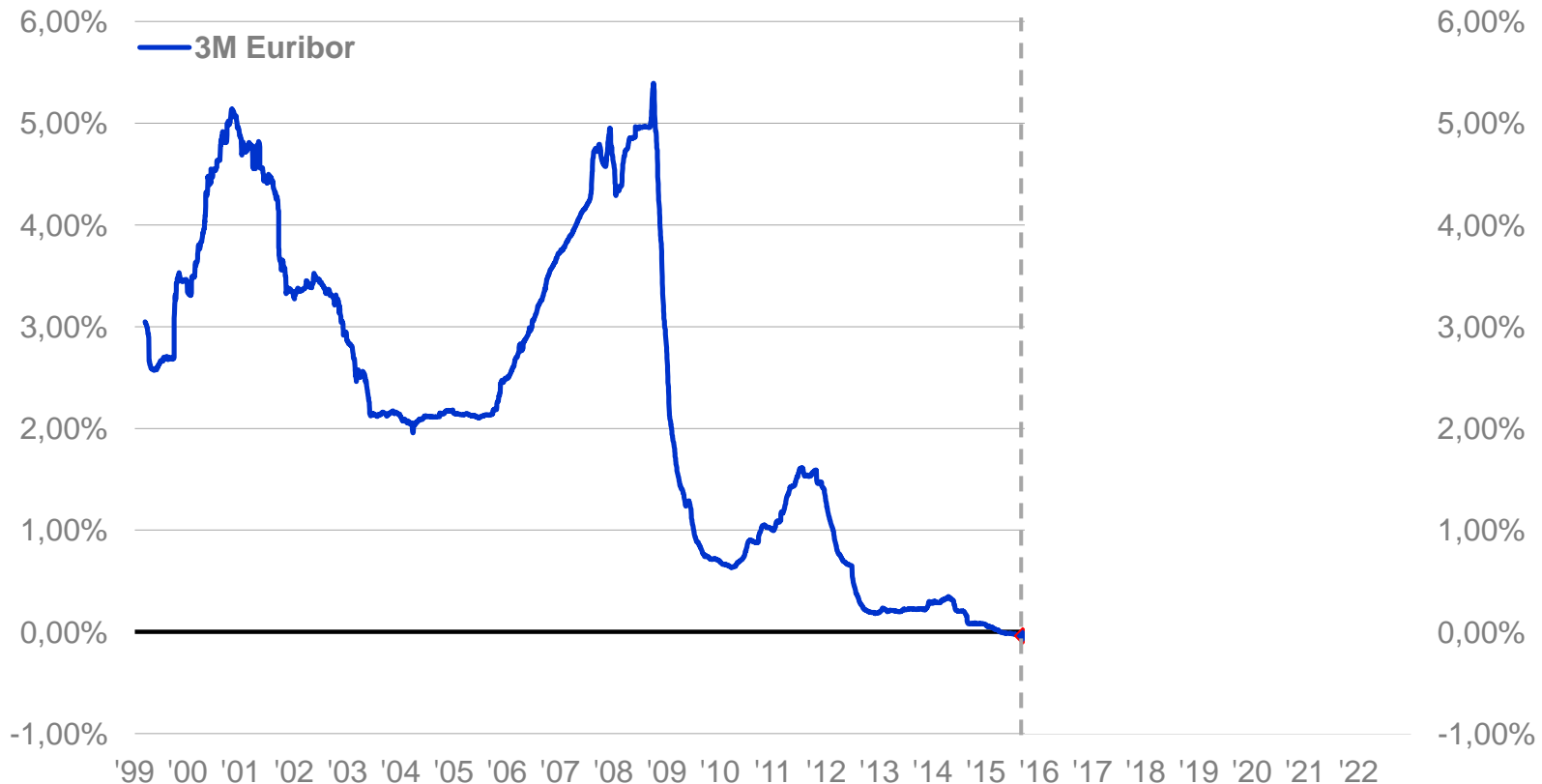
Quellen: Eurostat, eigene Berechnungen

Konjunkturentwicklung in China: Abnehmendes Wachstum seit 2010



Quelle: Bloomberg

Geldmarkt-Zinsen (3-Monats Euribor): Wann verlassen wir die Nullzinswelt ?



Historische Betrachtungen und Prognosen stellen keinen verlässlichen Indikator für künftige Wertentwicklungen dar.

Quelle: Bloomberg

Kapitalmarkt-Renditen (10J Bundesanleihe):

Nach über 20 Jahren können die Renditen nicht mehr weiter fallen

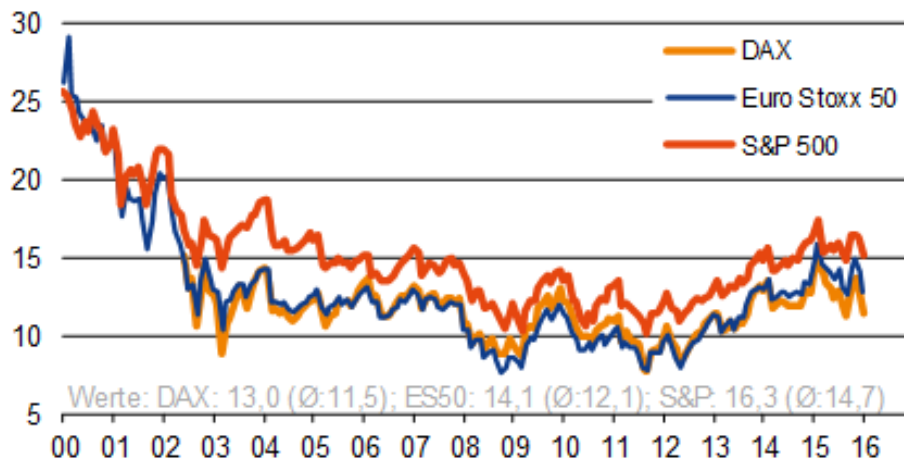


Historische Betrachtungen und Prognosen stellen keinen verlässlichen Indikator für künftige Wertentwicklungen dar.

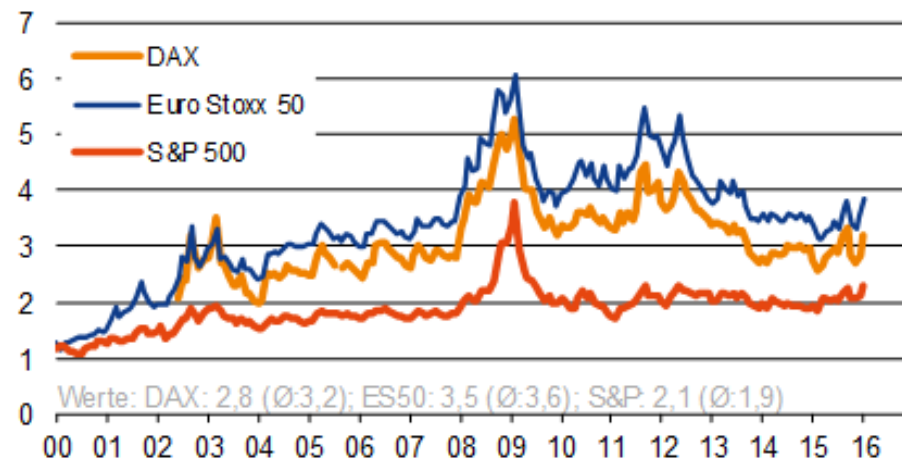
Quelle: Bloomberg

Bewertungsübersicht Indizes

Kurs / Gewinn - Verhältnis

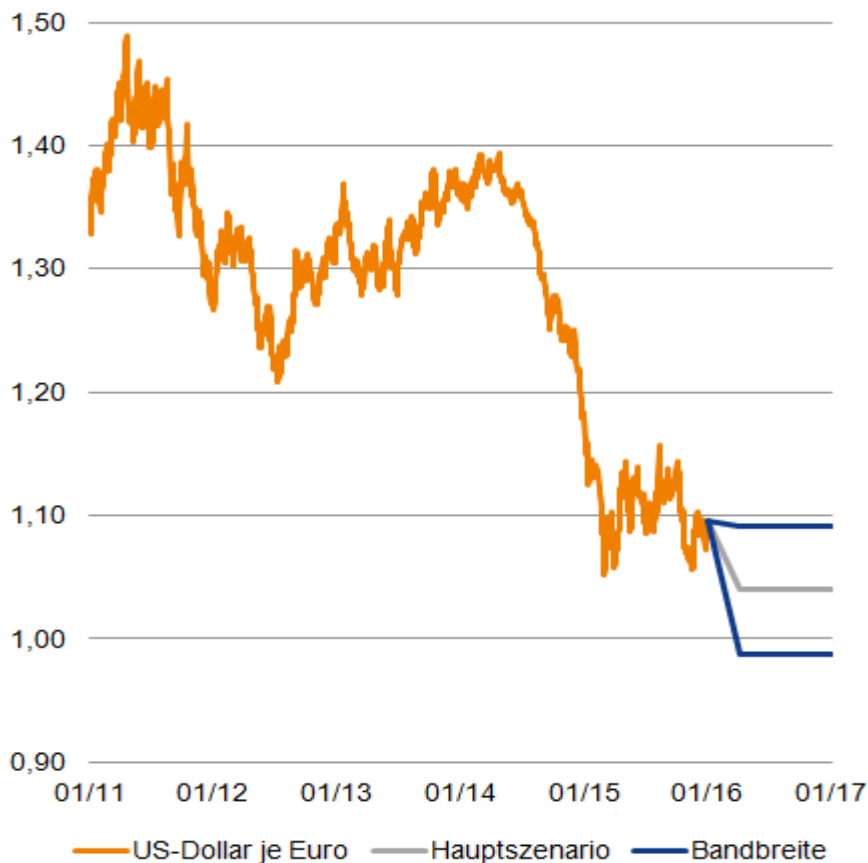


Dividendenrendite [%]



Quelle: DZ-BANK

Euro-Dollar: USD Aufwertung schreitet fort



Quelle: DZ-BANK

Pro Euro:

- Europäische Wirtschaft stabilisiert sich auf moderaten Niveaus.

Contra Euro:

- US Wirtschaft weiterhin robuster als Eurozone
- Fed auf dem Weg zu weiteren Zinserhöhungen, EZB weiterhin sehr expansiv
- Politische Risiken bestehen

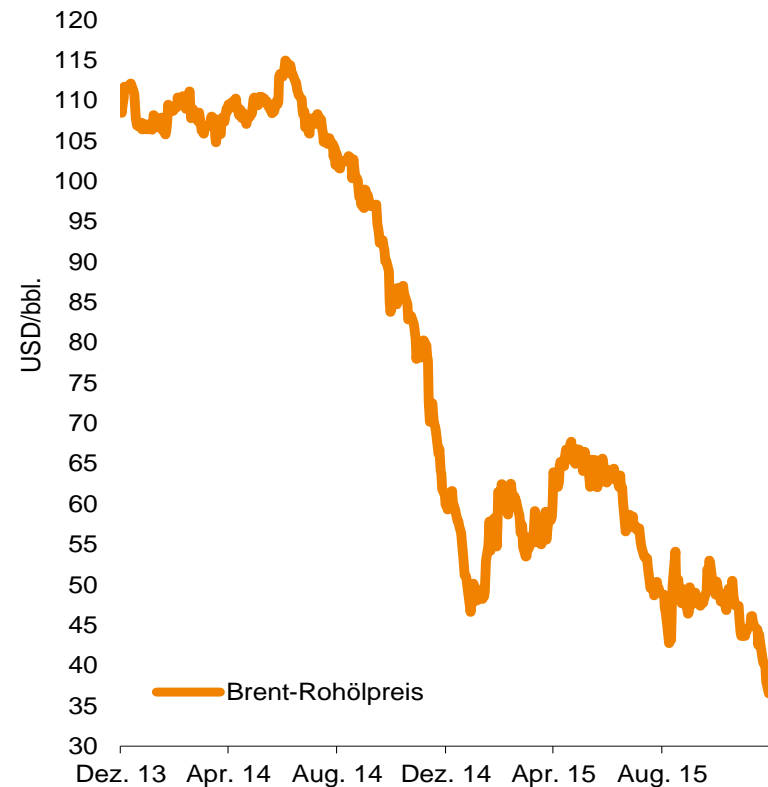
Fazit:

- Der Euro hat gegenüber dem US-Dollar klar das Nachsehen und sollte auf Sicht von 3 Monaten weiter fallen. Auf Sicht von 6-12 Monaten erwarten wir dann eine Stabilisierung auf niedrigen Niveaus.

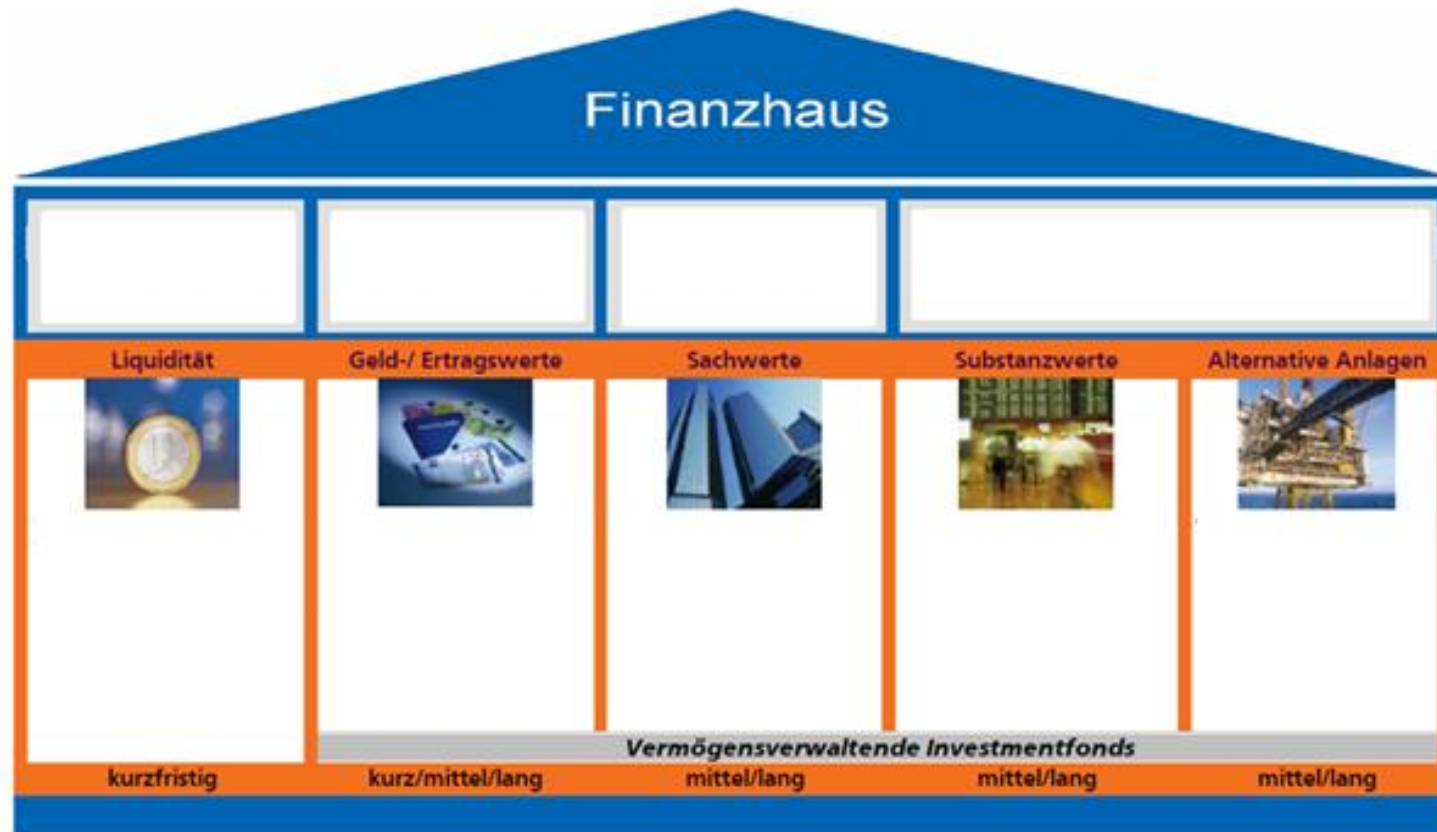
Rohöl: Zweite (ausdauerndere) Niedrigpreisphase

- Saudi-Arabien hat im Herbst 2014 die Rolle des Swing-Produzenten am Rohölmarkt „aufgekündigt“.
- Die erste Niedrigpreisphase hat aus saudischer Perspektive (noch) nicht die gewünschten Implikationen gezeitigt. Weder wurden die Hochkosten-Anbieter aus dem Markt gedrängt noch andere Big-Player zur gemeinsamen Marktverantwortung stimuliert.
- Neues Basis-Szenario: Die zweite (verlängerte) Anwendung der „Niedrigpreis-Medizin“ soll die Balance auf dem Rohölmarkt nun endgültig wieder herstellen.

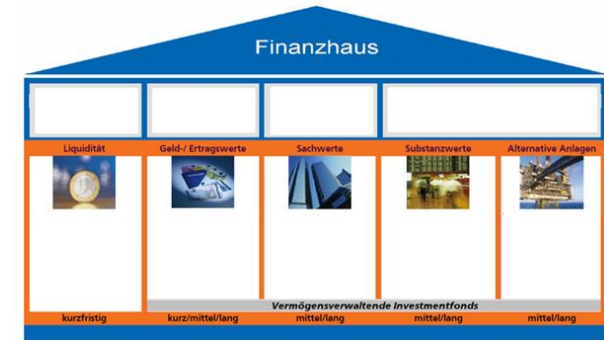
Rohölpreis unterschreitet die 40-USD-Grenze



Jedes Beratungsgespräch verstehen wir immer auch als Vermögensstrukturgespräch



Fazit



- Weltkonjunktur mit Störfeuern – aber der Wachstumsmotor läuft
- Kurzfristiges Zinsniveau unter Banken mit negativem Vorzeichen
- Langfristige Zinsen – 10-jährige Bundesanleihe unter 1 %
- Rentenmärkte bieten nur im bonitätsschwächeren Bereich auskömmliche Renditen
- Aktien nach Kursrückgängen mit Potenzial (Dividendenrendite Europa > 3 %)
- Offene Premium-Immobilienfonds mit einer Renditeerwartung > 2 % mit Mehrwert
- Die individuelle Vermögensstruktur ist und bleibt die wesentliche Zielgröße um Chancen zu wahren und Risiken zu streuen

Ihr Ansprechpartner



Karsten Pohl

Leiter Private Banking
Neuer Platz 1
33098 Paderborn

Telefon: 05251 294-410

Fax: 05251 294-343

E-Mail: private.banking@volksbank-phd.de

Wichtige Hinweise

Bitte beachten Sie, dass diese Präsentationsunterlagen von der Volksbank Paderborn-Höxter-Detmold erstellt wurden und ausschließlich zu Ihrer Information dienen. Sie stellen kein Angebot, keine Aufforderung zur Abgabe eines Angebotes zum Kauf oder Verkauf, keine Anlageberatung und keine Finanzanalyse dar. Die vorgestellten Produkte können für den einzelnen Anleger nicht oder nur bedingt geeignet sein, jeweils abhängig von den Anlagezielen, dem Anlagehorizont und der Risikoneigung.

Eine Investitionsentscheidung sollte nicht auf Basis dieser Präsentationsunterlagen erfolgen. Bitte konsultieren Sie vor einem Wertpapierkauf bzw. einer Wertpapierdienstleistung stets Ihre(n) Anlageberater(in), die/der Ihnen gerne detailliert Chancen und Risiken in einem individuellen Beratungsgespräch erläutert.

Aus Vergangenheitsbetrachtungen können keinerlei Rückschlüsse auf eine zukünftige Entwicklung gezogen werden. Alle hierin enthaltenen Aussagen, Bewertungen und Stellungnahmen des Verfassers stimmen nicht notwendigerweise mit denen des Emittenten bzw. Dritter überein. Die Volksbank hat die in dieser Präsentation enthaltenen Informationen selbst erstellt bzw. z.T. aus als zuverlässig angesehenen Quellen übernommen, ohne diese jedoch selbst zu verifizieren. Entsprechend kann keine Gewährleistung hinsichtlich Vollständigkeit, Richtigkeit und Genauigkeit gegeben werden. Die Informationen entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokumentes. Sie können auf Grund zukünftiger Entwicklungen überholt sein, ohne dass das Dokument geändert wurde.

Die steuerliche Behandlung von Finanzinstrumenten hängt von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Investors ab und kann künftigen Veränderungen unterworfen sein. Zu steuerlichen Detailfragen empfehlen wir, einen Steuerberater zu konsultieren.

Die Volksbank übernimmt keine Haftung für mittelbare oder unmittelbare Schäden, die durch die Verteilung und/oder Verwendung dieser Präsentationsunterlagen im Zusammenhang stehen.