



Haspa

Hamburger Sparkasse

Kapitalmarkt 2026

Die Lage im Nahen Osten:
Eine Einordnung und Beschreibung möglicher
Auswirkungen auf die Vermögensstruktur

Hamburger Sparkasse | TR Marktanalytik | 09.03.2026

Agenda

1. Aktuelle Situation
2. Markt und Volkswirtschaft – Ölpreis dominiert
3. Ableitungen für die Anlagestrategie
4. Entwicklung der Portfolios

Aktuelle Situation

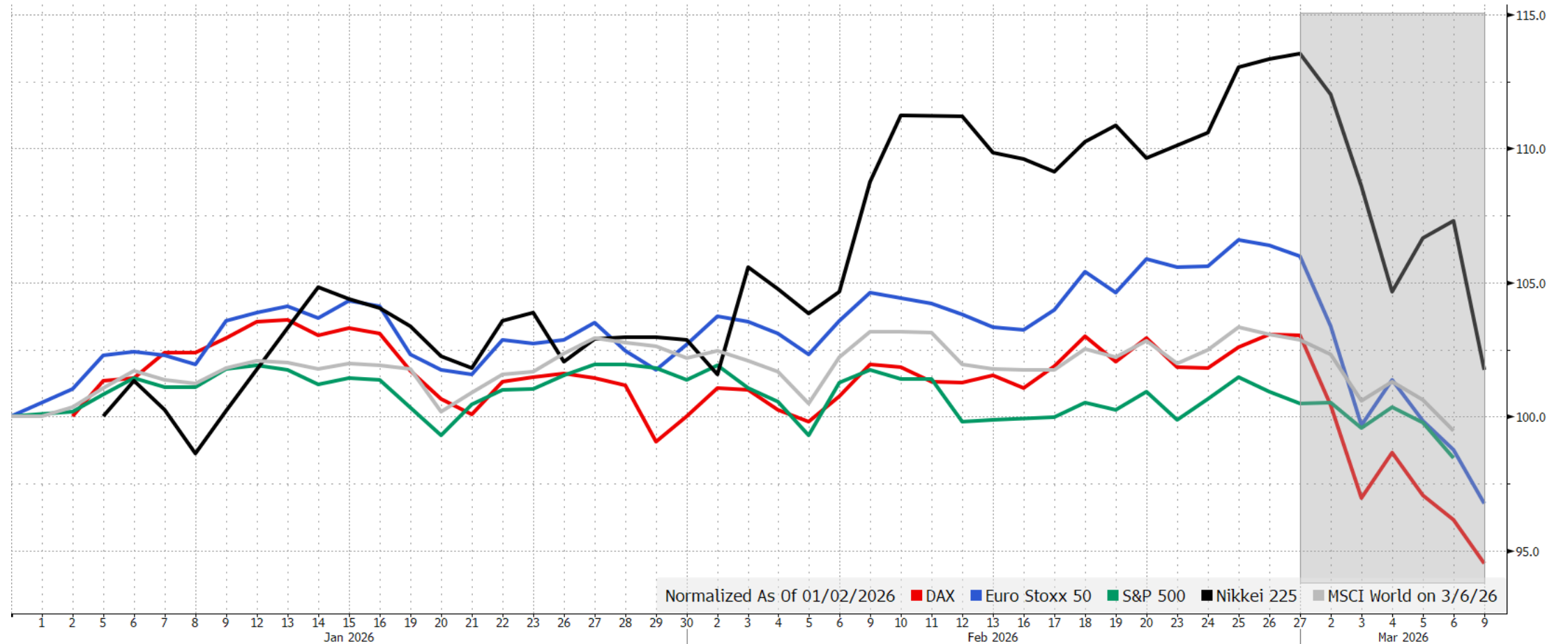
Aktuelle Situation

- Dreh- und Angelpunkte / Schlüsselfaktoren
 - Ölpreis
 - Dauer des Konfliktes
- Strategie der USA?
 - Ohne Fakten keine seriöse Prognose über Dauer möglich
- Was glaubt der Markt?
 - Noch kein Risk Off-Szenario
 - Aktuell eher Mean Reversion
- Szenarien nur bedingt geeignet
 - Entscheidungen unter Unsicherheit, Wahrscheinlichkeiten nur bedingt gegeben

Wertentwicklung Aktien

Je westlicher desto besser - Wall Street bisher weniger tangiert

Internationale Indizes



Copyright© 2026 Bloomberg Finance L.P.

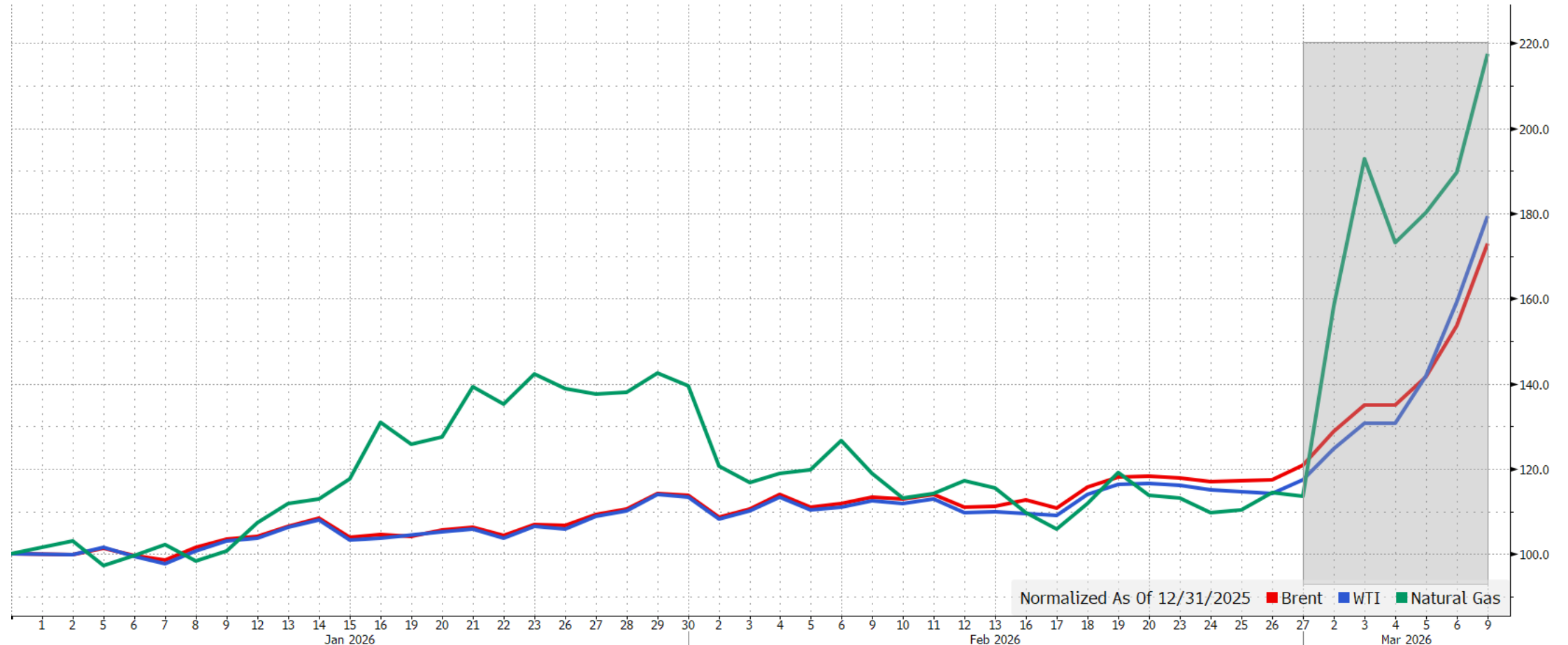
Die vergangene Wertentwicklung stellt keinen verlässlichen Indikator für die zukünftige Wertentwicklung dar.

Hamburger Sparkasse | TR Marktanalytik | 09.03.2026

Wertentwicklung Rohstoffe

Das Nadelöhr - Sorgen um Lieferengpässe bei Öl und Gas

Rohstoffe Energie



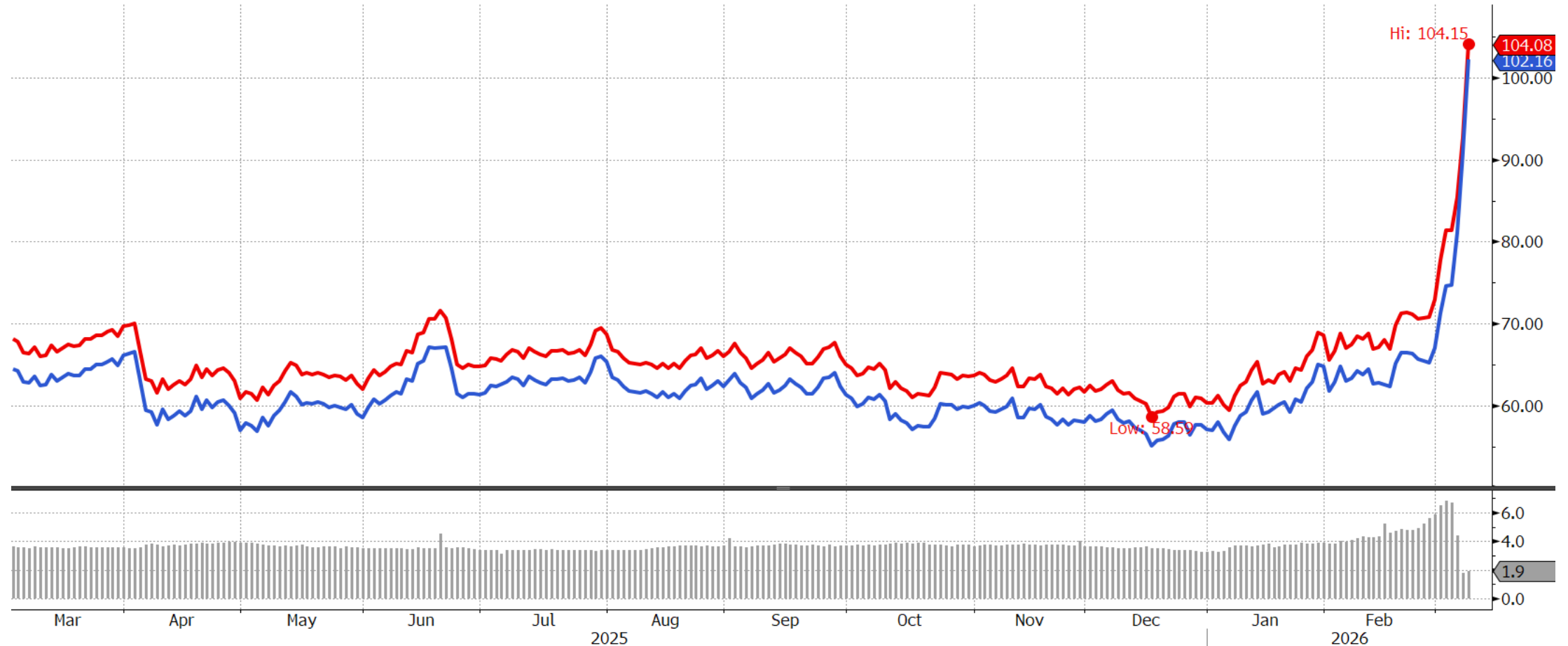
Copyright© 2026 Bloomberg Finance L.P.

Die vergangene Wertentwicklung stellt keinen verlässlichen Indikator für die zukünftige Wertentwicklung dar.

Wertentwicklung Rohstoffe

USA zwar Nettoexporteur, aber auch im Krisenszenario

Ölpreise: Brent vs. WTI



Copyright© 2026 Bloomberg Finance L.P.

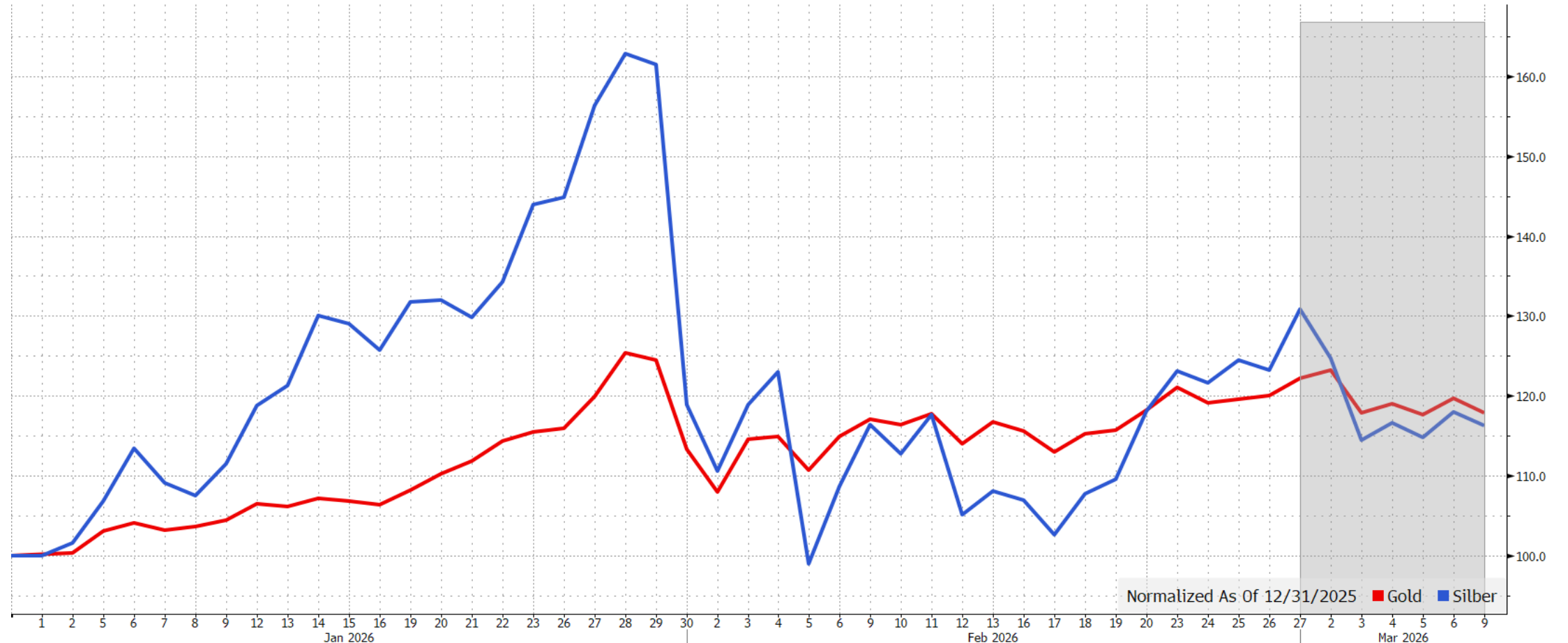
Die vergangene Wertentwicklung stellt keinen verlässlichen Indikator für die zukünftige Wertentwicklung dar.

Hamburger Sparkasse | TR Marktanalytik | 09.03.2026

Wertentwicklung Rohstoffe

(Noch) keine Flucht in Edelmetalle

Rohstoffe Edelmetalle



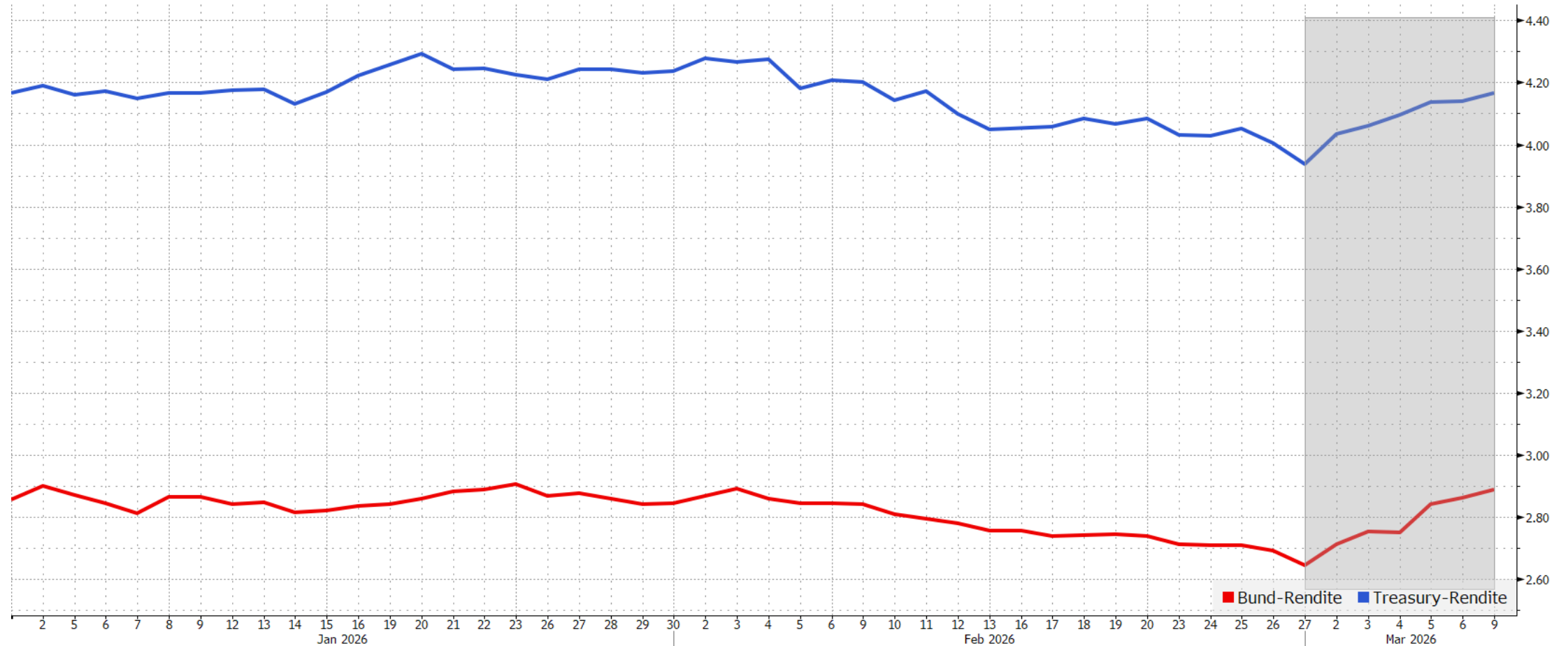
Copyright© 2026 Bloomberg Finance L.P.

Die vergangene Wertentwicklung stellt keinen verlässlichen Indikator für die zukünftige Wertentwicklung dar.

Wertentwicklung Renten

Leicht aufwärts, aber spürbar bei langen Staatsrenditen

Renditen Staatsanleihen



Copyright© 2026 Bloomberg Finance L.P.

Die vergangene Wertentwicklung stellt keinen verlässlichen Indikator für die zukünftige Wertentwicklung dar.

Wertentwicklung Währung

Normales Reaktionsmuster - Safe Haven

Greenback



Copyright© 2026 Bloomberg Finance L.P.

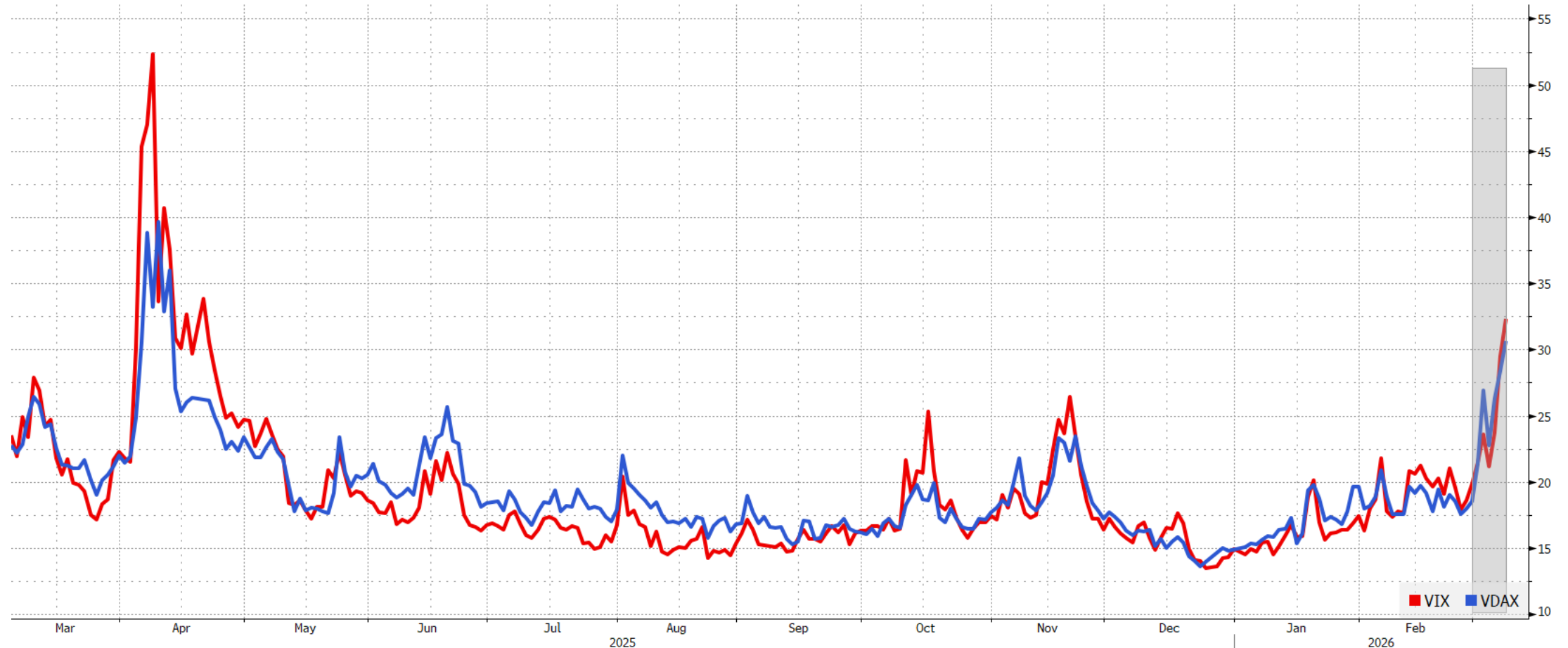
Die vergangene Wertentwicklung stellt keinen verlässlichen Indikator für die zukünftige Wertentwicklung dar.

Hamburger Sparkasse | TR Marktanalytik | 09.03.2026

Entwicklung Volatilität

Wall Street bleibt abgeklärt, aber Verunsicherung wächst

Volatilität



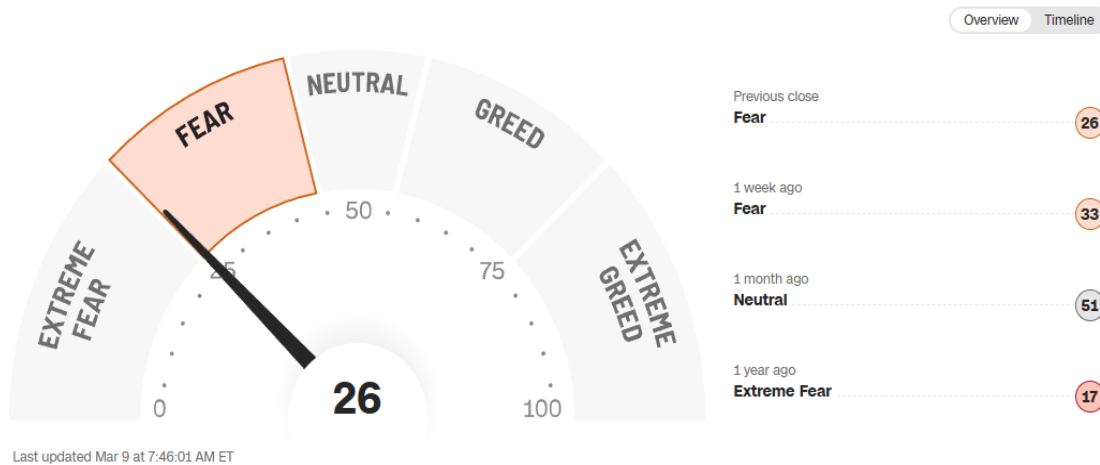
Copyright© 2026 Bloomberg Finance L.P.

Die vergangene Wertentwicklung stellt keinen verlässlichen Indikator für die zukünftige Wertentwicklung dar.

Hamburger Sparkasse | TR Marktanalytik | 09.03.2026

Sentiment

Pessimismus an der Wall Street gestiegen - aber (noch) nicht dramatisch

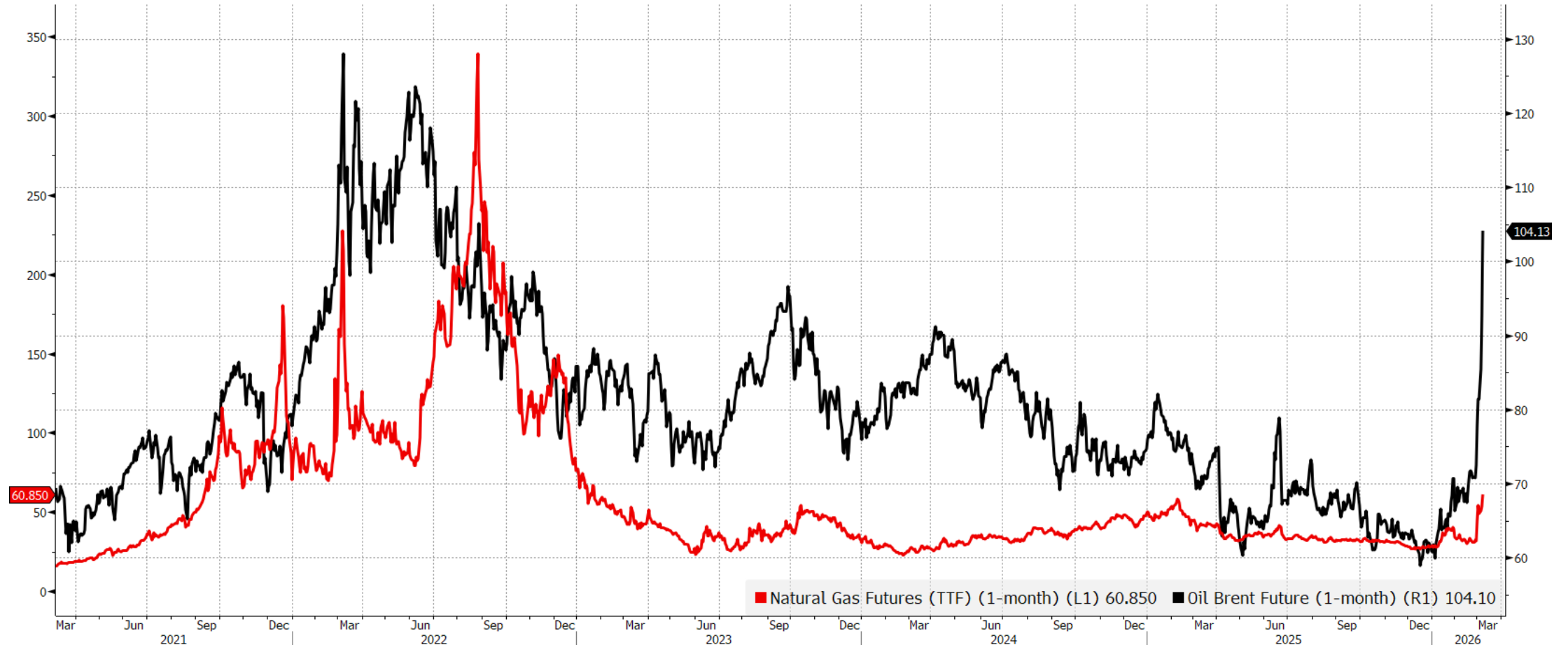


Markt und Volkswirtschaft – Ölpreis dominiert

Öl- und Gaspreise deutlich gestiegen

2022 nicht mehr weit weg

Öl und Gas Preise



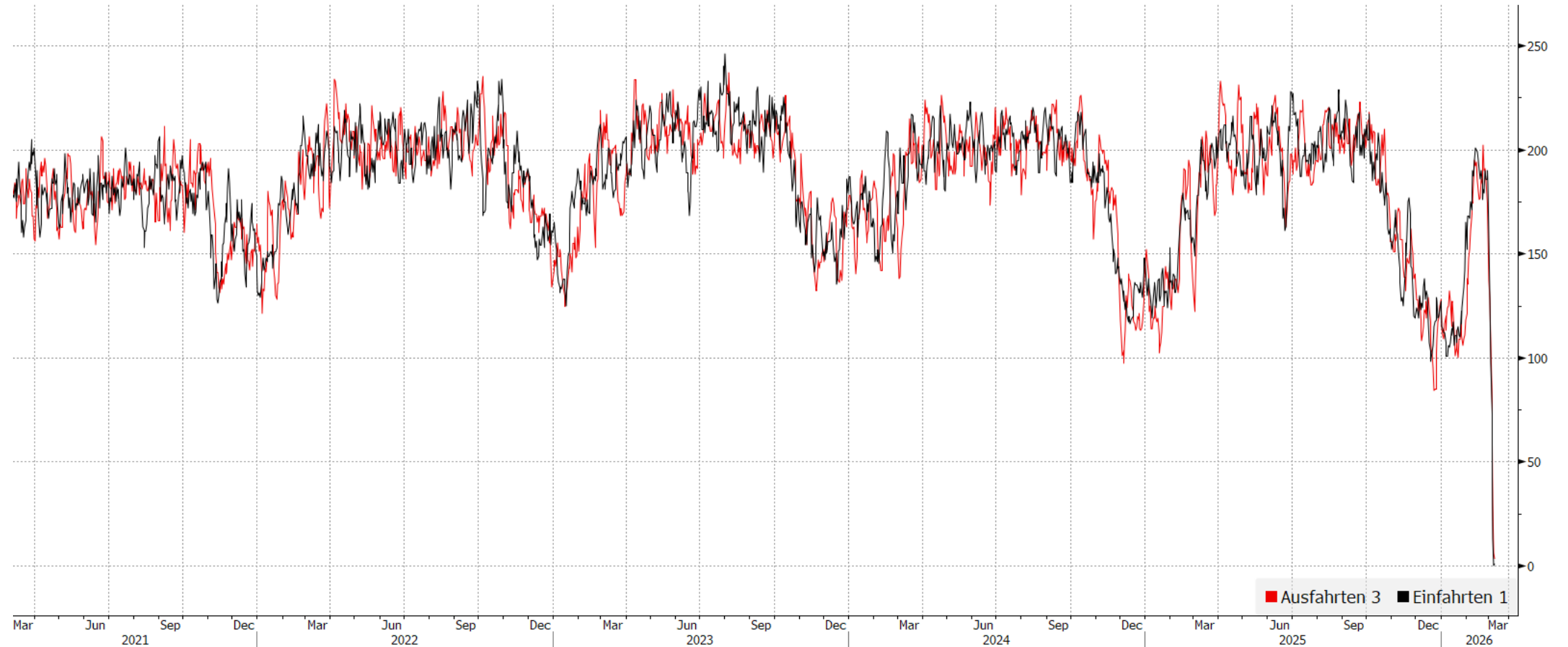
Copyright © 2026 Bloomberg Finance L.P.

Die vergangene Wertentwicklung stellt keinen verlässlichen Indikator für die zukünftige Wertentwicklung dar.

Hamburger Sparkasse | TR Marktanalytik | 09.03.2026

Verkehr eingestellt

Anzahl an Tankern die die Straße von Hormus durchqueren
Gleitender Durchschnitt über 7 Tage

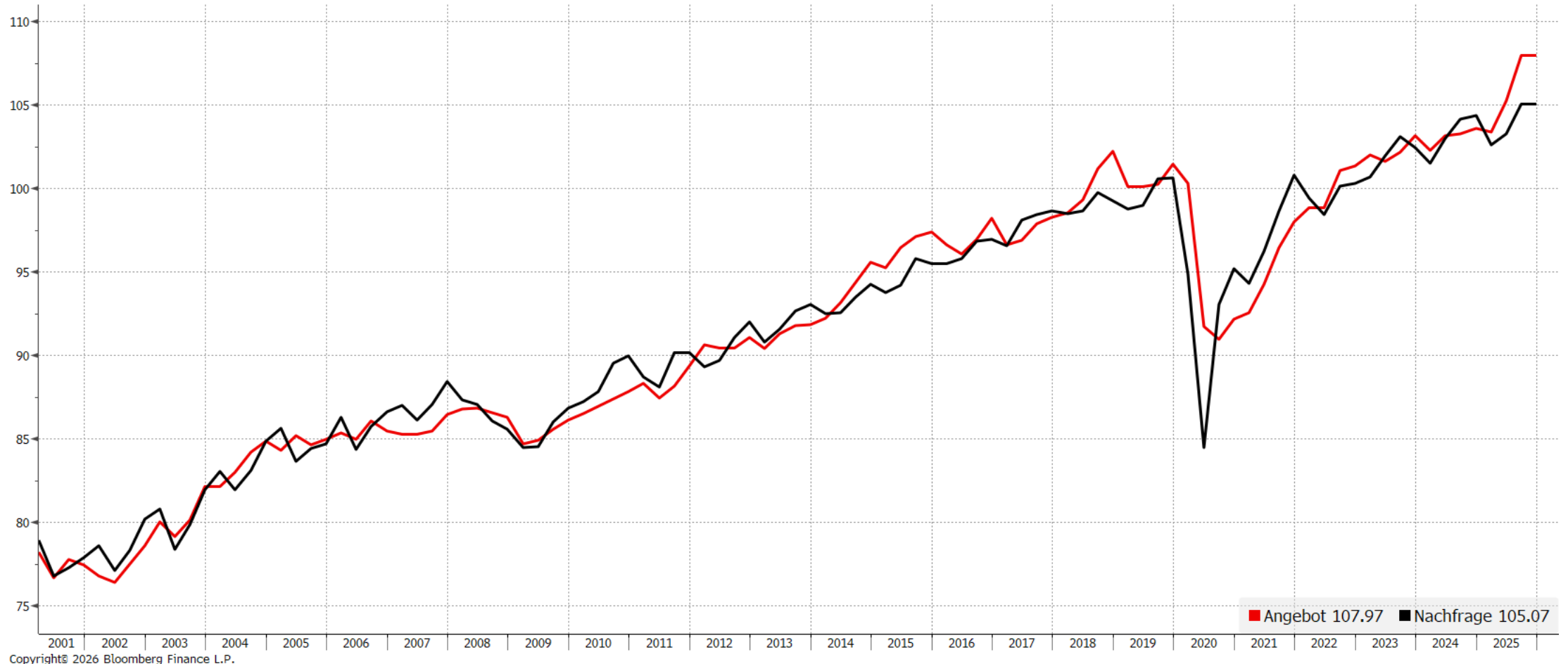


Copyright© 2026 Bloomberg Finance L.P.

Das Jahr 2025 endete mit einem deutlichen Überangebot

Kann längeren Ausfall der Straße von Hormus zwar nicht kompensieren, aber preisdämpfend wirken

Rohöl: Globales Angebot und Nachfrage (in Mio. Barrel pro Tag)

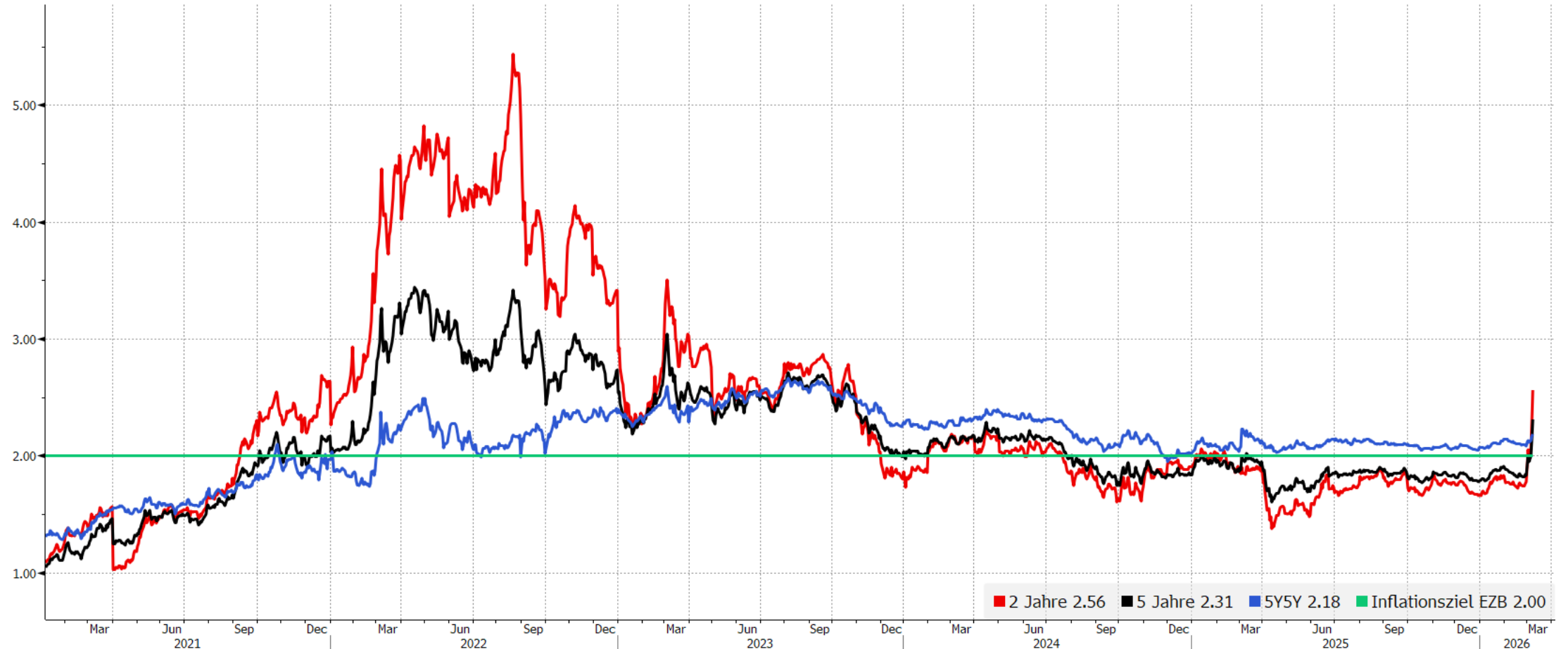


Die vergangene Wertentwicklung stellt keinen verlässlichen Indikator für die zukünftige Wertentwicklung dar.

Inflationserwartungen im Euroraum

Anstieg bei den Inflationserwartungen

Euroraum: Inflation-Swaps



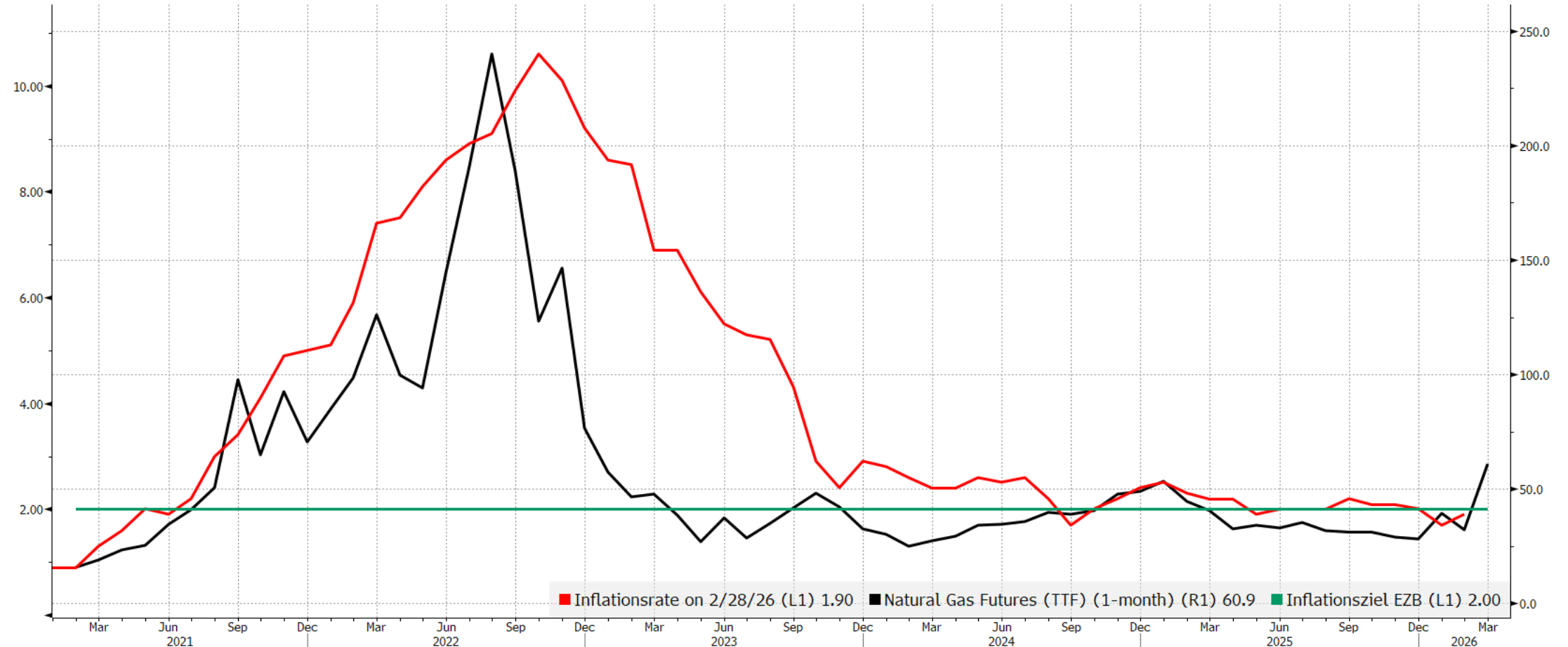
Copyright© 2026 Bloomberg Finance L.P.

Die vergangene Wertentwicklung stellt keinen verlässlichen Indikator für die zukünftige Wertentwicklung dar.

Inflationsentwicklung im Euroraum

Steigende Energiepreise könnten Inflationsziel der EZB gefährden

Euroraum Inflationsrate und Gaspreis



Copyright© 2026 Bloomberg Finance L.P.

Die vergangene Wertentwicklung stellt keinen verlässlichen Indikator für die zukünftige Wertentwicklung dar.

Hamburger Sparkasse | TR Marktanalytik | 09.03.2026

Auswirkungen von Energiepreis - Shocks auf den Euroraum

Übersicht empirischer und modelltheoretischer Schätzungen

Ölpreis Schock	Auswirkung auf Inflation u. BIP	Quelle
+ \$30	Inflationsrate: + 0,9 PP. / BIP: -0,6 %	Bloomberg Economics (2026)
Gaspreis Schock	Anstieg Inflation	Quelle
+10 %	Inflationsrate: + 0,6 PP.	Lopez et al. (2025)
+ 8 %	Inflationsrate: + 0,7 PP.	Adolfen et al. (2024)
Energiepreis Schock	Anstieg Inflation	Quelle
Tatsächliche Schocks in 2022	Inflationsrate: + 2,0 PP. / BIP: -1,0 PP.	Pfeiffer et al. (2025)
+ 25 %	Inflationsrate: + 2,0 PP. / BIP: -0,3 %	Burgert et al. (2025)

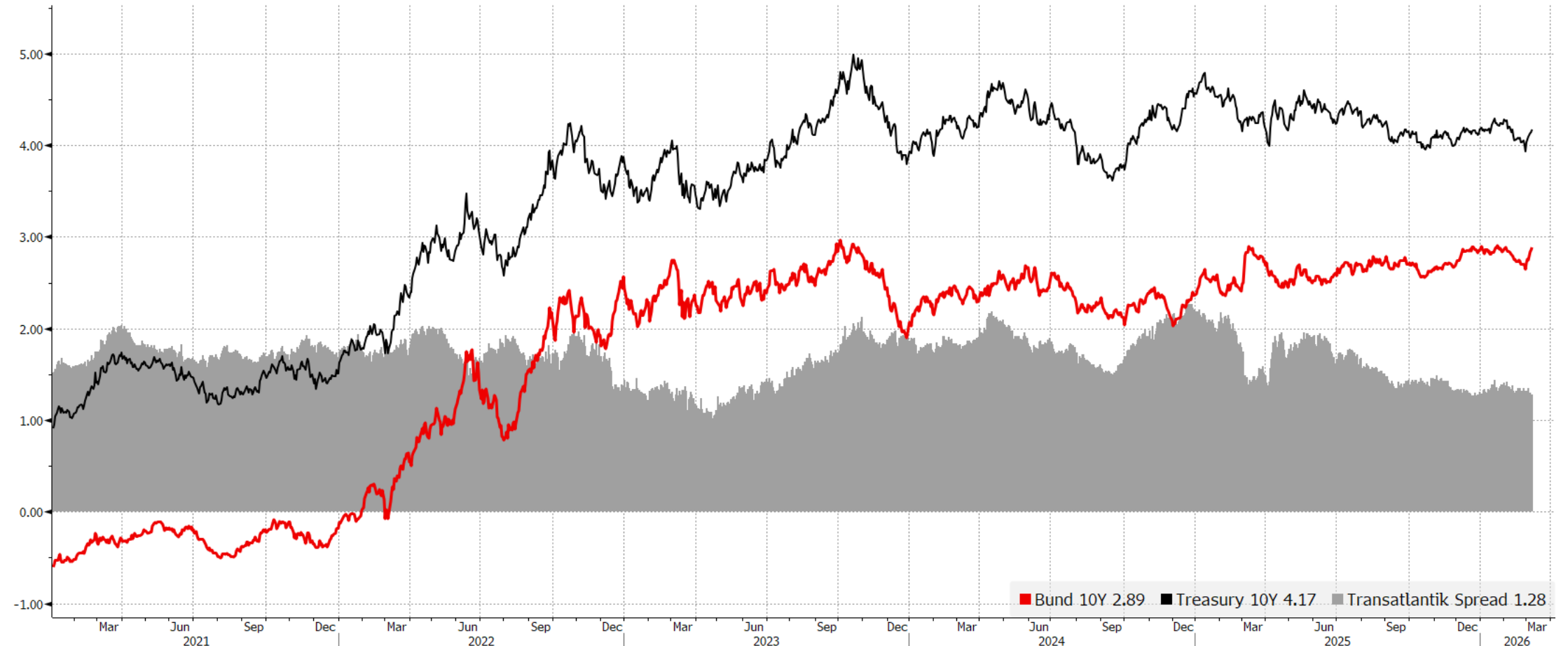
Quantitative Aussagen von gängigen Modellen gehen aufgrund unterschiedlicher Methodik und Betrachtungszeiträumen zum Teil stark auseinander. Deuten jedoch mehrheitlich auf 2 Aspekte hin:

- Energiepreisschocks führen zu schnellen Anstiegen, die relativ schnell wieder abklingen
- Im Euroraum erhöhen Gaspreisschocks die Inflationsrate stärker als Ölpreisschocks
- Uneinheitliches Bild bei Intensität von Zweit- und Drittrundeneffekten

Anleihen reagieren noch nicht als Sicherer Hafen

Inflationssorgen und die Aussicht auf weniger Leitzinssenkungen wirkten renditesteigernd

Transatlantik Spread



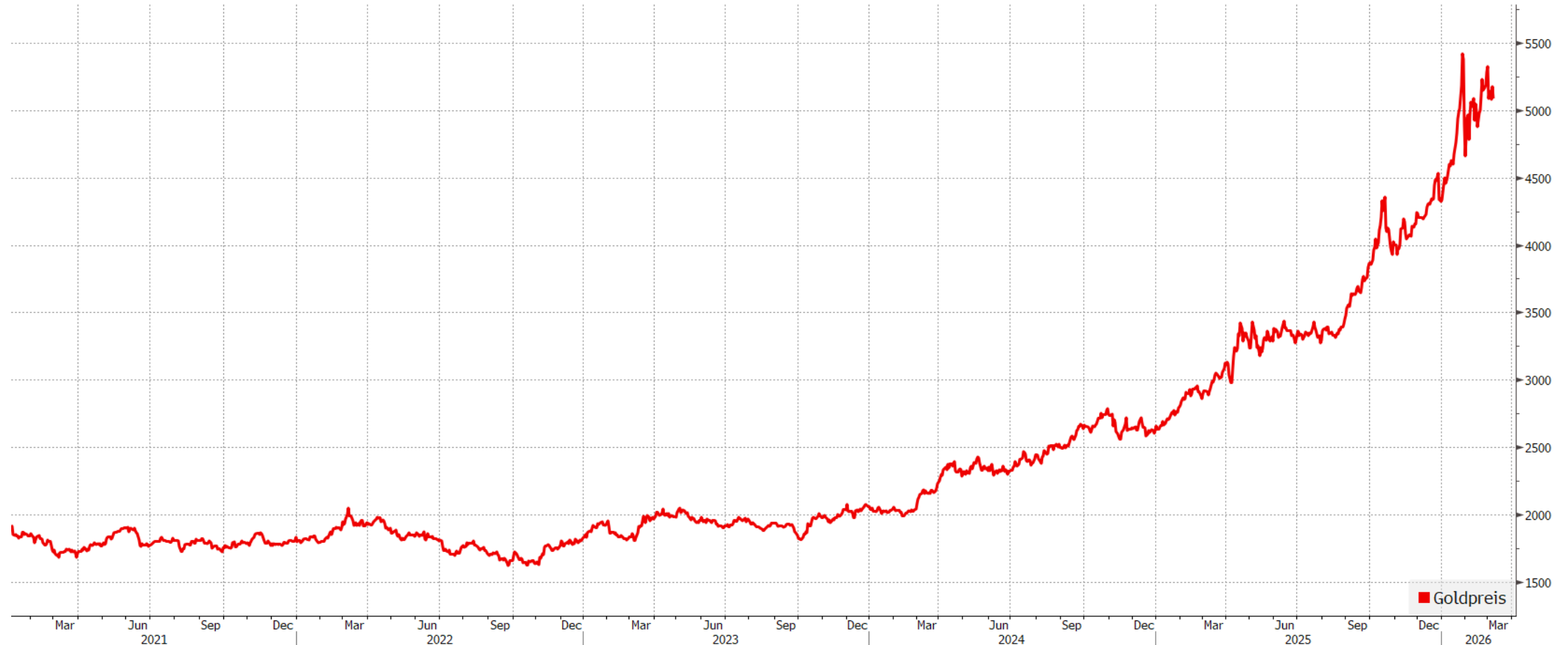
Copyright© 2026 Bloomberg Finance L.P.

Die vergangene Wertentwicklung stellt keinen verlässlichen Indikator für die zukünftige Wertentwicklung dar.

Hamburger Sparkasse | TR Marktanalytik | 09.03.2026

Gold mit extremen Anstieg im Vorfeld, zusätzlicher Höhenflug abgebrochen

Goldpreis in US-Dollar

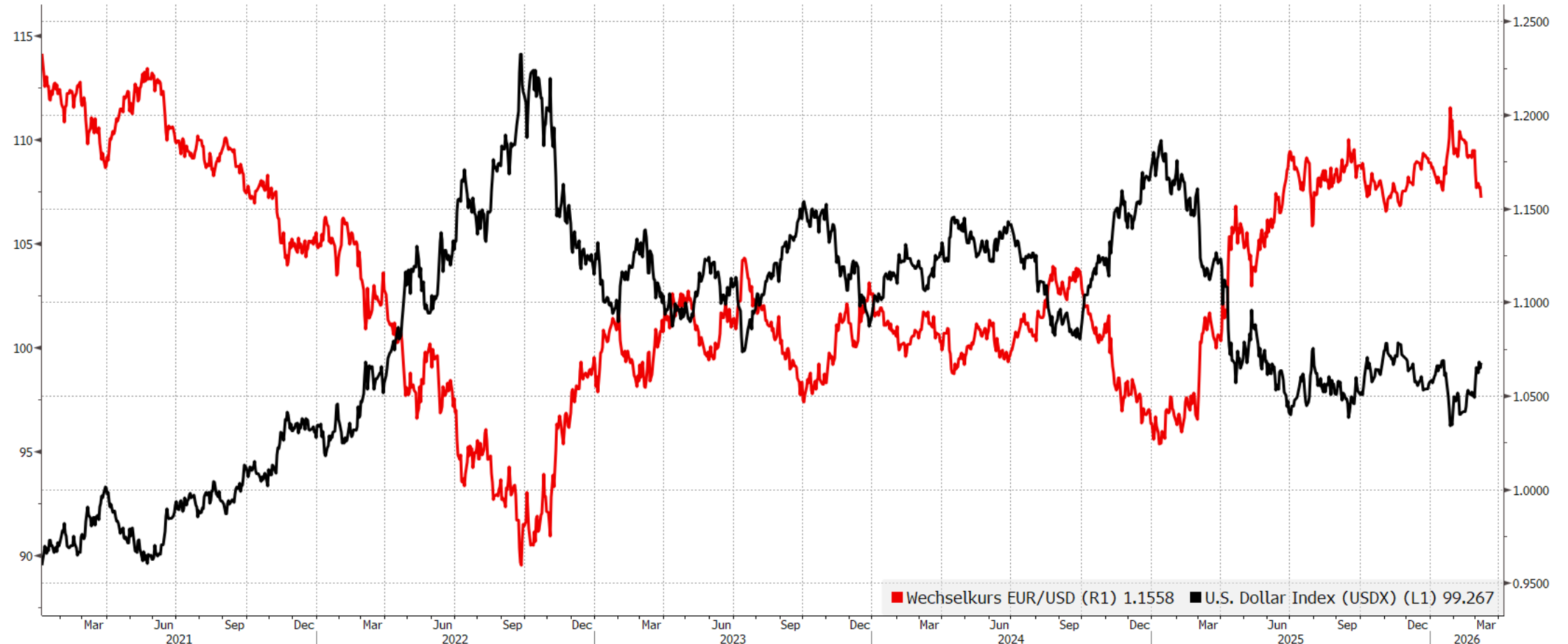


Copyright© 2026 Bloomberg Finance L.P.

US-Dollar kommt seinem Ruf als „Krisen-Währung“ bedingt nach

Aufwertung jedoch relativ gering. US-Dollar auf ähnlichem Niveau wie zum Jahresstart

Wechselkurs Euro / US-Dollar



Die vergangene Wertentwicklung stellt keinen verlässlichen Indikator für die zukünftige Wertentwicklung dar.

Ableitungen für die Anlagestrategie

Ableitungen für die Anlagestrategie

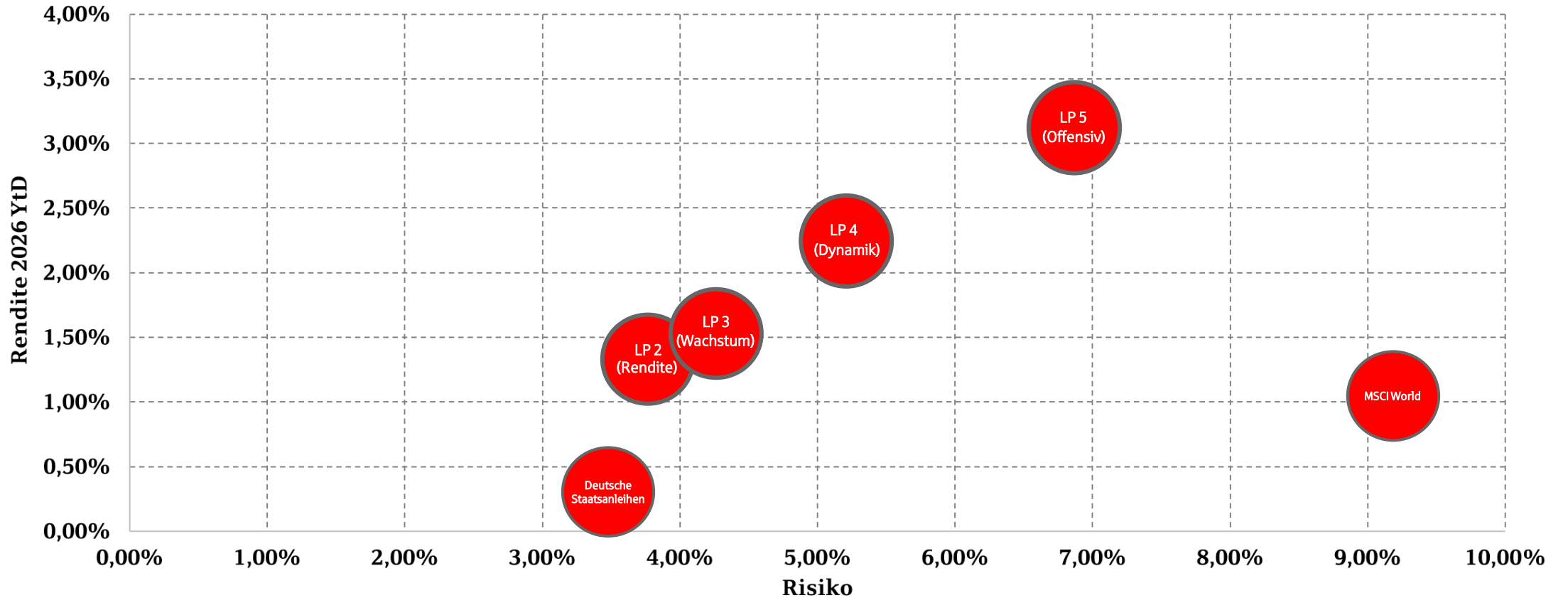
Chancen nutzen, Resilienz leben

- Chancen nutzen bleibt, Marktreaktionen bieten aber (noch) keine neuen Chancen
- Resilienz leben, ist weder zu spät – noch weniger richtig
 - Streuung, Streuung, Streuung ..., Blickpunkt Vermögensstruktur
 - Rebalancing Aktien ja, aber internationale Ausrichtung beibehalten
 - Keine Währungssicherung bei internationalen Aktien
 - Mit „Puffer“ investieren
 - Defensive Sektoren wohl vorerst die bessere Wahl
- Fazit: Chancen nutzen, Resilienz leben

Entwicklung der Portfolios

Rendite und Risiko der Leitportfolios im Jahr 2026

Vom 01.01. bis 06.03.2026

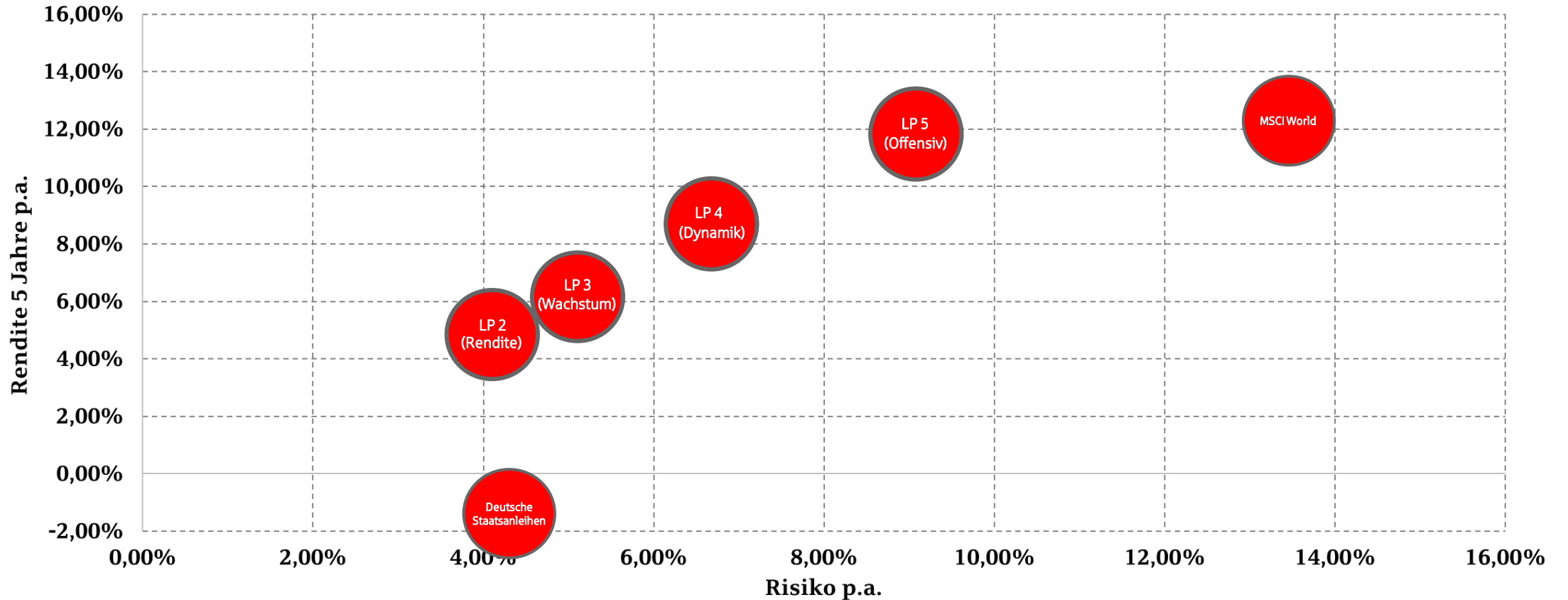


Quelle: Bloomberg (Stand: 06.03.2026), eigene Berechnungen. Beispielhafte Allokationen nach unterschiedlicher Risikobereitschaft. Die individuelle Allokation ergibt sich unter anderem aus der persönlichen Risikobereitschaft. Verwendete Produkte: JPM Global Select Equity, Deka-GlobalChampions, Fidelity Global Dividend, Deka-ESG Renten, iShares EUR Gov. Bond ETF, Deka-ImmobilienEuropa, EUWAX Gold II.

Die vergangene Wertentwicklung stellt keinen verlässlichen Indikator für die zukünftige Wertentwicklung dar.

Rendite und Risiko der Leitportfolios (5 Jahre)

Langfristiges Chance-/Risiko-Verhältnis intakt

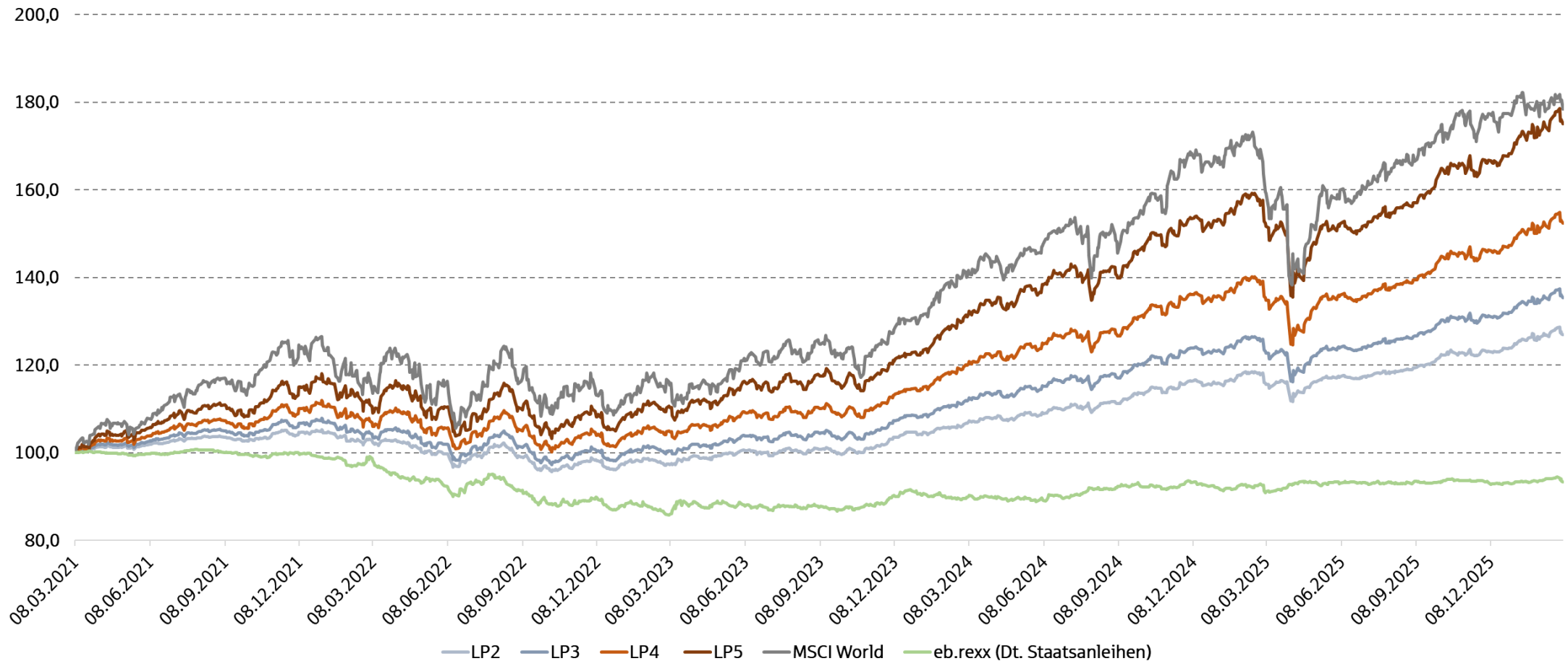


Quelle: Bloomberg (Stand: 06.03.2026), eigene Berechnungen. Beispielhafte Allokationen nach unterschiedlicher Risikobereitschaft. Die individuelle Allokation ergibt sich unter anderem aus der persönlichen Risikobereitschaft. Verwendete Produkte: JPM Global Select Equity, Deka-GlobalChampions, Fidelity Global Dividend, Deka-ESG Renten, iShares EUR Gov. Bond ETF, Deka-ImmobilienEuropa, EUWAX Gold II.

Die vergangene Wertentwicklung stellt keinen verlässlichen Indikator für die zukünftige Wertentwicklung dar.

Wertentwicklung der Leitportfolios in den vergangenen 5 Jahren

Indexierte Wertentwicklung (in EUR)



Quelle: Bloomberg (Stand: 06.03.2026), eigene Berechnungen. Beispielhafte Allokationen nach unterschiedlicher Risikobereitschaft. Die individuelle Allokation ergibt sich unter anderem aus der persönlichen Risikobereitschaft. Verwendete Produkte: JPM Global Select Equity, Deka-GlobalChampions, Fidelity Global Dividend, Deka-ESG Renten, iShares EUR Gov. Bond ETF, Deka-ImmobilienEuropa, EUWAX Gold II.

Die vergangene Wertentwicklung stellt keinen verlässlichen Indikator für die zukünftige Wertentwicklung dar.

Hamburger Sparkasse | TR Marktanalytik | 09.03.2026

Sie möchten auf dem Laufenden bleiben?

Jederzeit bestens informiert mit unserem digitalen Angebot!

Auch als Podcast für unterwegs als „Auf Kurs“ auf allen Plattformen



Bleiben Sie auf dem Laufenden.

Jederzeit bestens informiert: mit unserem digitalen Angebot unter haspa-kapitalmarkt.de oder mit unserem Kapitalmarkt Podcast „Auf Kurs“.

Wichtige Hinweise

Alle in der Präsentation enthaltenen Angaben, Informationen und Aussagen basieren auf Quellen, die von der Hamburger Sparkasse AG (Haspa) für zuverlässig gehalten werden. Die Angaben und Informationen stammen von den betroffenen Unternehmen oder aus öffentlich zugänglichen Medien. Die verwendeten Kursangaben und Kennzahlen stammen überwiegend vom Finanzdatenanbieter Bloomberg Finance L.P.. Die aufgrund dieser Quellen in der Präsentation geäußerten Meinungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile der Haspa dar.

Bitte beachten Sie, dass der Wert und die Rendite einer Investmentanlage sowohl steigen als auch fallen können. Eine positive Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für eine zukünftige positive Performance, und Anleger erhalten unter Umständen nicht den investierten Betrag. Wir weisen darauf hin, dass sich die Aussagen ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung beziehen. Bewertende Aussagen zur historischen Entwicklung lassen sich nicht auf die zukünftige Entwicklung übertragen. In die Bewertung eines Finanzinstrumentes fließen eine Vielzahl von Faktoren ein, die einer laufenden Veränderung unterliegen.

Die in dieser Unterlage enthaltenen Informationen stellen keine Anlageberatung dar, sondern dienen nur der Unterstützung einer selbstständigen Anlageentscheidung. Alle Angaben sind nicht als Empfehlung der Haspa zu verstehen.

Dieses Dokument richtet sich ausschließlich an Anleger der Bundesrepublik Deutschland und ist insbesondere weder für die Verbreitung in den Vereinigten Staaten, Großbritannien oder in den Niederlanden noch an US-Personen bestimmt.