



Märkte & Trends 2026:

Weltwirtschaft – Die Karten werden neu gemischt

Helaba Pressekonferenz

Dr. Gertrud Rosa Traud | Chefvolkswirtin | Managing Director
12. November 2025



„Who has all the cards? [...] There is more than one game. [...] We are going to play other games with other players.“
Mark Carney über das Verhältnis Kanadas zu den USA

Basisszenario

**Die Karten werden
neu gemischt**

Welthandelsordnung

Wettbewerbsfähigkeit

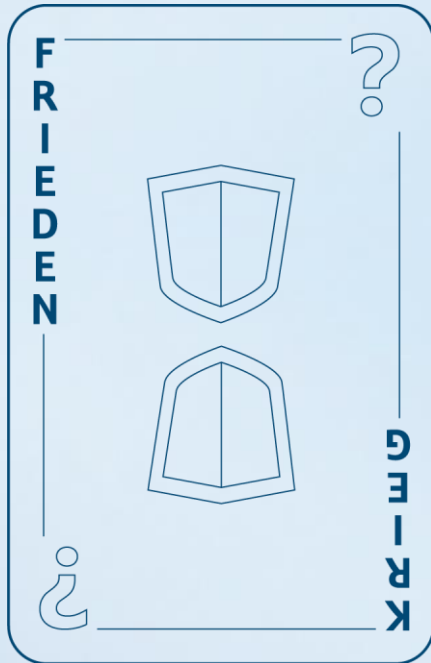
Sicherheitspolitik

Öffentliche Finanzen

Konjunktur



Sicherheitspolitik

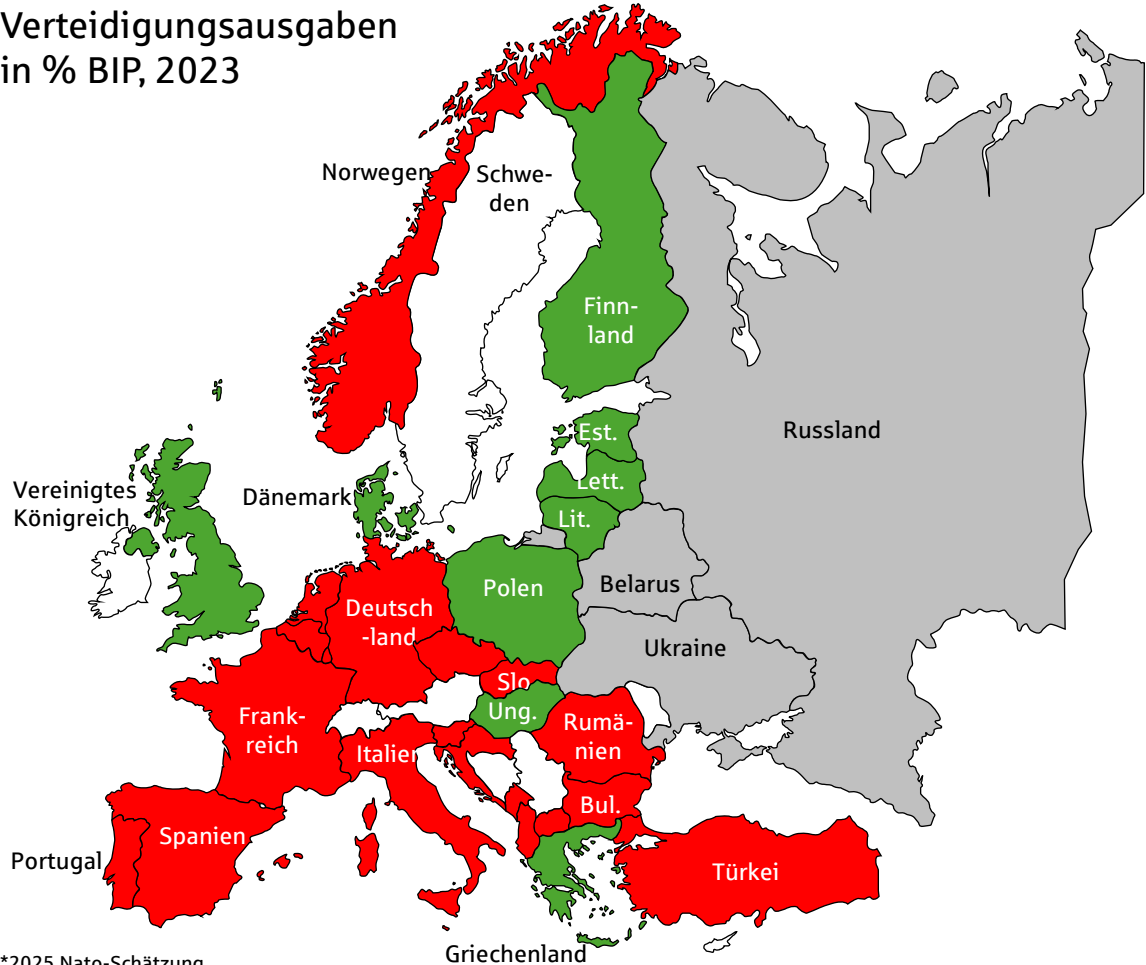


*„Die zehn Grundsätze: [...]
Sei innovativ! Sei kooperativ!
Lass Dir nicht in die Karten schauen!“
Sunzi, Die Kunst des Krieges*



2025 verfehlt voraussichtlich kein NATO-Mitglied mehr das 2 %-Ziel

Verteidigungsausgaben
in % BIP, 2023



*2025 Nato-Schätzung,
Rot: NATO-Ziel verfehlt; grün: NATO-Ziel erreicht
Quellen: Nato, Helaba Research & Advisory

Verteidigungsausgaben
in % BIP, 2025*

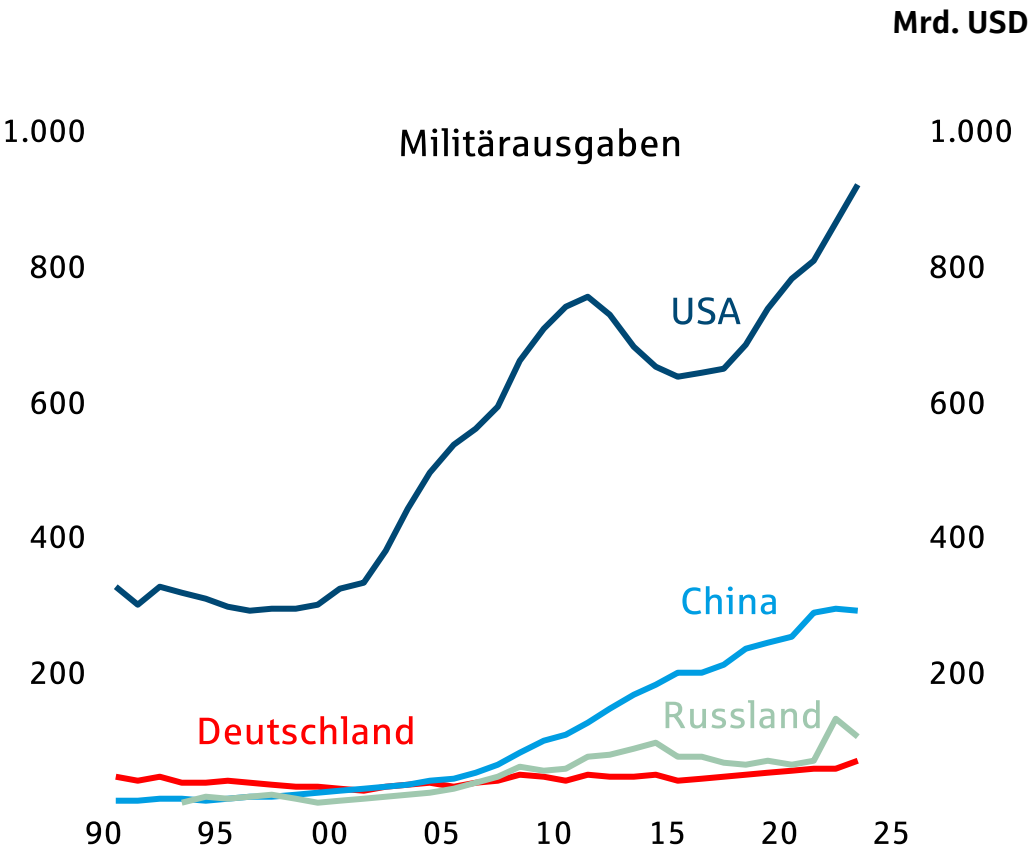


Deutschland nimmt Rüstung in den Fokus

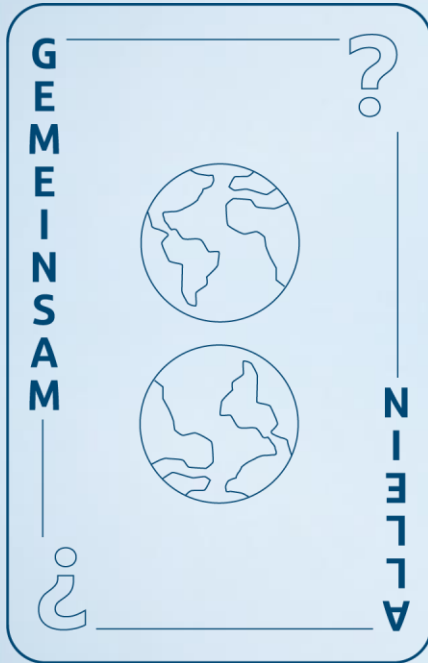
Global Firepower Index, Rang

2023	2024	2025
1. USA	1. USA	1. USA
2. Russland	2. Russland	2. Russland
3. China	3. China	3. China
4. Indien	4. Indien	4. Indien
5. UK	5. Südkorea	5. Südkorea
6. Südkorea	6. UK	6. UK
7. Pakistan	7. Japan	7. Frankreich
8. Japan	8. Türkei	8. Japan
9. Frankreich	9. Pakistan	9. Türkei
10. Italien	10. Italien	10. Italien
...	...	...
...	...	14. Deutschland
15. Ukraine	...	...
...	18. Ukraine	...
...	19. Deutschland	...
...	...	20. Ukraine
23. Taiwan	...	...
...	...	22. Taiwan
...	24. Taiwan	...
25. Deutschland	...	...

Quellen: www.globalfirepower.com, LSEG, Helaba Research & Advisory



Welthandels- ordnung

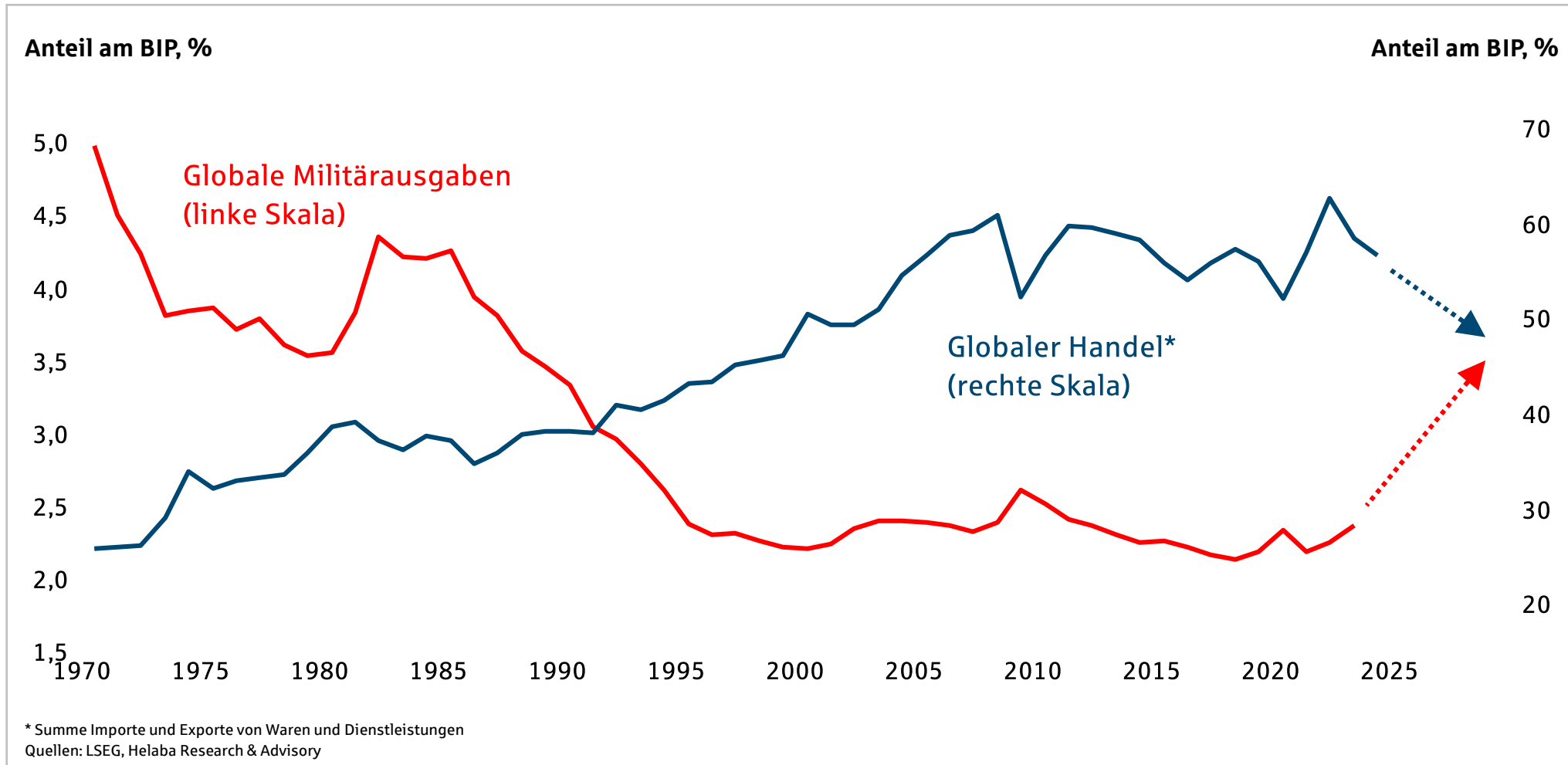


„The strong-dollar policy is completely intact with President Trump. We want the dollar to be strong.

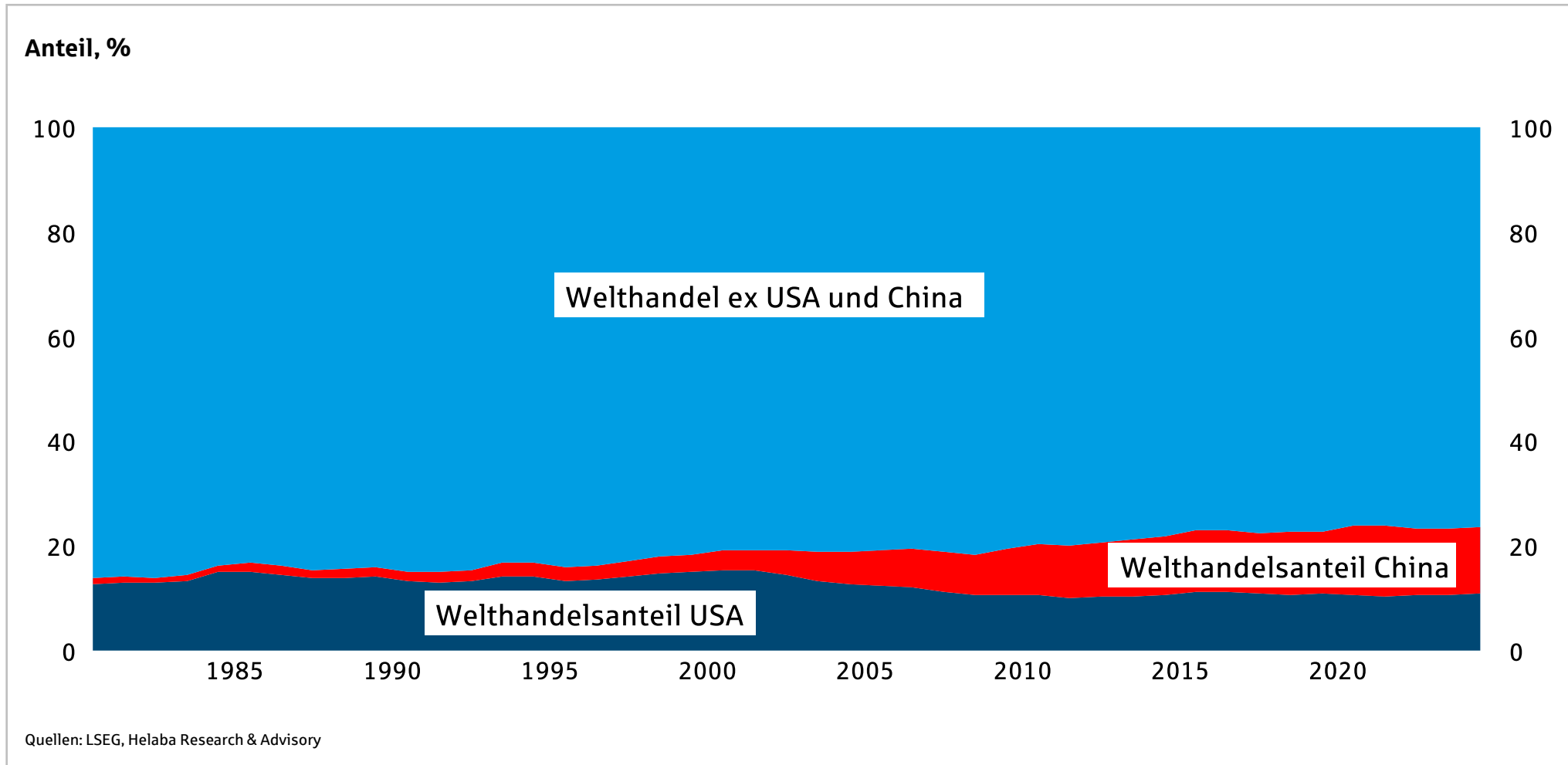
What we don't want is other countries to weaken their currencies, to manipulate their trade.“

Scott Bessent, US-Finanzminister

Mehr Rüstung, weniger Handel statt „Wandel durch Handel“

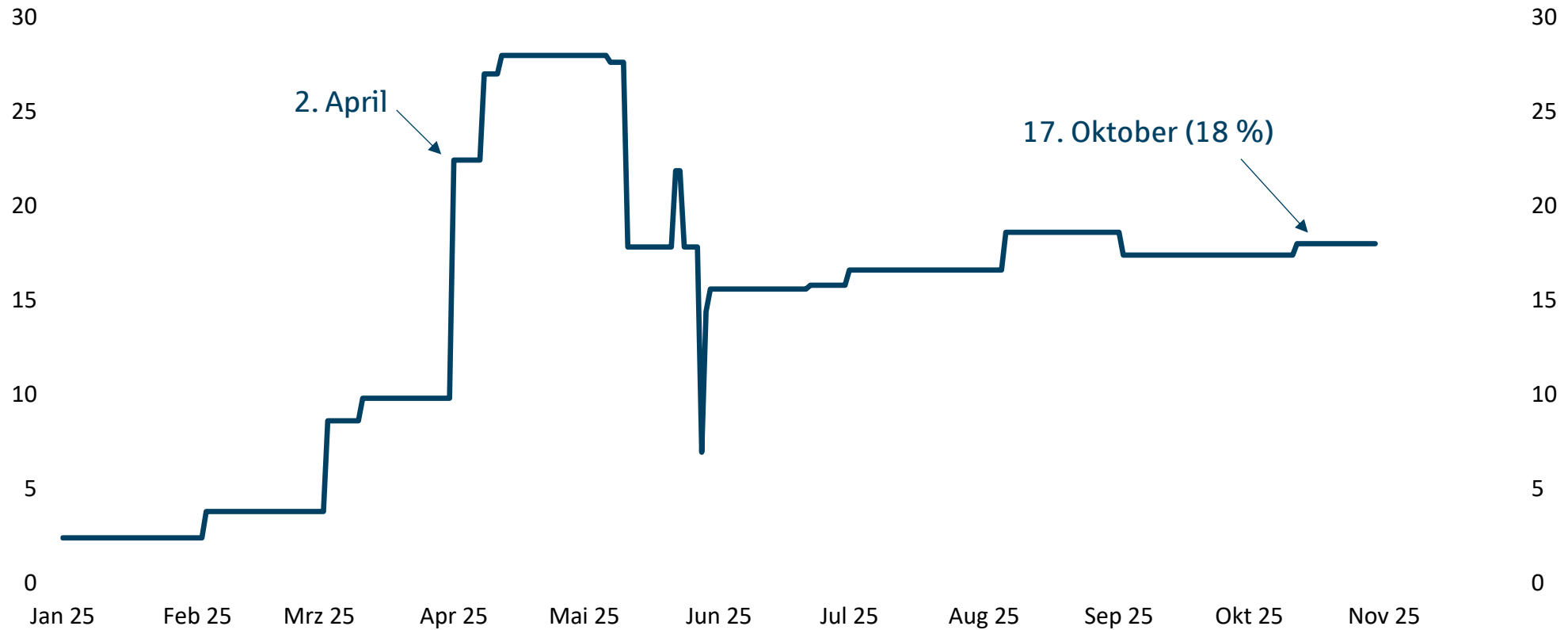


Drei Viertel des Welthandels erfolgt außerhalb der USA und China



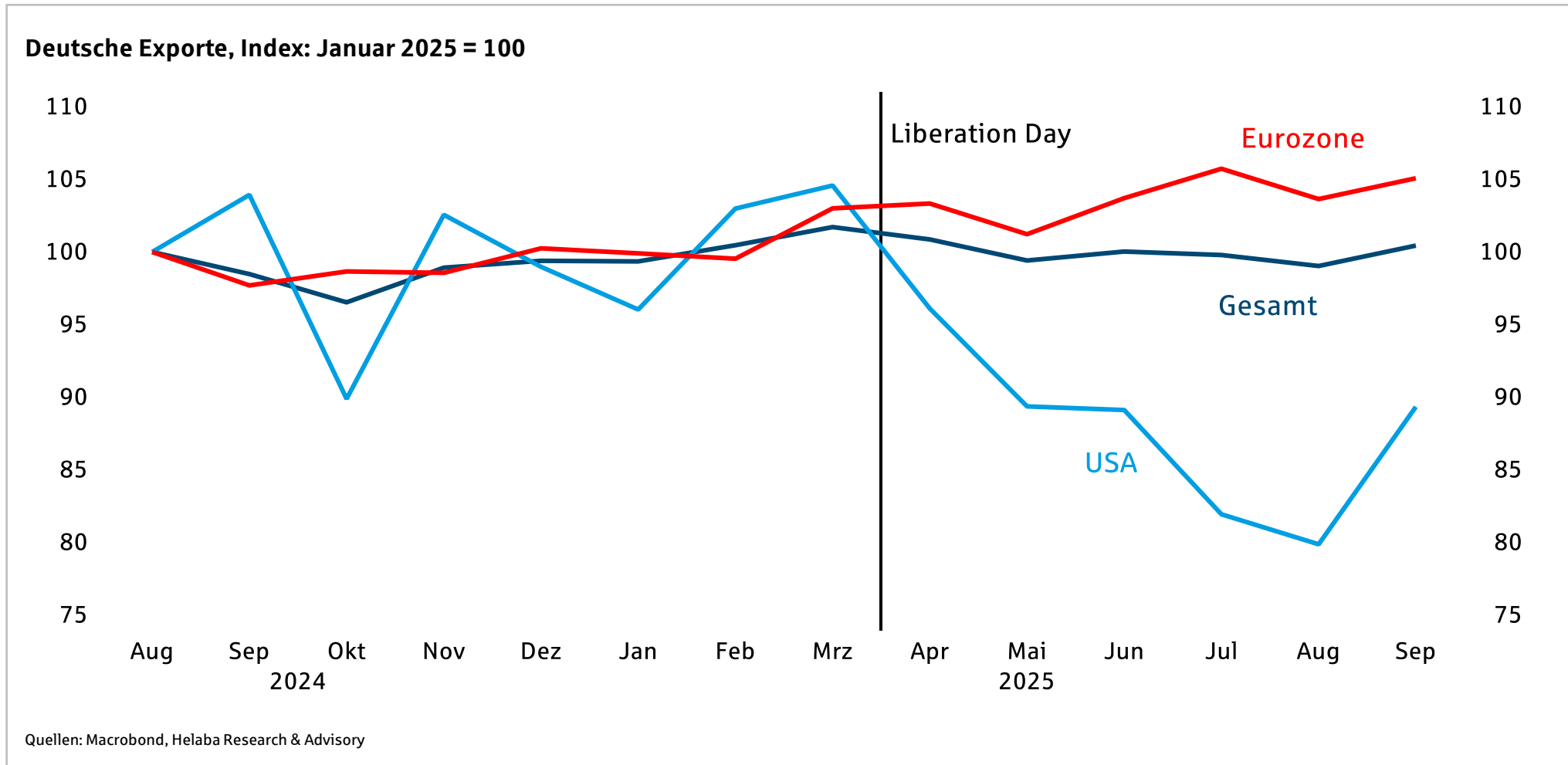
US-Zölle: Keine Planungssicherheit infolge erratischer Politik

Schätzung effektiver durchschnittlicher US-Zoll auf Warenimporte im Zeitablauf seit Anfang 2025, %*

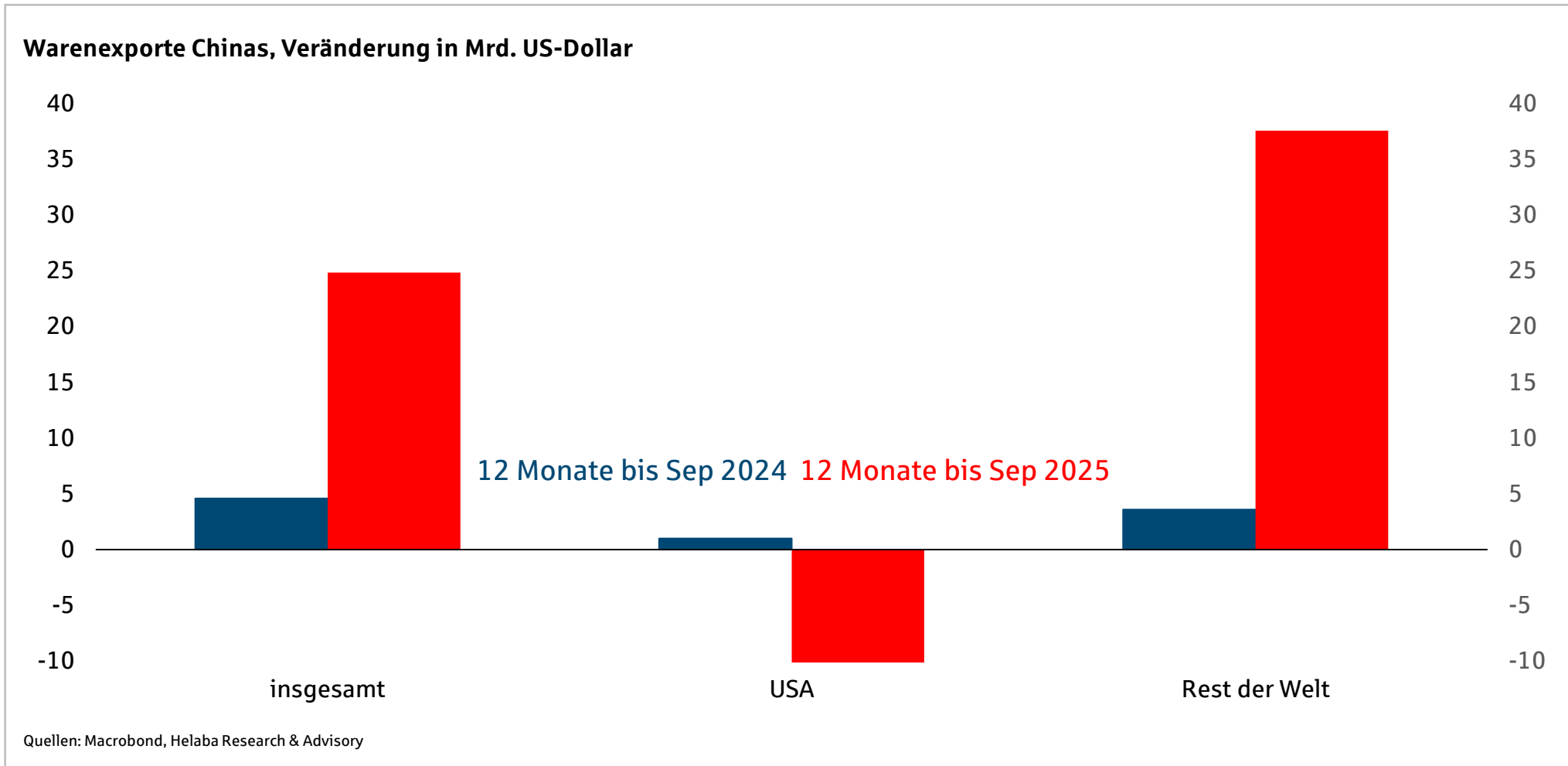


*Stand einschl. bis Mitte Oktober angekündigte Zölle. Nur vage angekündigte Maßnahmen nicht berücksichtigt. Ausgehandelte „Deals“ enthalten zudem diverse Unklarheiten/widersprüchlich interpretierte Regeln.
Quellen: Yale Budget Lab, Helaba Research & Advisory

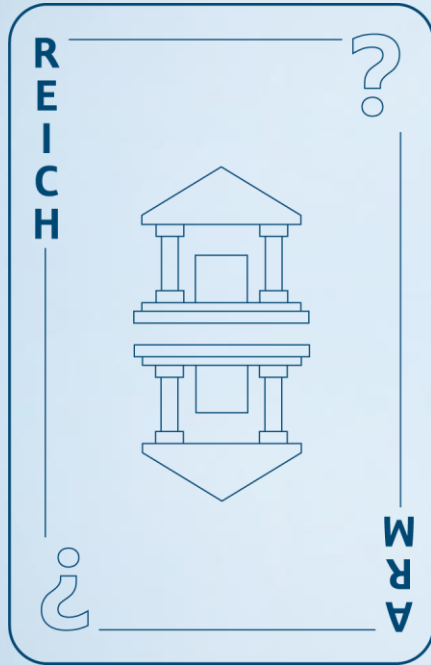
Welchen Effekt hatten die US-Zölle bisher auf die Exporte?



China: Warenströme werden umgelenkt



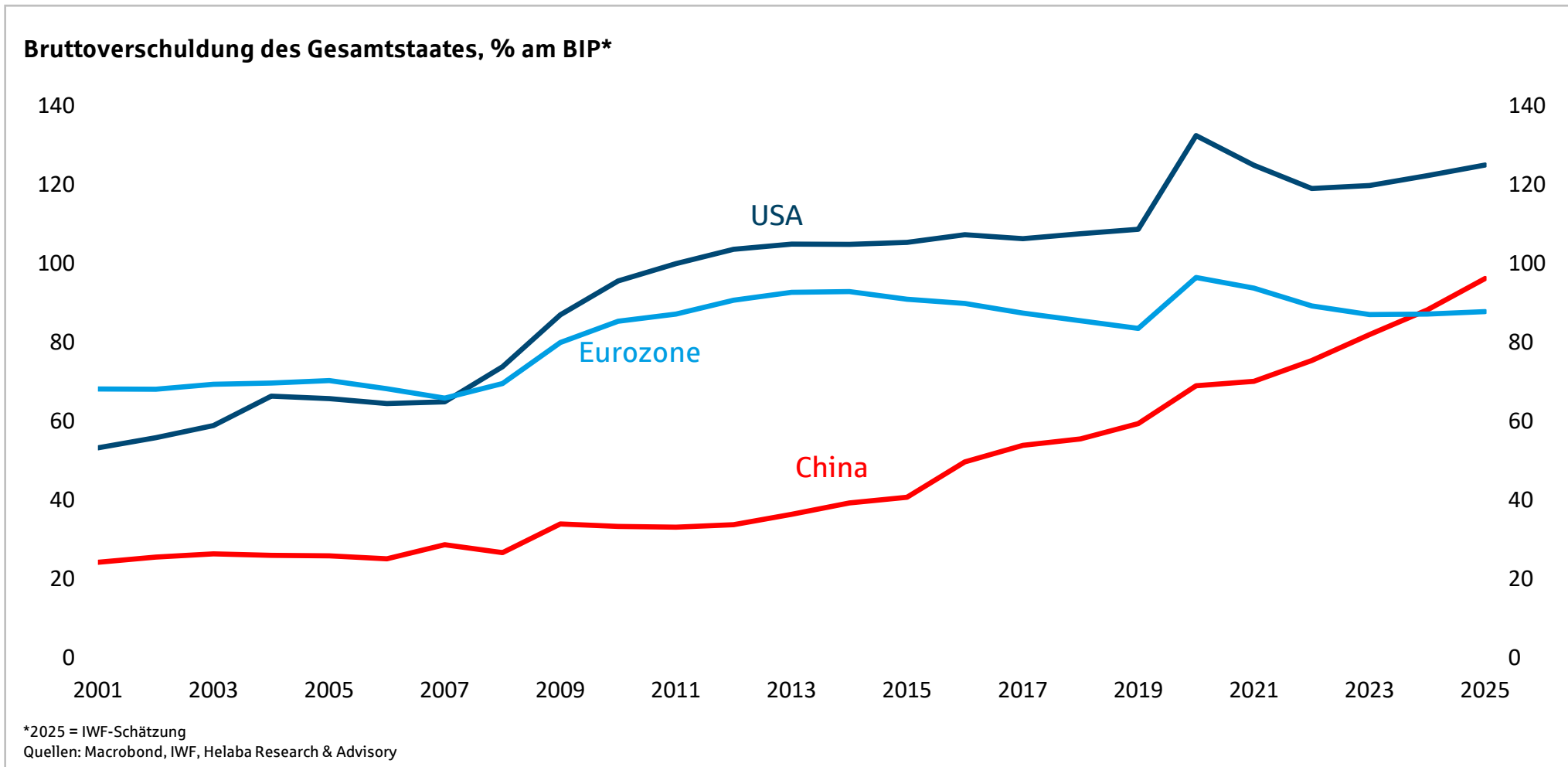
Öffentliche Finanzen



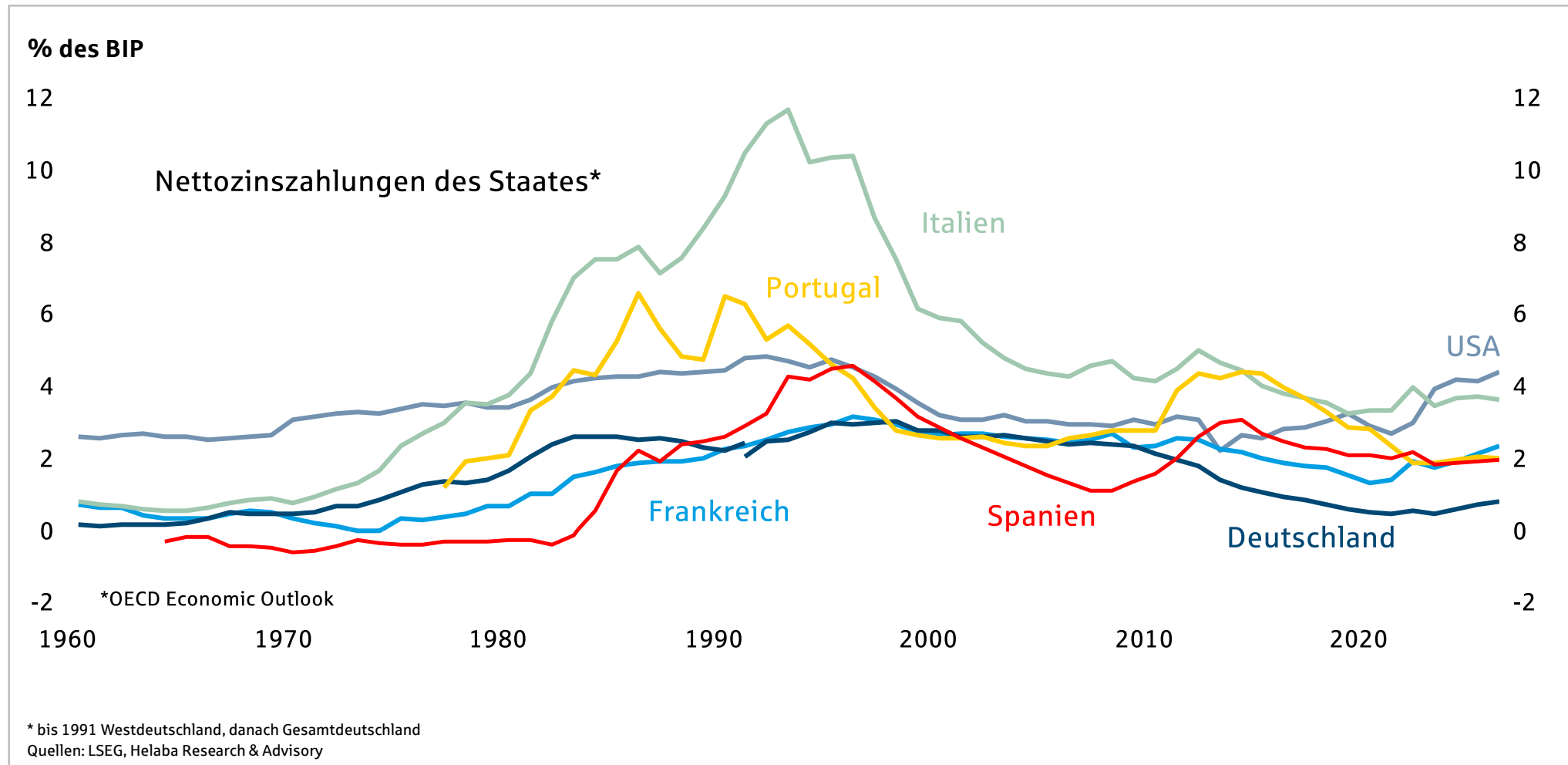
*„Wo kein Wagnis, da kein Gewinn.
Wo kein Spiel, da kein Leben.“
Martin Luther*



Staatsschulden: China und USA im Aufwärtstrend



Steigende Zinslast für die Staatshaushalte – aber noch nicht in kritischen Bereichen



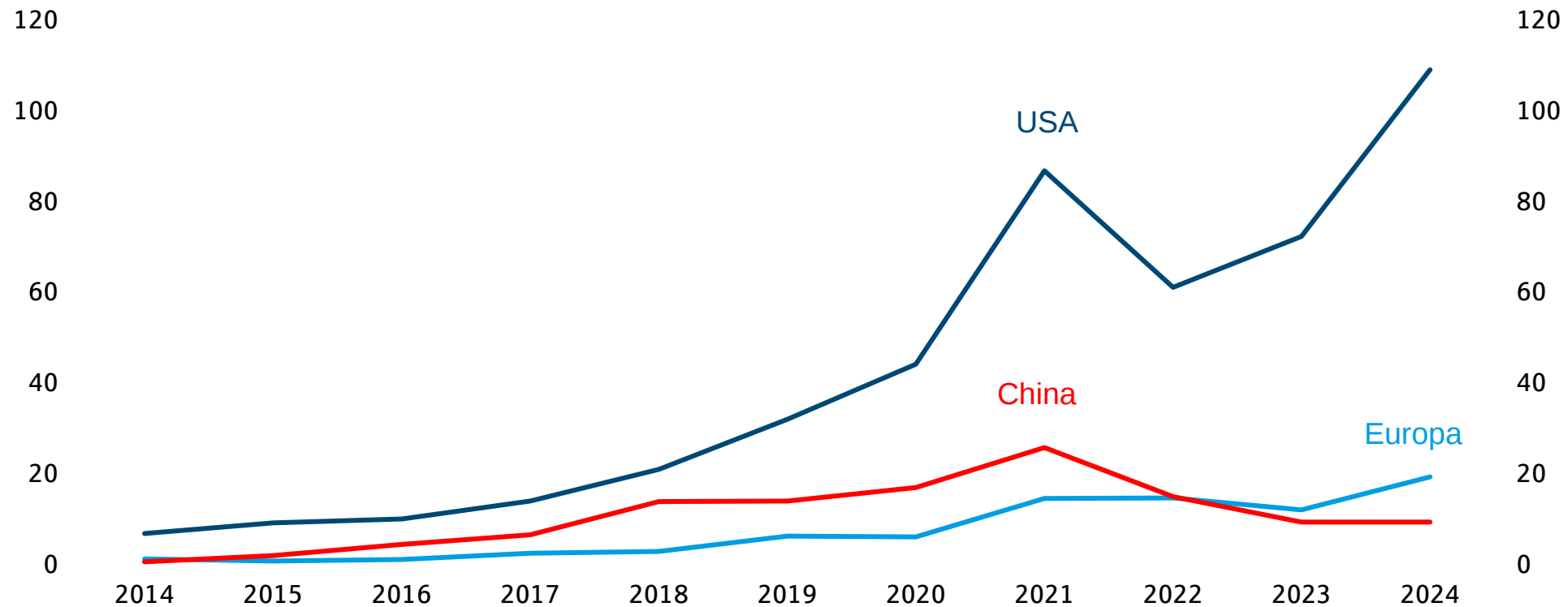


Wettbewerbsfähigkeit

*„In der Wirtschaft geht es nicht darum, das beste Blatt zu haben,
sondern zu wissen, wann man die richtigen Karten ausspielt.“
Randy Pausch, US-amerikanischer Informatik-Professor und Autor*

USA bei KI-Investitionen weit vorne

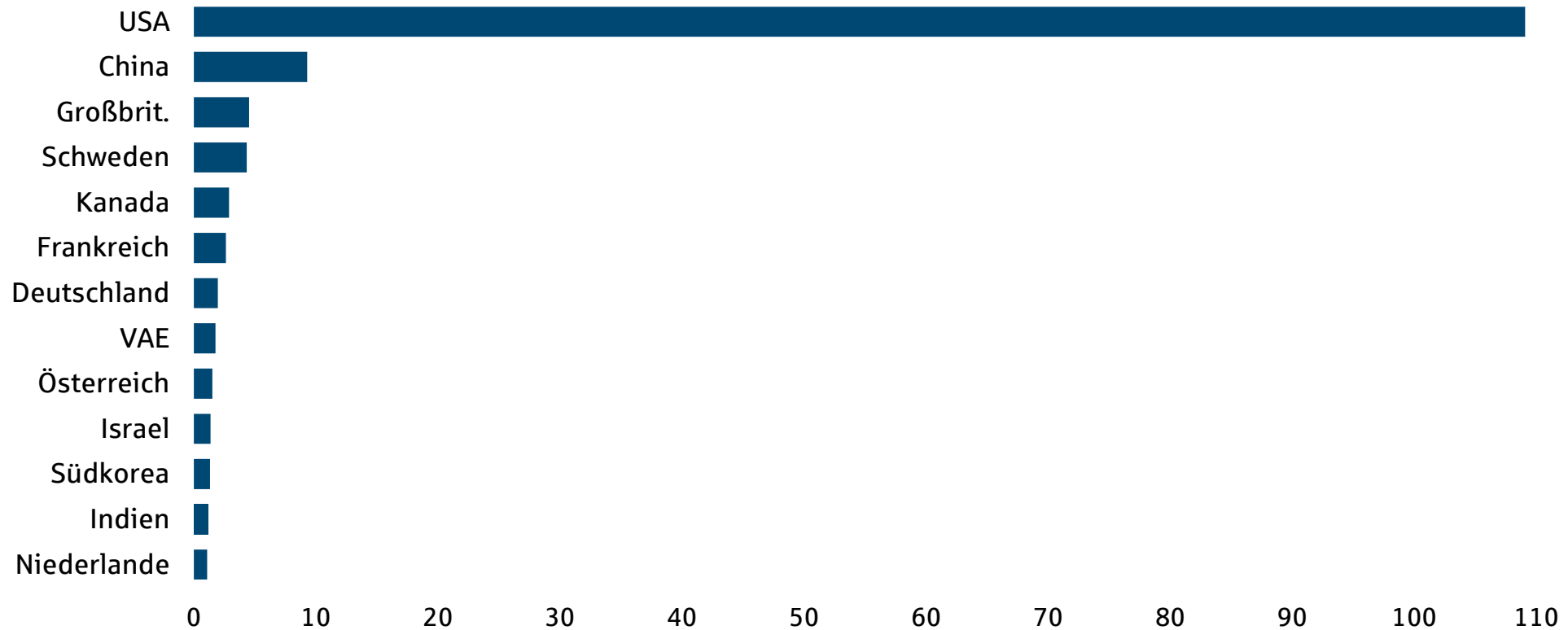
Private KI-Investitionen, Mrd. US-Dollar



Quellen: AI Index Report 2025, Quid, Helaba Research & Advisory

USA dominieren globale KI-Investitionen, China auf Platz 2

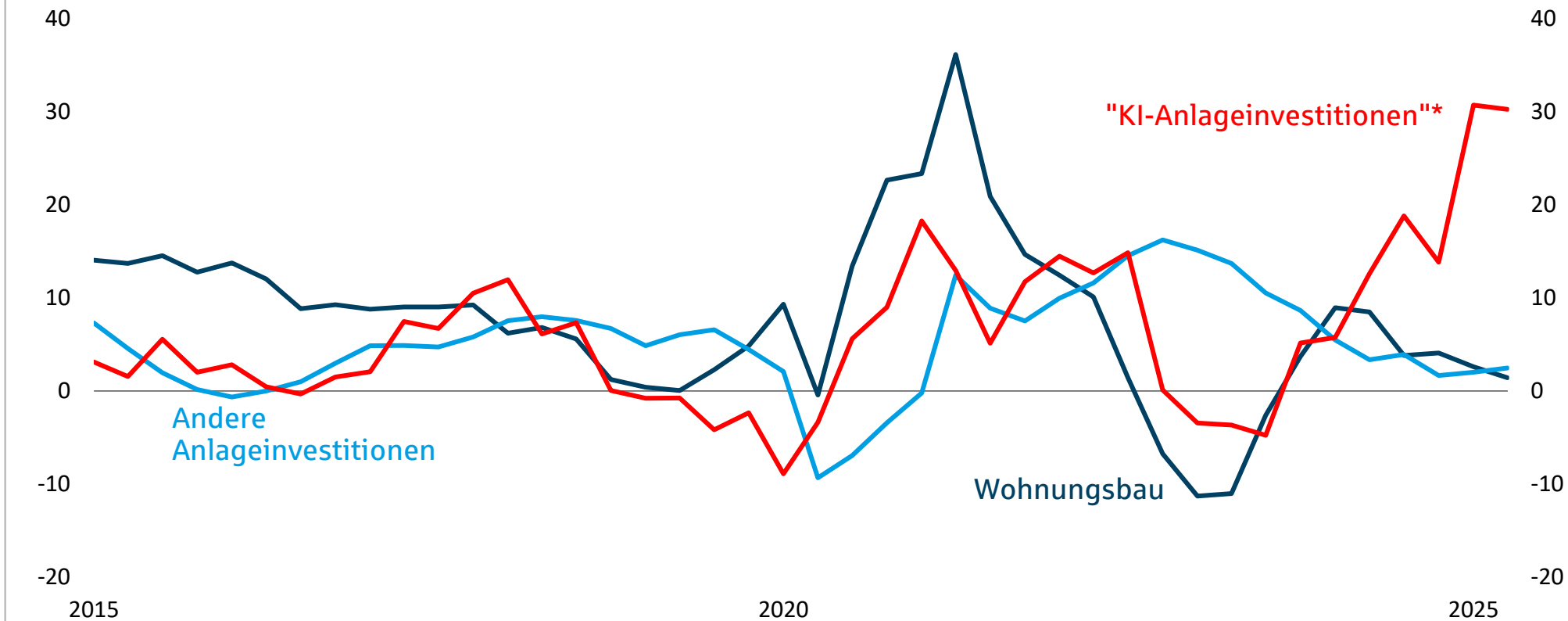
Private KI-Investitionen 2024, Mrd. US-Dollar



Quellen: AI Index Report 2025, Quid, Helaba Research & Advisory

USA: Voller Einsatz auf die KI-Karte!

Nominale private Anlageinvestitionen, % gg. Vj.



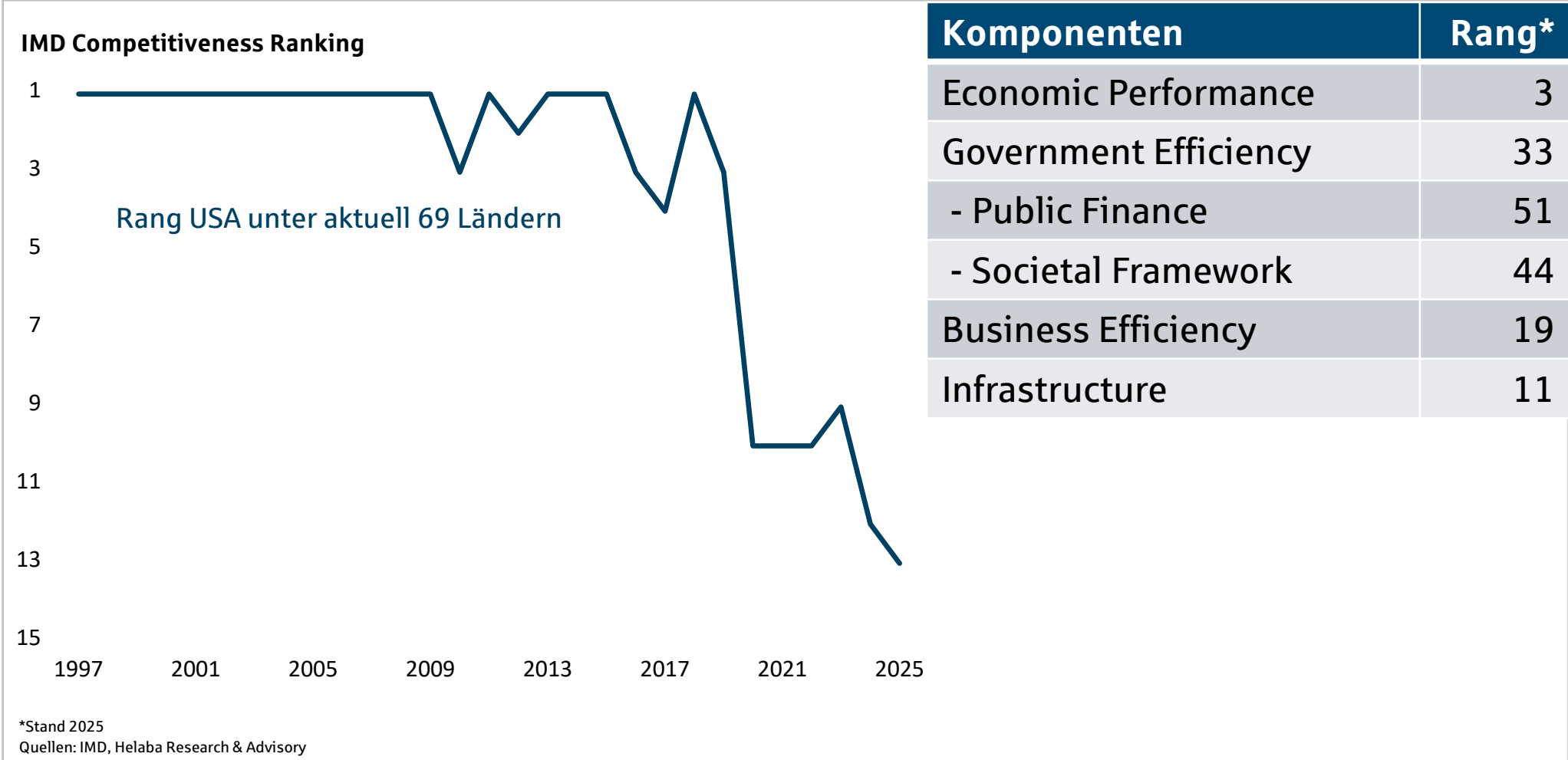
*Computers & peripheral equipment“, „Communications equipment“ und „Structures: data center“
Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

IMD World Competitiveness Ranking 2025: Top 30

Rang	Land	Rang	Land	Rang	Land
1	Schweiz	11	Kanada	21	Litauen
2	Singapur	12	Norwegen	22	Bahrain
3	Hong Kong	13	USA (-1)	23	Malaysia
4	Dänemark	14	Finnland	24	Belgien
5	VAE	15	Island	25	Tschechien
6	Taiwan	16	China (-2)	26	Österreich
7	Irland	17	Saudi Arabien	27	Südkorea
8	Schweden	18	Australien	28	Oman
9	Katar	19	Deutschland (+5)	29	Vereinigtes Königreich
10	Niederlande	20	Luxemburg	30	Thailand

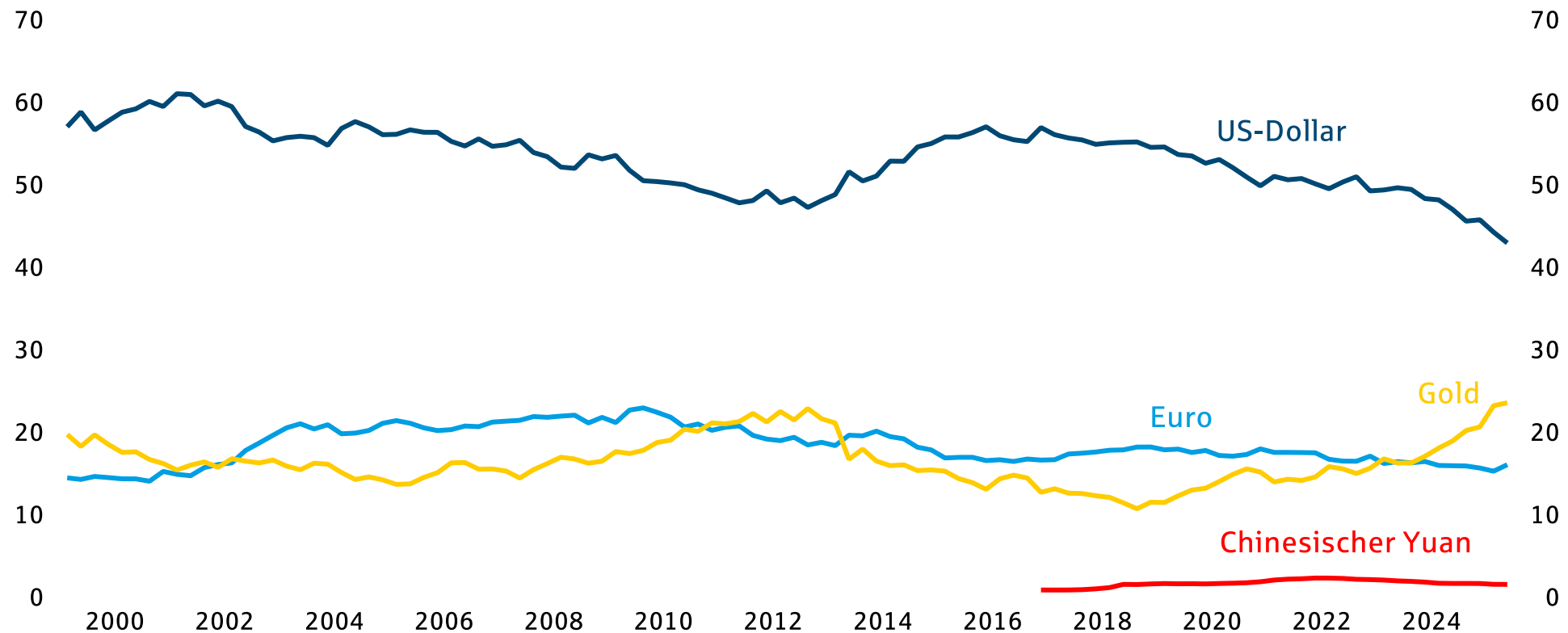
Quellen: IMD, Helaba Research & Advisory

USA: Das sieht nicht so gut aus!



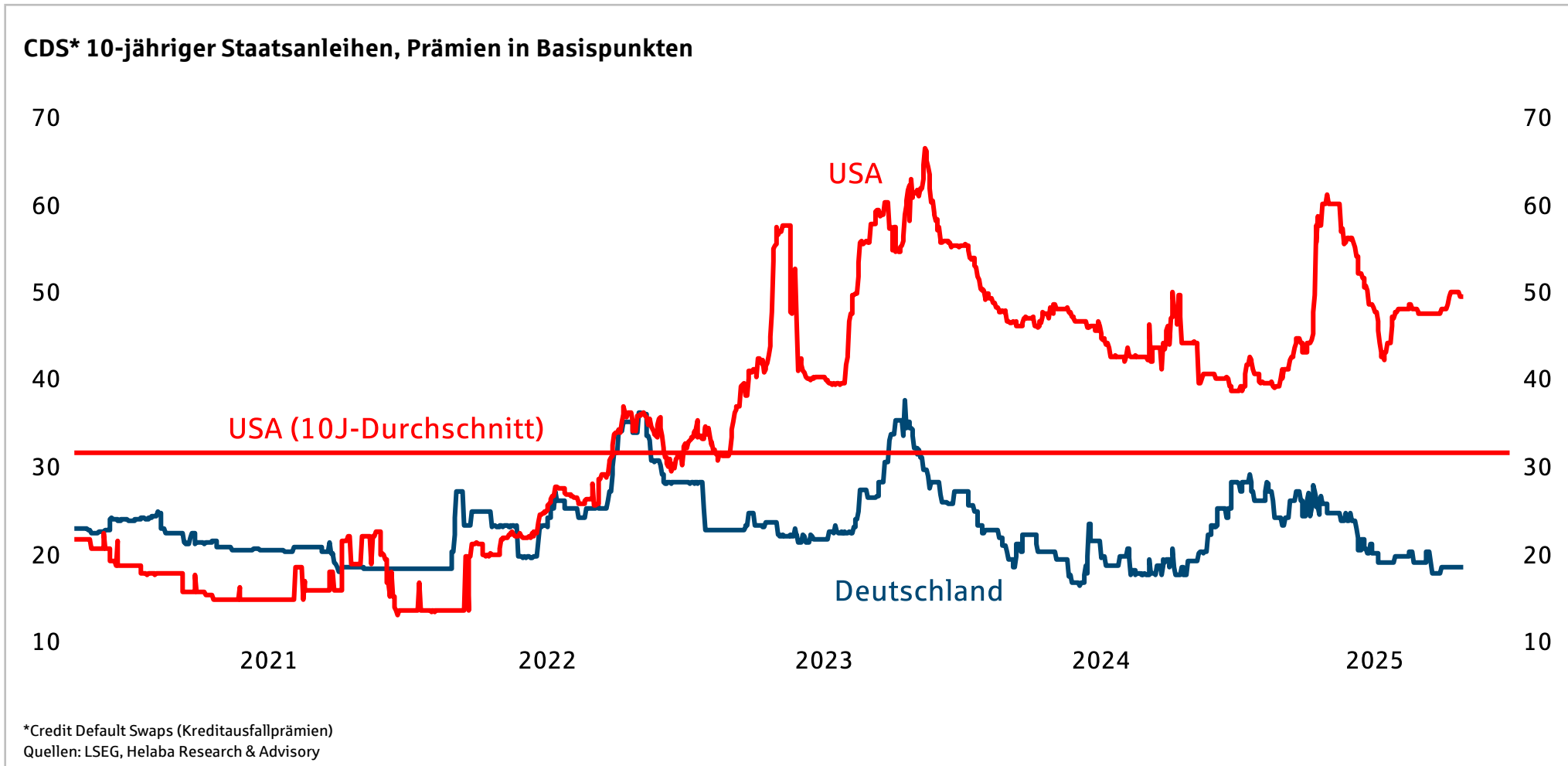
US-Dollar bislang unangefochtene Weltleitwährung

Anteil an den weltweit ausgewiesenen Devisenreserven + Gold, %

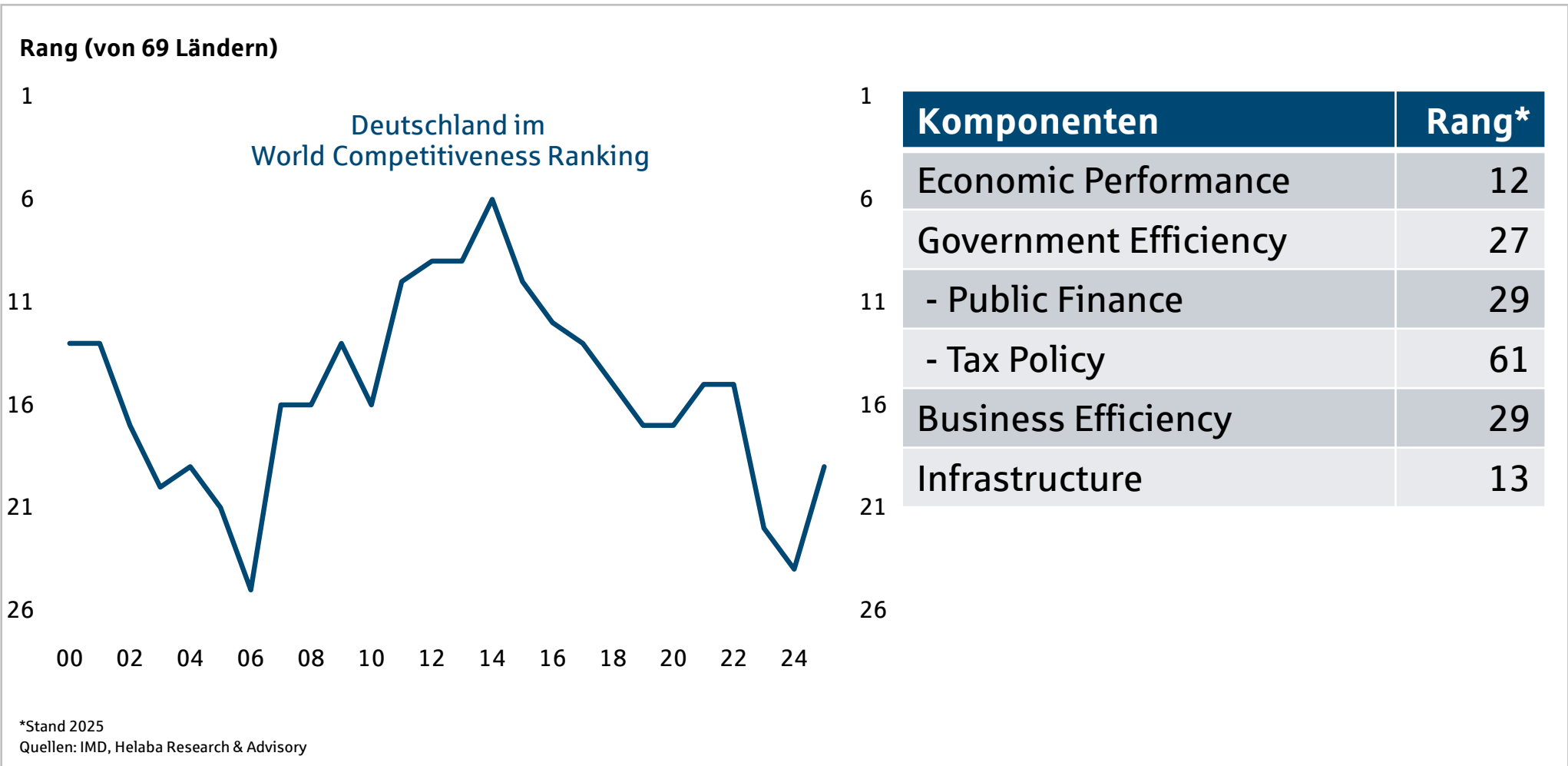


Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

Anhaltendes Misstrauen gegenüber US-Treasuries

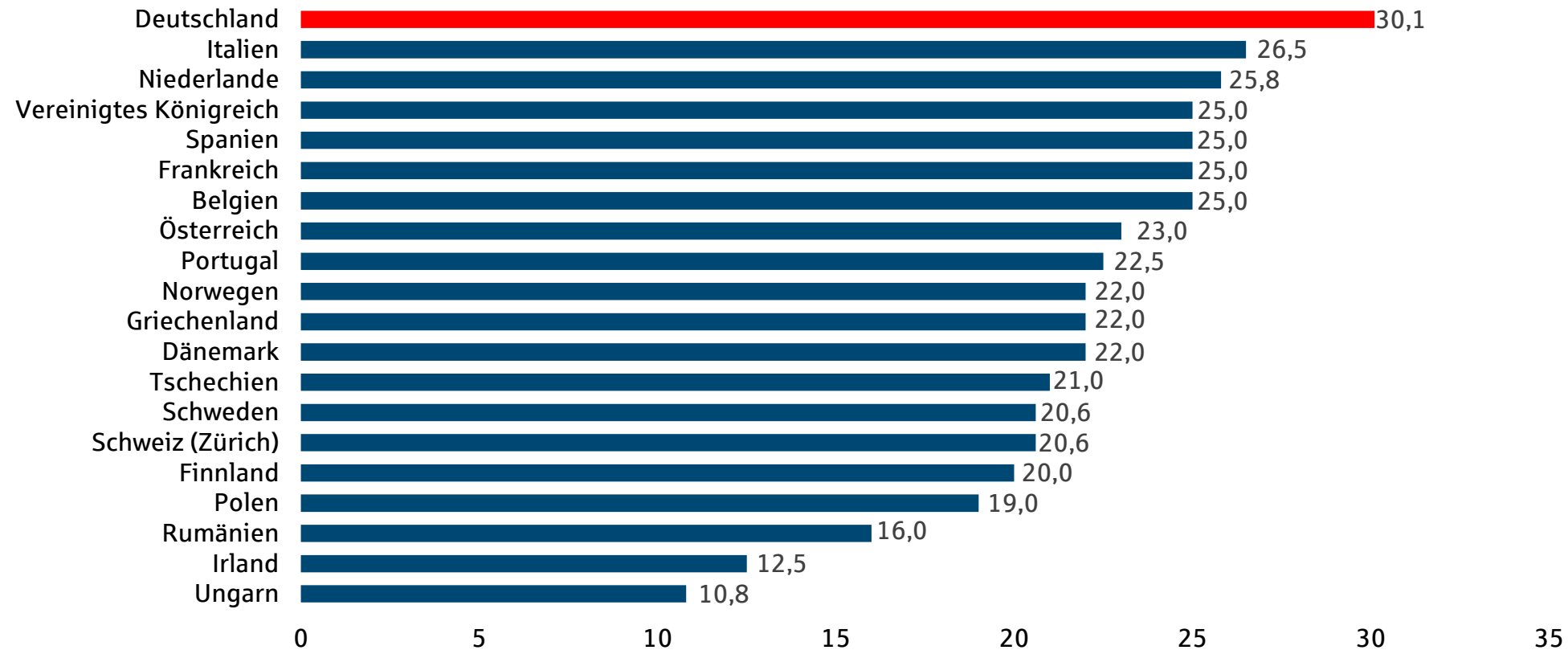


Deutsche Wettbewerbsfähigkeit hat sich zuletzt verbessert



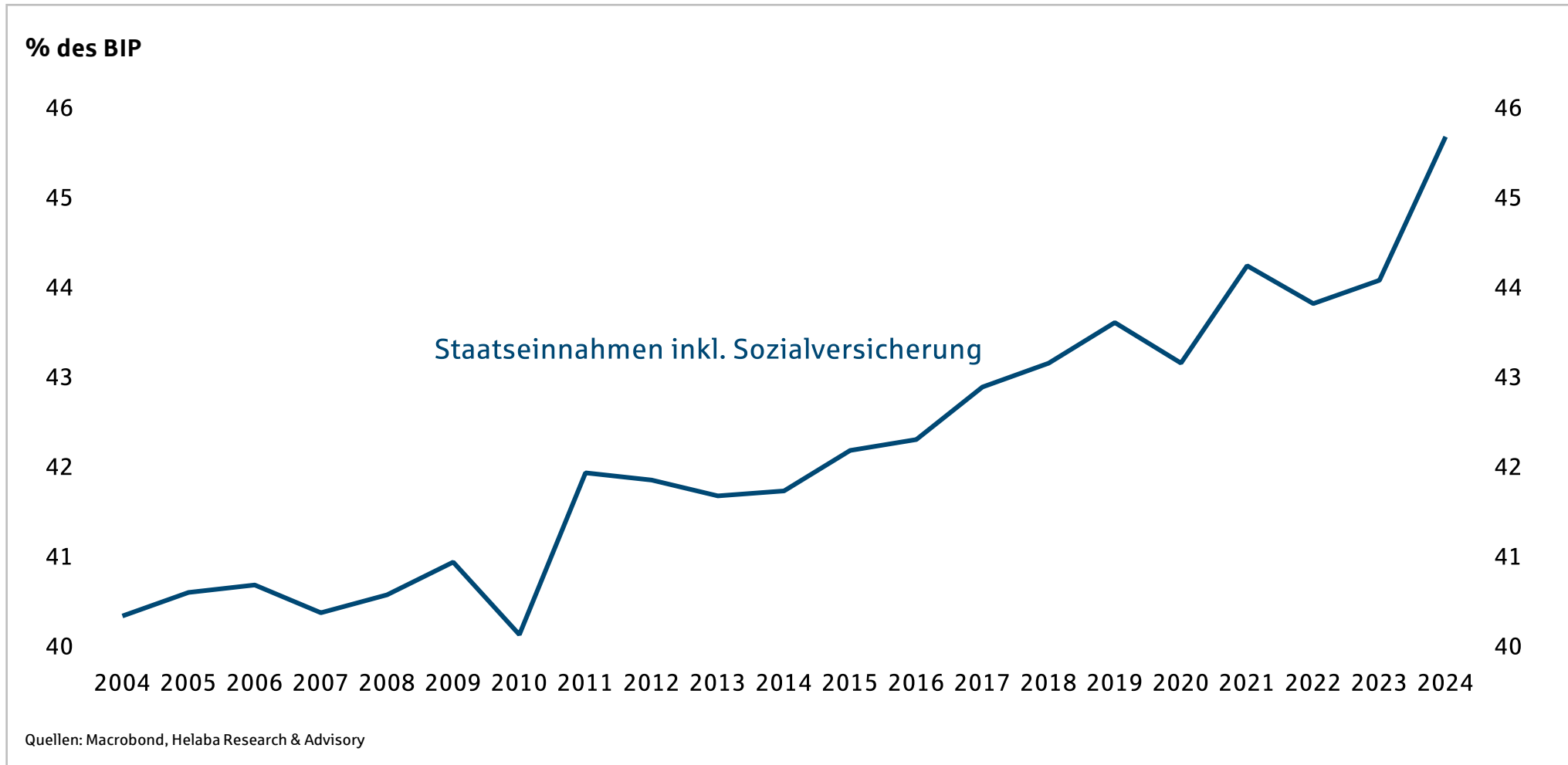
Steuerlast für deutsche Unternehmen am größten

Besteuerung des Gewinns von Kapitalgesellschaften*, %, Stand 2024

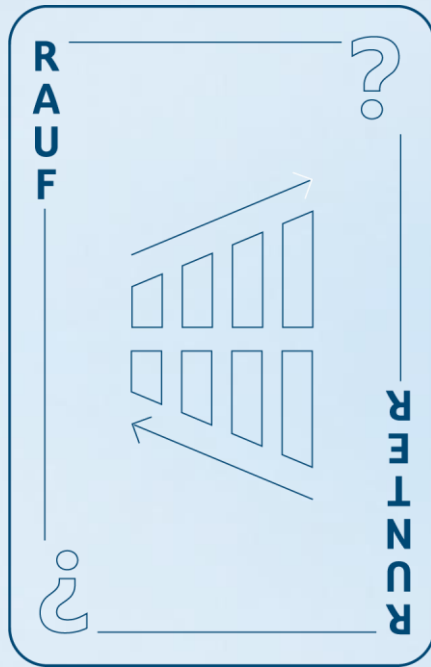


*Körperschaftsteuern, Gewerbeertragssteuern und vergleichbare andere Steuern des Zentralstaats und der Gebietskörperschaften
Quellen: BMF, Helaba Research & Advisory

Deutschland: Der Anteil der Steuereinnahmen am Sozialprodukt wächst



Konjunktur

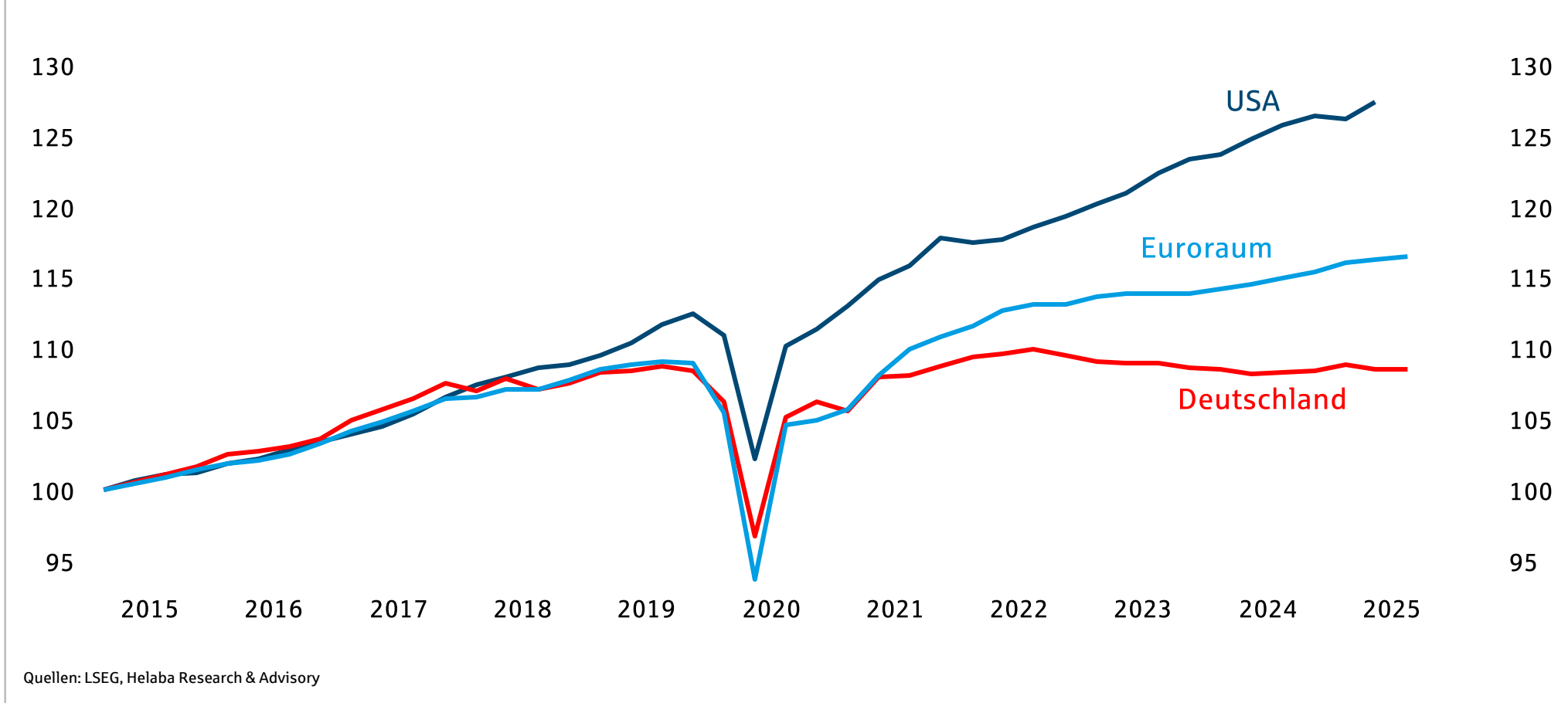


*„You don't have the cards!”
Donald J. Trump*



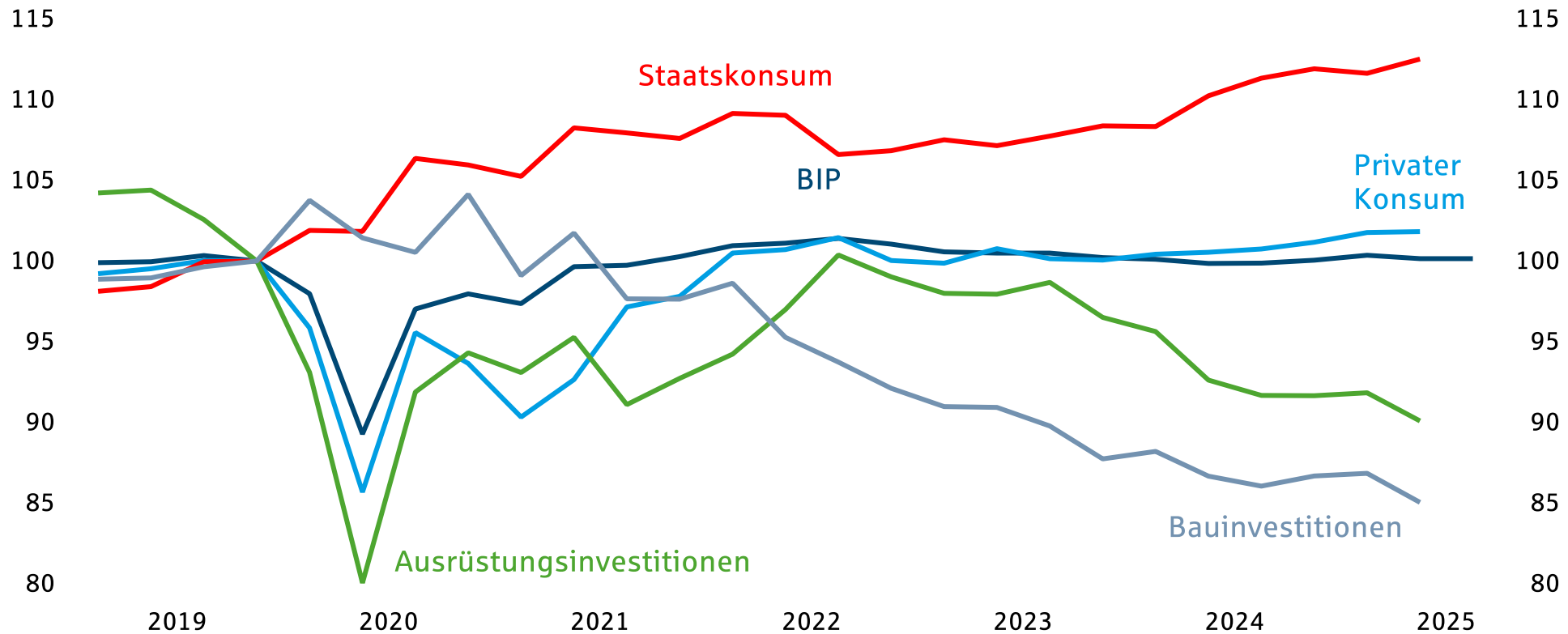
Wirtschaftswachstum: USA noch stark

Reales Bruttoinlandsprodukt, Q1 2015 = 100



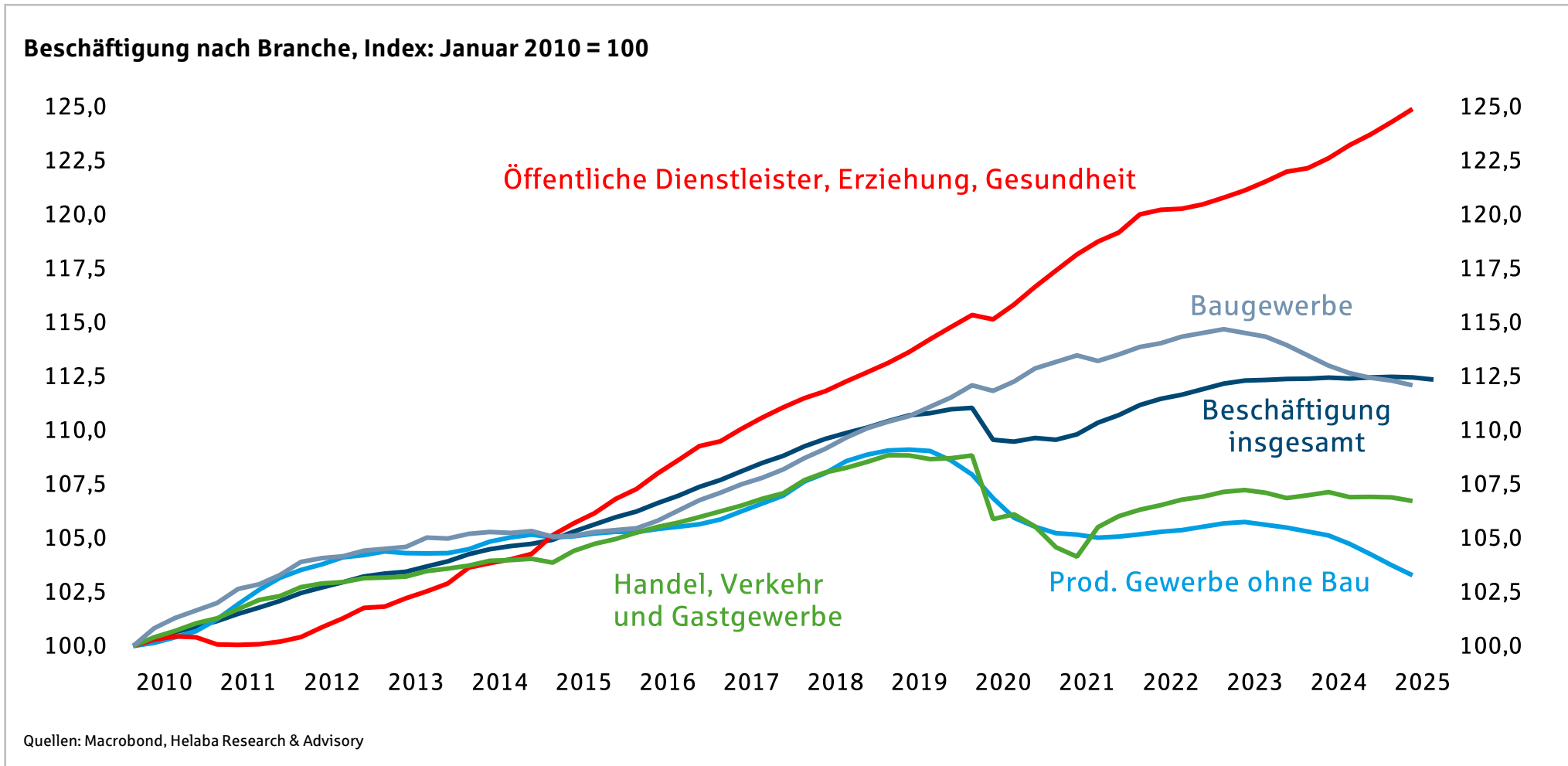
Nur Staatskonsum in Deutschland

Deutsches reales Bruttoinlandsprodukt und Komponenten, Index: Q4 2019 = 100

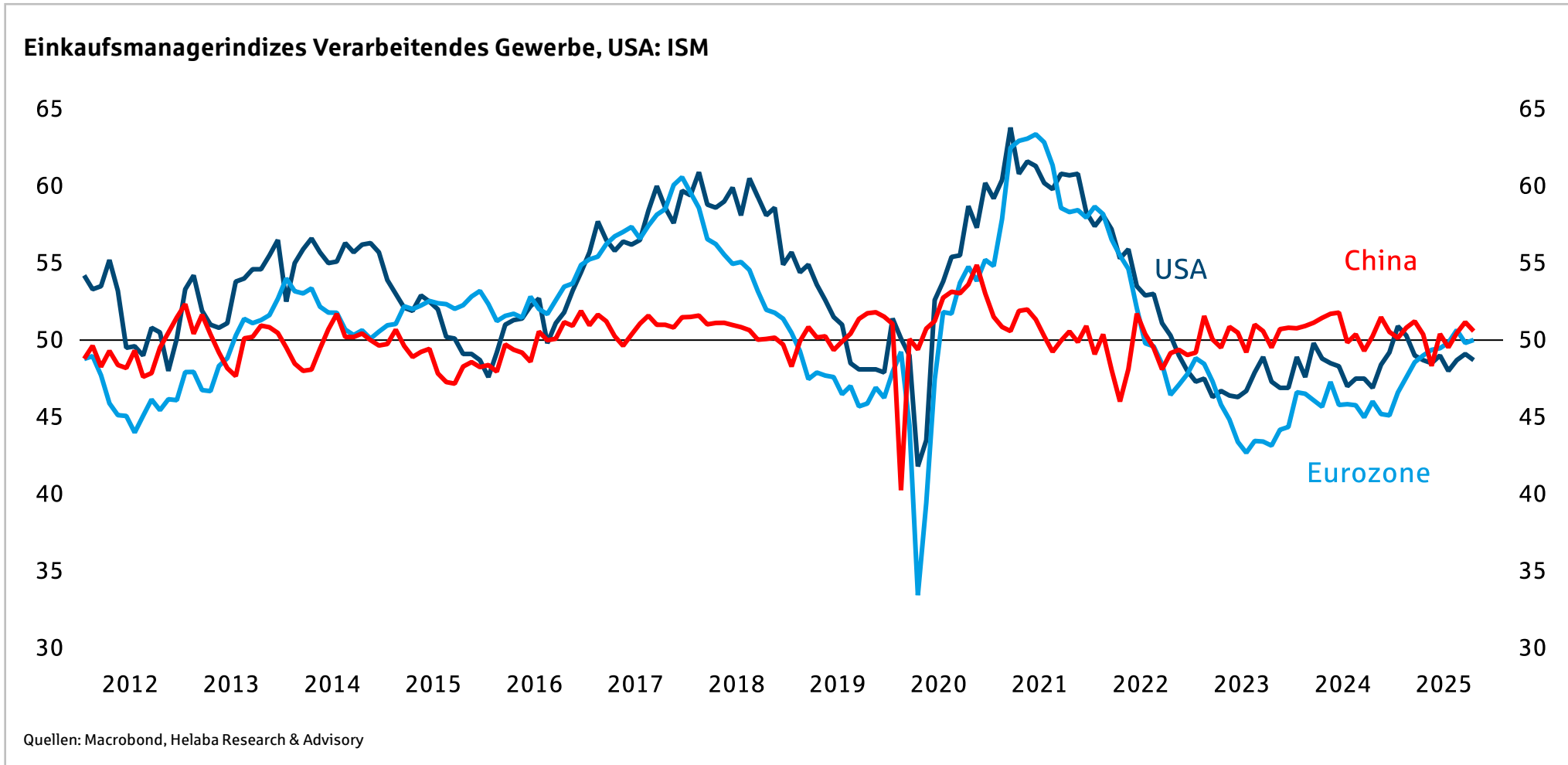


Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

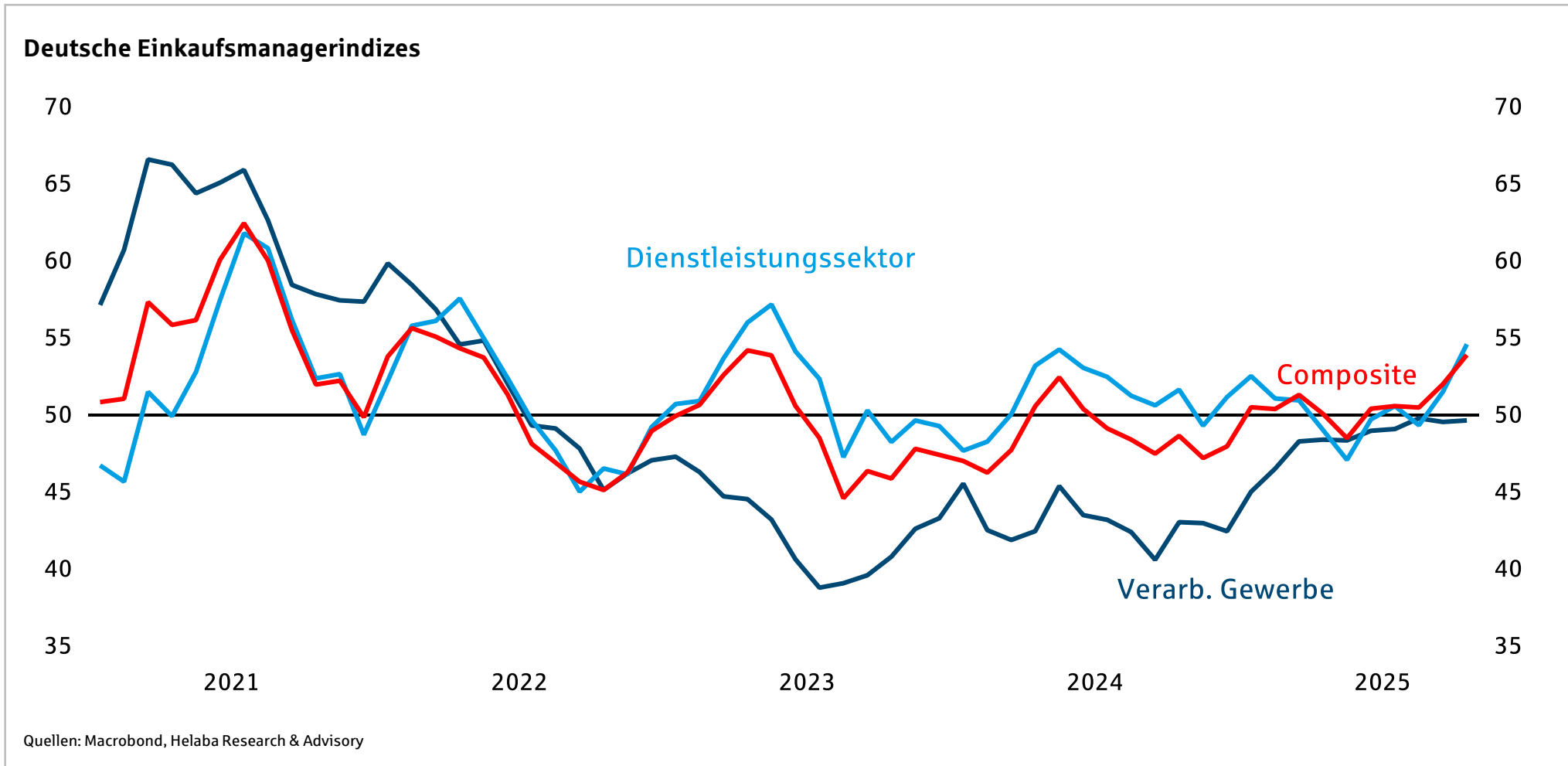
Deutschland: Stellenabbau in der Industrie – Stellenaufbau im öffentlichen Dienst



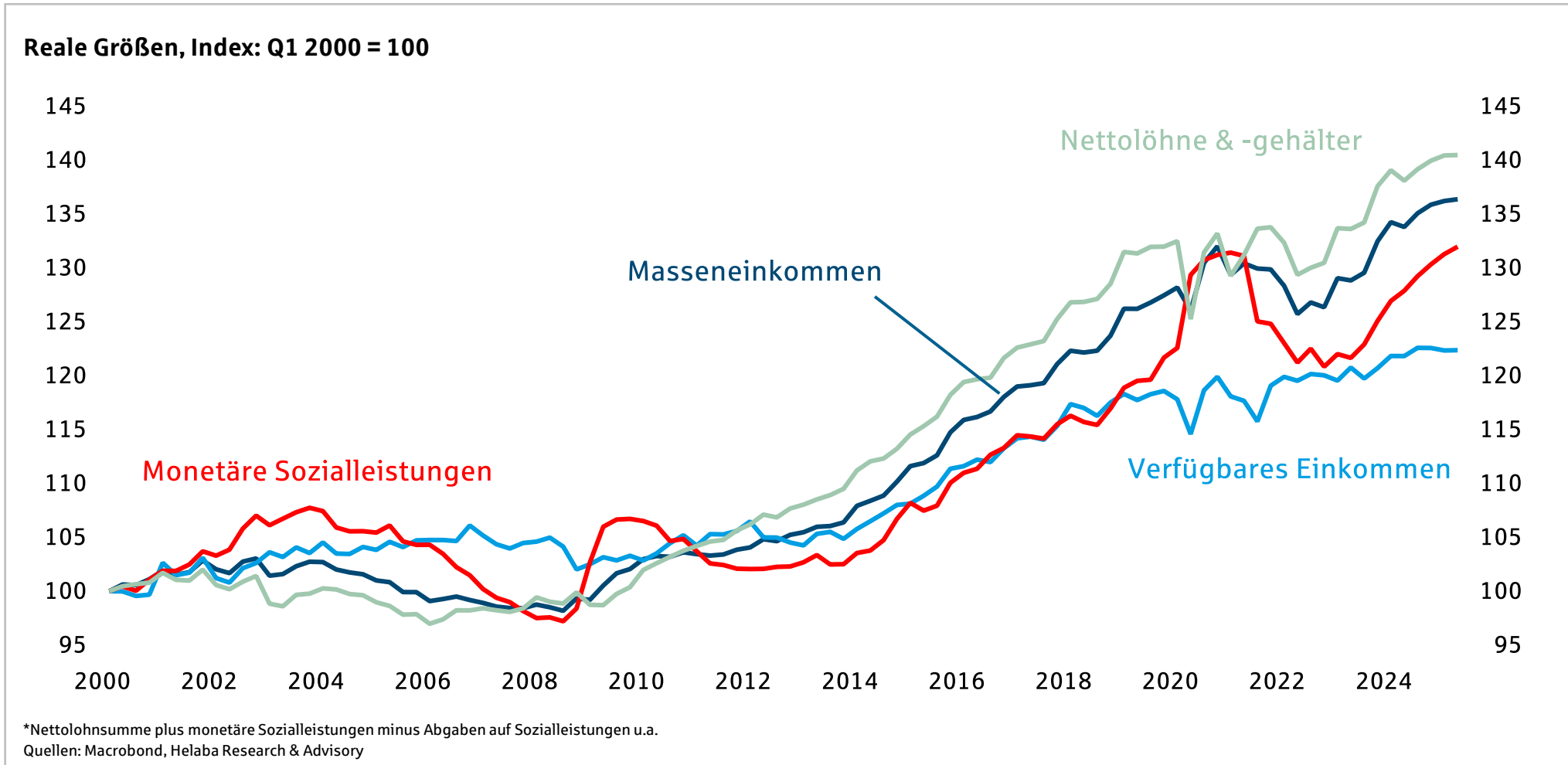
Konjunktur: Europa schließt wieder auf



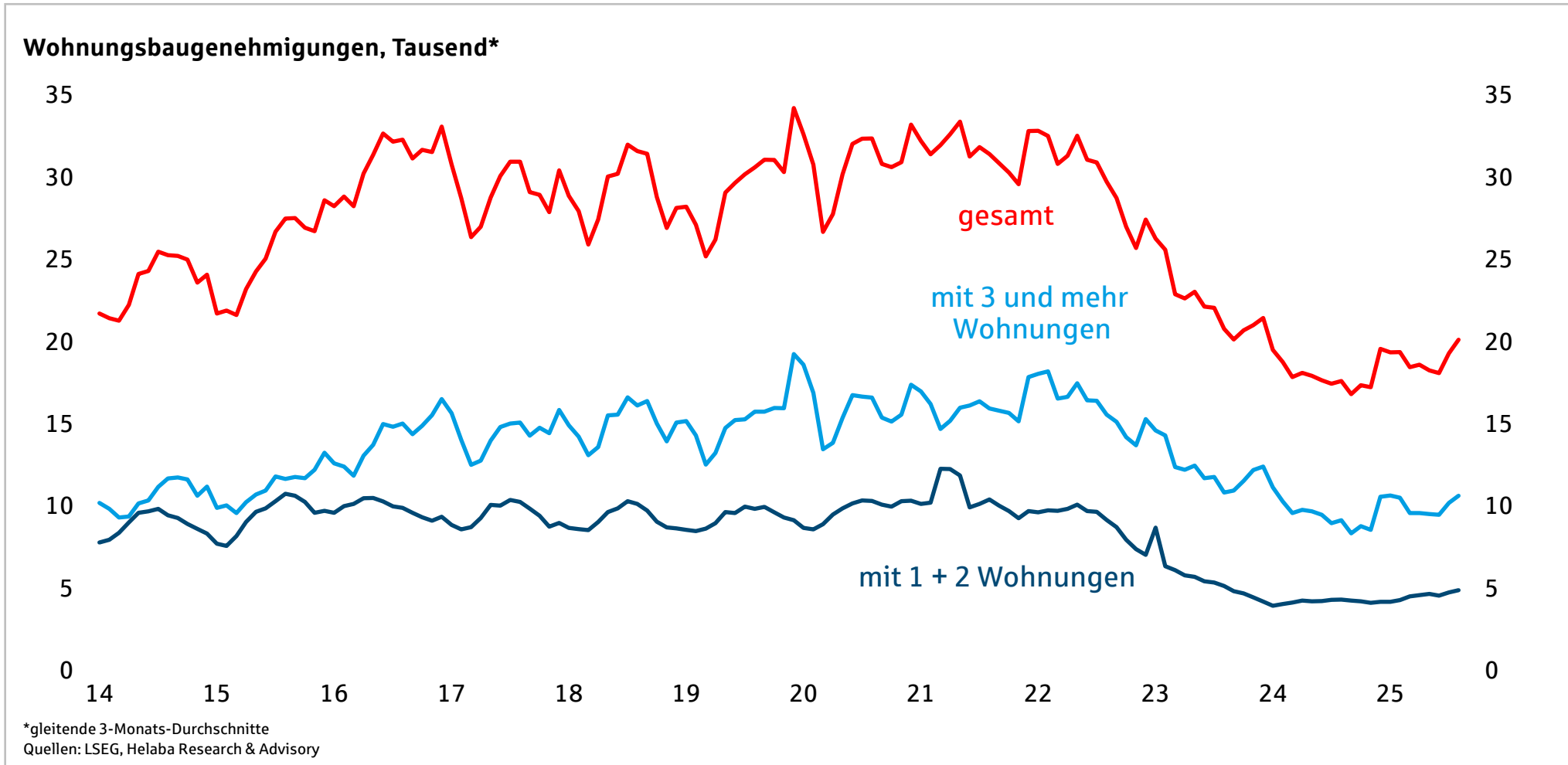
Bessere Stimmung in den deutschen Unternehmen – guter Start ins vierte Quartal



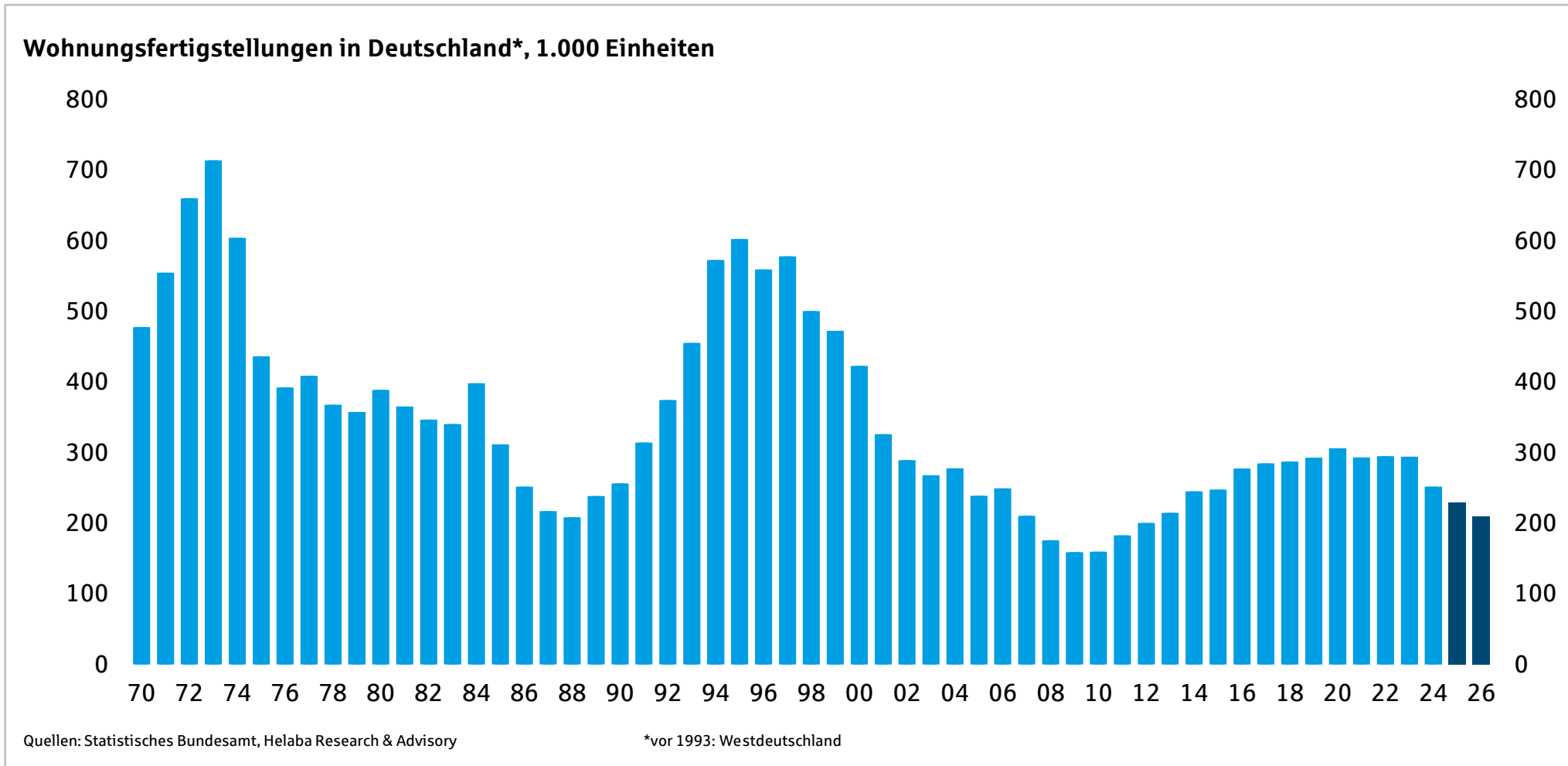
Gestiegene Einkommen bieten Grundlage für weiteres Konsumwachstum



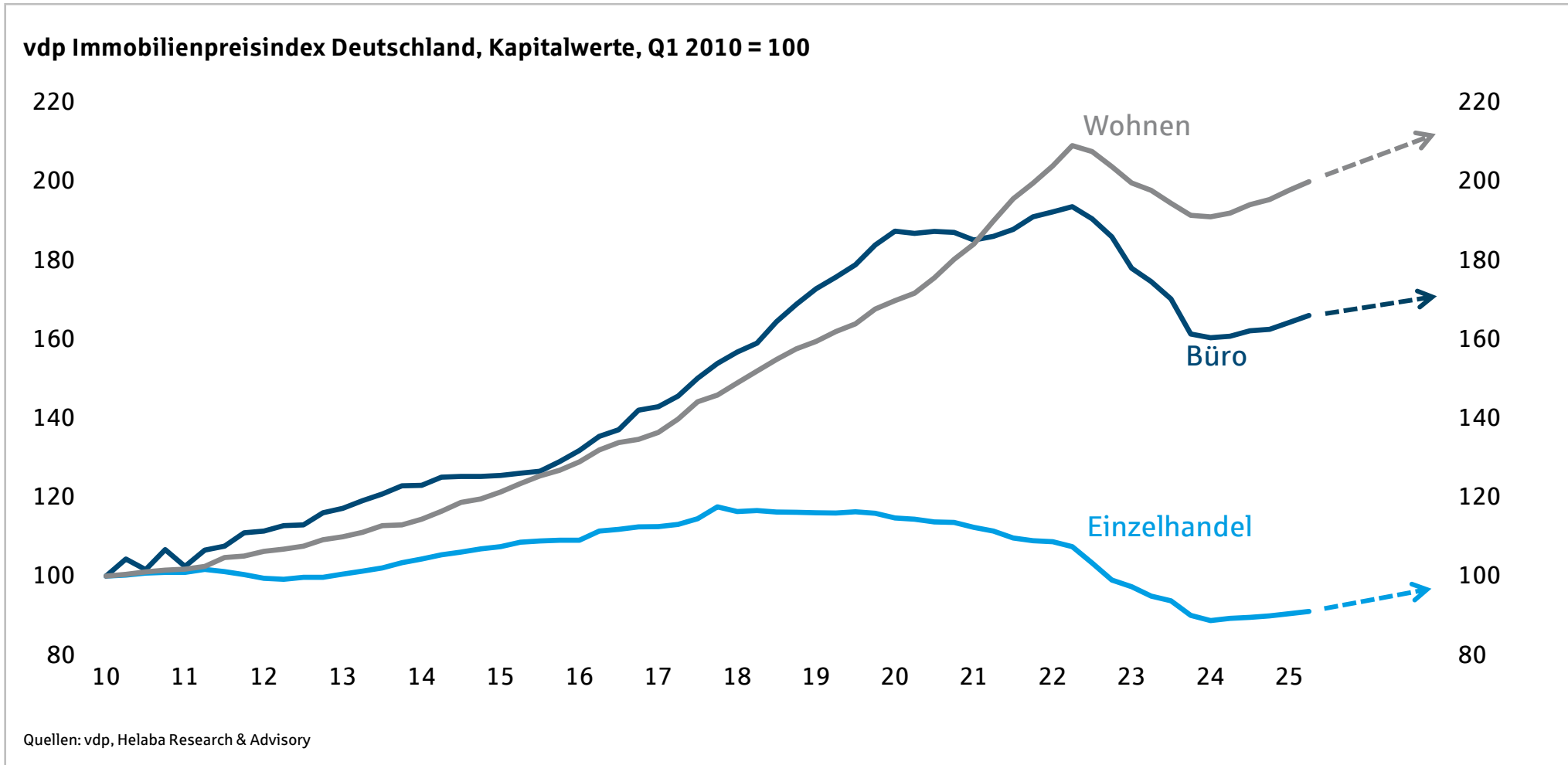
Wohnungsbau Deutschland: Baugenehmigungen nahmen zuletzt zu



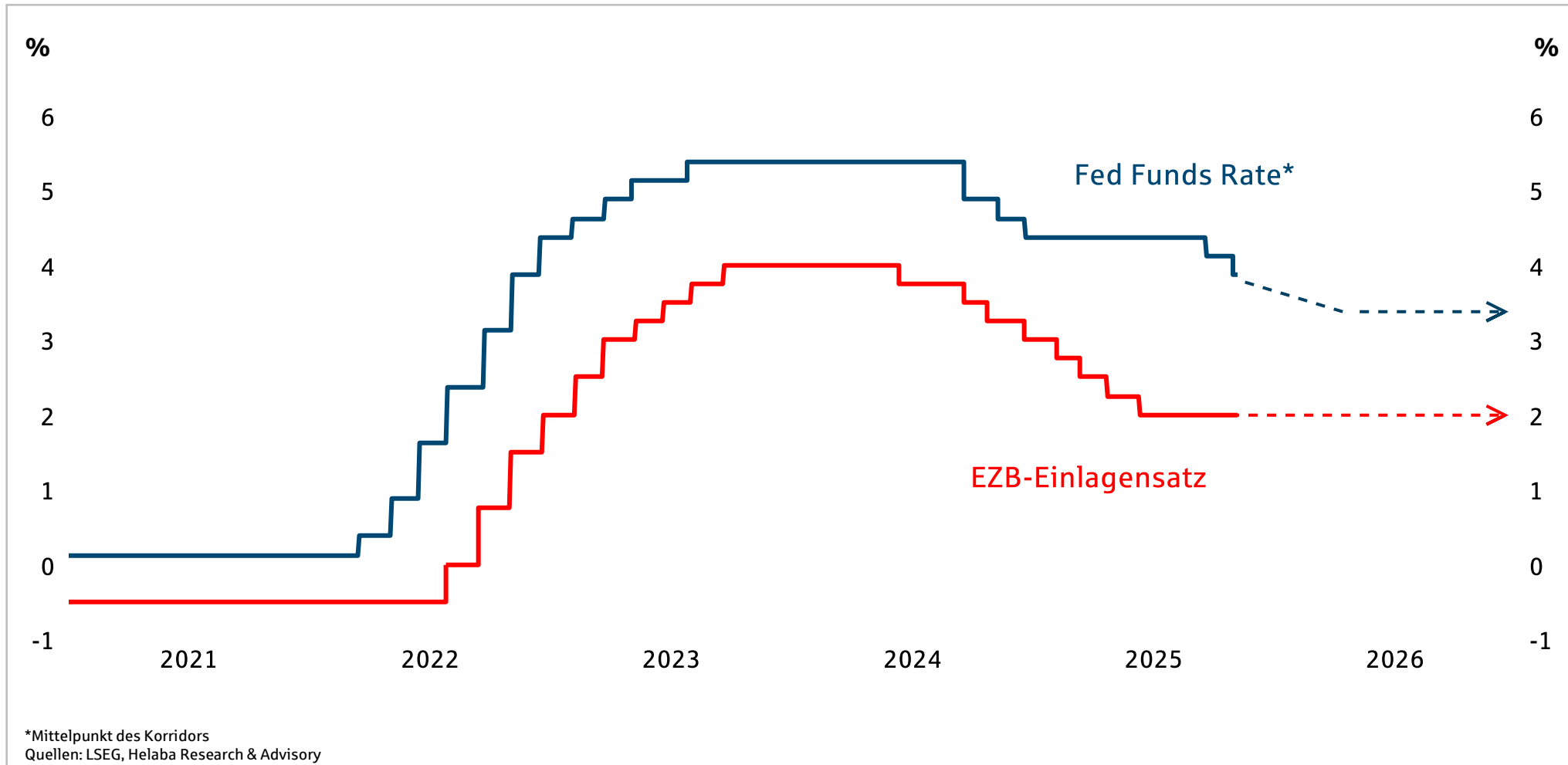
Tiefstand bei Wohnungsfertigstellungen erst 2026



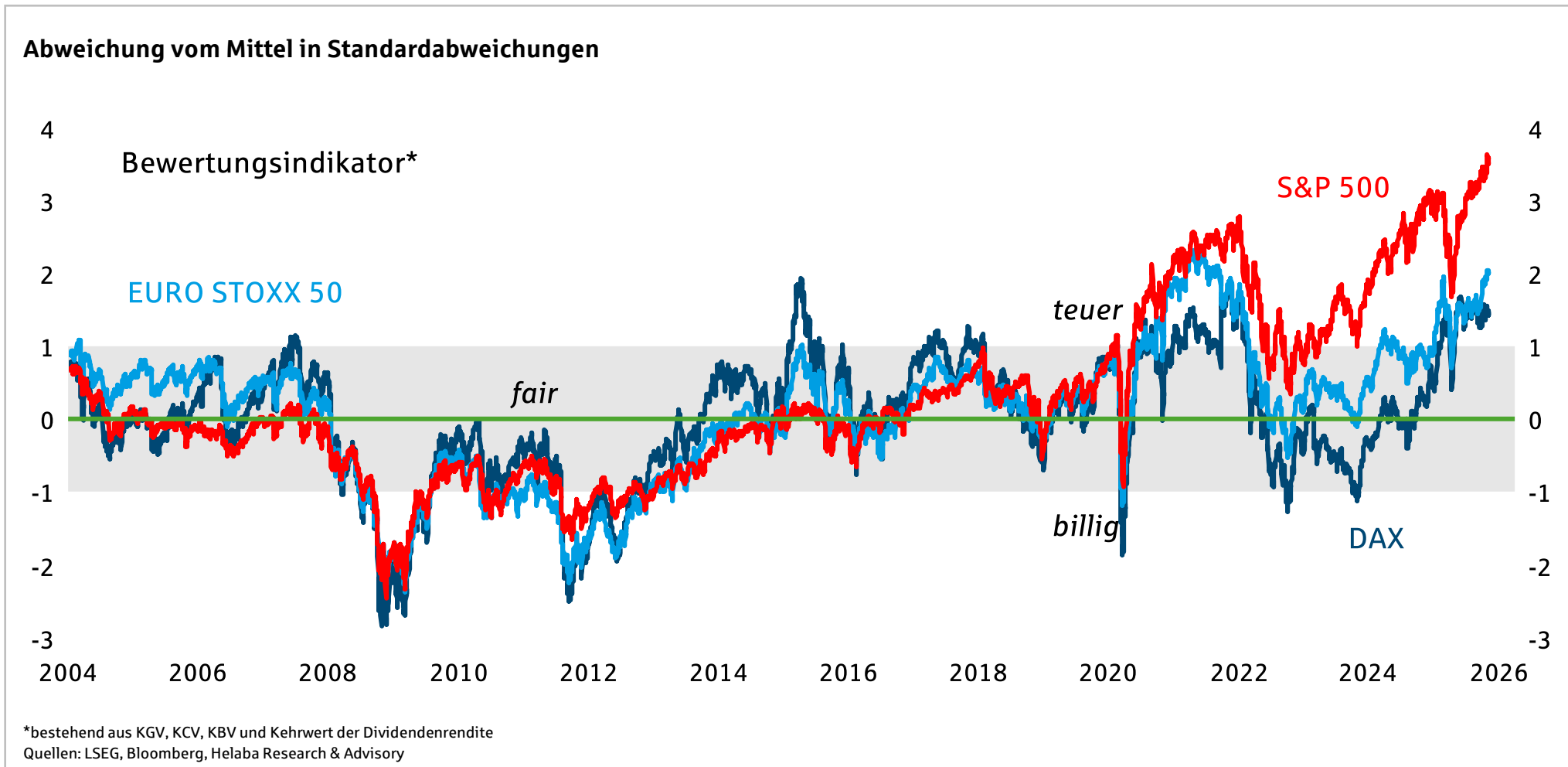
Moderate Zuwächse in allen Immobiliensegmenten



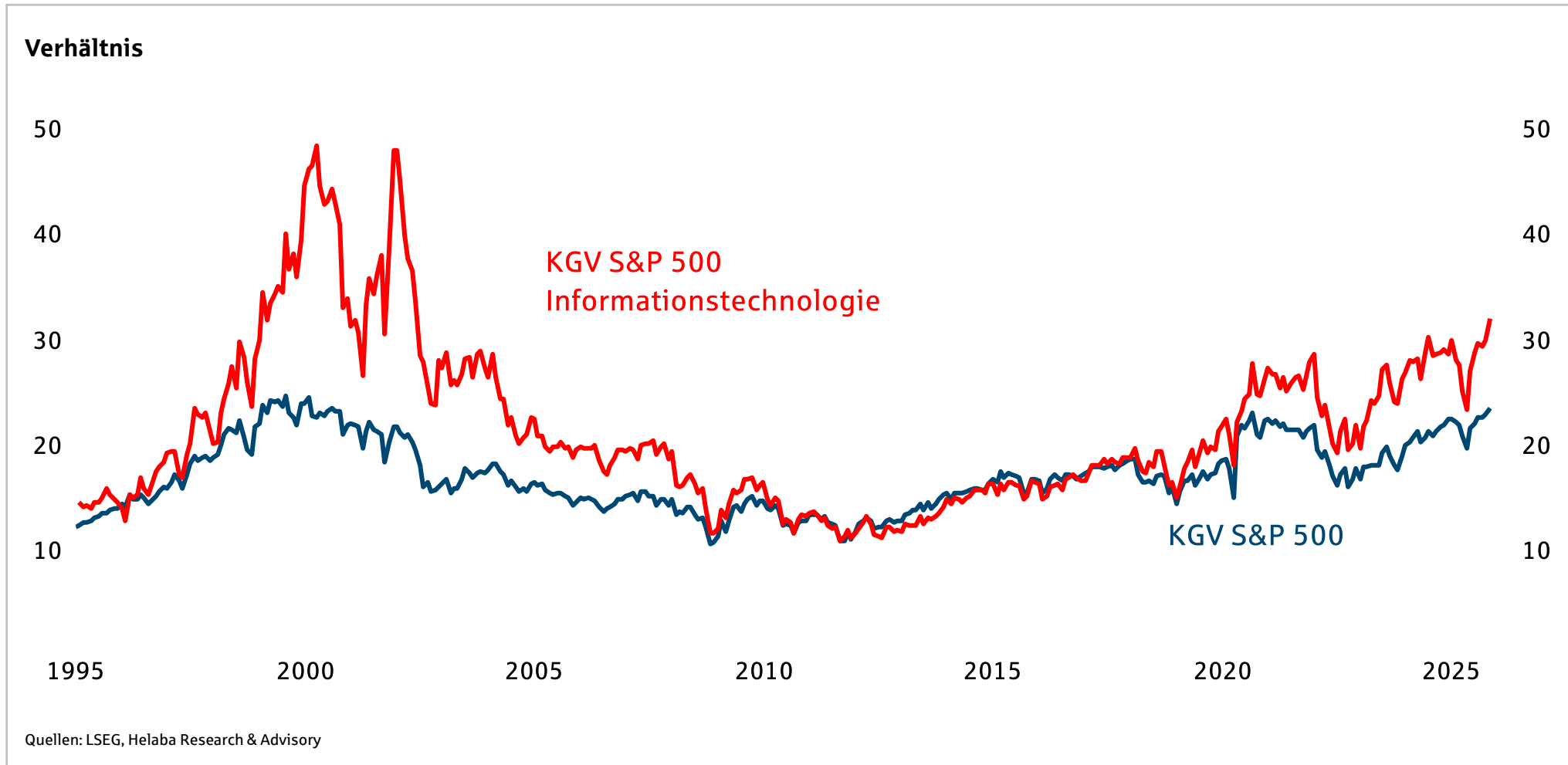
Geldpolitik: Hohe Unsicherheit – neutrales Zinsniveau ist Trumpf



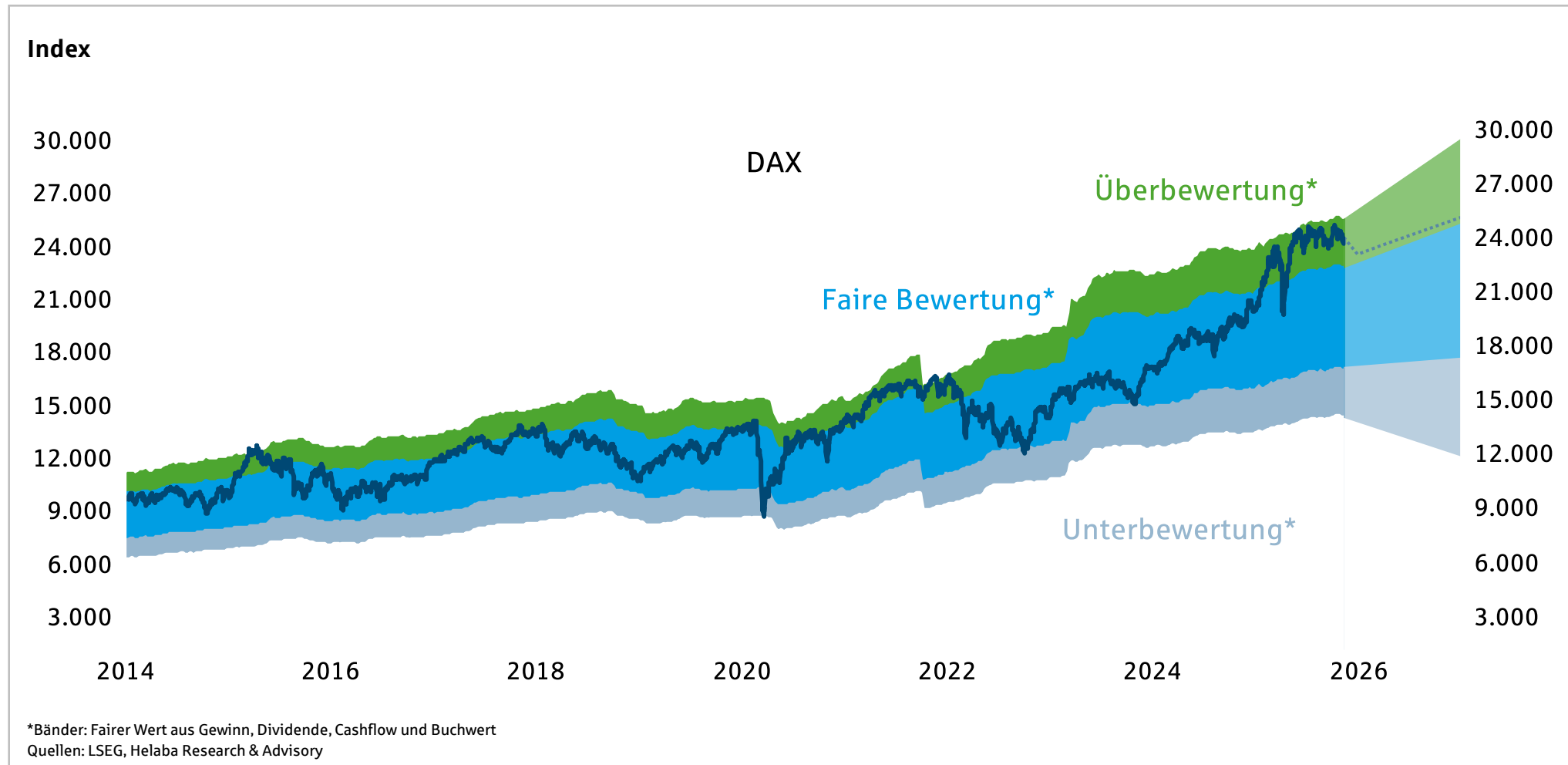
Aktien: Fairer Bereich zum Teil deutlich überschritten



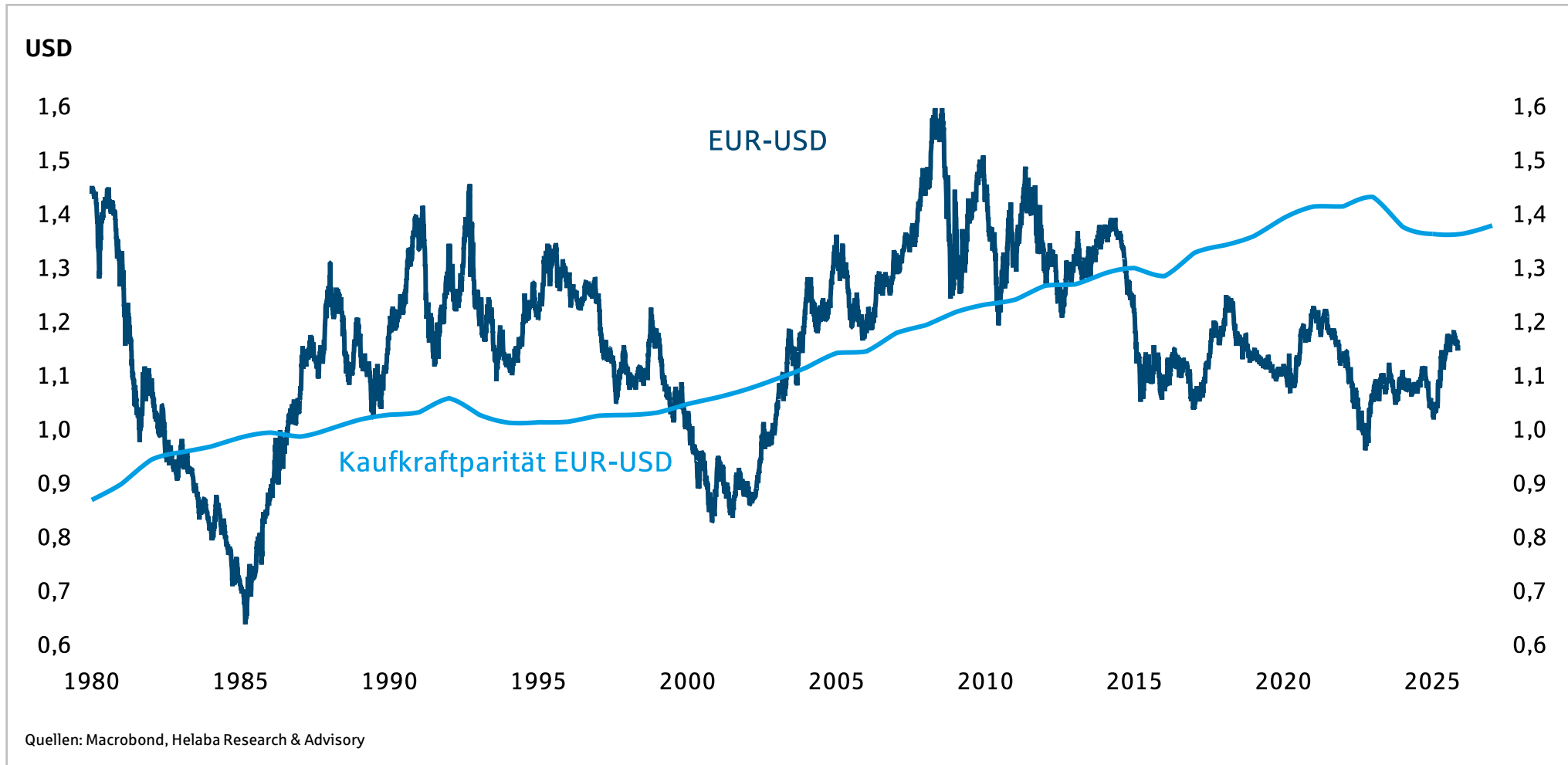
Tech-Bewertung niedriger als während New Economy-Bubble



Konjunkturaufschwung bereits vorweggenommen



US-Dollar trotz Verlusten noch hoch bewertet





Kapitalmarktprognosen im Basisszenario

	aktueller Stand*	Q1/2026	Q2/2026	Q3/2026	Q4/2026
Zinsen Eurozone					
EZB Einlagenzins	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00
3M-Euribor	2,01	2,00	2,00	2,05	2,10
10j. Bundesanleihen	2,67	2,80	2,80	3,00	3,00
10j. Swapsatz	2,69	2,80	2,80	3,00	3,00
Zinsen USA					
Federal Funds Rate	3,88	3,63	3,38	3,38	3,38
10j. US-Treasuries	4,10	4,30	4,30	4,50	4,50
Aktien					
DAX	23.570	23.500	24.000	24.500	25.000
Euro Stoxx 50	5.567	5.500	5.600	5.700	5.800
Rohstoffe/Gold					
Brentöl \$/bbl	64	65	68	71	73
Gold \$/oz	4.001	4.300	4.500	4.600	4.800
Währungen					
US-Dollar	1,16	1,15	1,20	1,20	1,20

* 07.11.2025

Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory



Helaba Wachstums- und Inflationsprognosen im Basisszenario

% gg. Vj	2024	2025s	2026p	2027p
Euroraum				
Bruttoinlandsprodukt	0,8	1,4	1,4	1,4
Konsumentenpreise	2,4	2,1	2,1	2,2
Deutschland				
Bruttoinlandsprodukt	-0,5	0,3	1,5	1,5
Konsumentenpreise	2,2	2,1	2,1	2,2
USA				
Bruttoinlandsprodukt	2,8	2,0	2,0	1,5
Konsumentenpreise	3,0	2,8	2,7	2,5
China				
Bruttoinlandsprodukt	5,0	4,8	4,3	3,8
Konsumentenpreise	0,2	0,0	0,9	1,5
Welt				
Bruttoinlandsprodukt	3,1	3,0	2,8	2,7
Konsumentenpreise	4,3	2,6	2,5	2,7

s = Schätzung; p = Prognose; Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

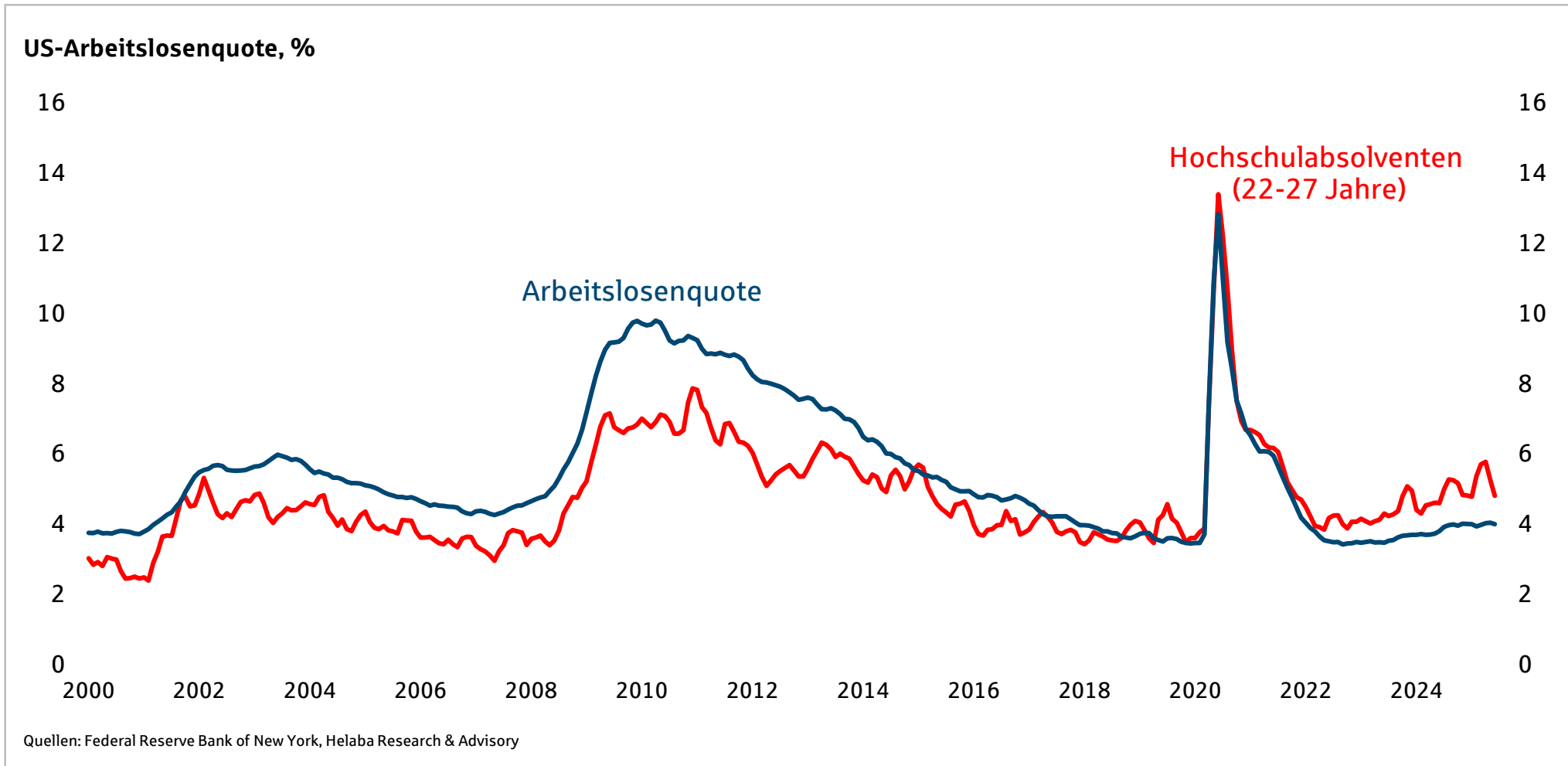


*„Vertrauen ist wie ein Kartenhaus:
Man benötigt viel Zeit und Geduld, um es aufzubauen, eine winzige
Erschütterung jedoch genügt, um alles wieder zu zerstören.“
Florian Bauer, Journalist*

Negativszenario (20 %)

Das Kartenhaus stürzt ein

USA: Verdrängt KI Berufseinsteiger aus dem Büro?



Positivszenario (10 %)

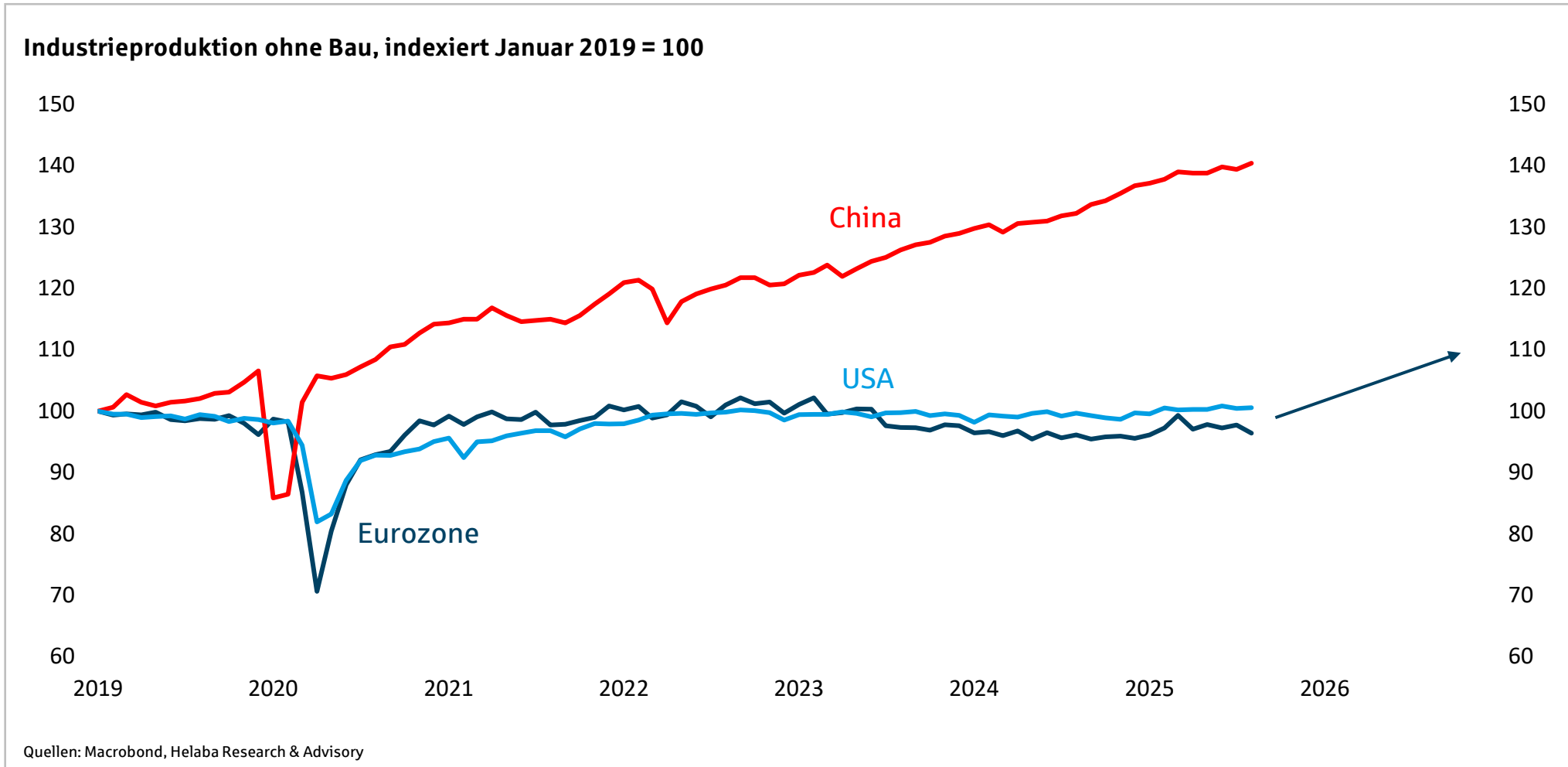
Ein Ass im Ärmel

*„Du lebst nur einmal, aber wenn du deine Karten
richtig ausspielst, ist einmal genug.“*

Frank Sinatra



Positivszenario: Viel Luft nach oben in der Industrie



Szenario-Pfeile für Konjunktur und Kapitalmärkte 2026

Die Karten neu gemischt 70 %

Wachstum	↗	
Inflation	↗	
Zinsen	↗	
Aktien	↗	
Gold	↗	
Wohnimmobilien	↗	
Euro	↗	

Das Kartenhaus stürzt ein 20 %

Wachstum	↘	
Inflation	↘	
Zinsen	↘	
Aktien	↘	
Gold	↗	
Wohnimmobilien	↘	
Euro	↘	

Ein Ass im Ärmel 10 %

Wachstum	↗	
Inflation	↗	
Zinsen	↗	
Aktien	↗	
Gold	↘	
Wohnimmobilien	↗	
Euro	↗	



Dr. Gertrud Rosa Traud
Chefvolkswirtin | Managing Director
Helaba

Disclaimer

Sie erreichen unser Research & Advisory Team unter:

T +49 69 / 91 32 – 20 24

research@helaba.de

<https://www.linkedin.com/in/gertrudrosatraud/>



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 53 – 58
60311 Frankfurt am Main
T +49 69 / 91 32 – 01

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

www.helaba.com