



GASTKOMMENTAR

Harold James
Historiker
Seite 48



Mit zunehmender Bevölkerungsalterung stellt sich die demografische Pyramide mit hoher Geschwindigkeit auf den Kopf - statt eines Kriegs zwischen den Klassen zeichnet sich ein Krieg der Generationen ab.

Harold James
Historiker

In dieser Ausgabe

NAMENSINDEX
Altmaier, Peter 8
Böhle, Thomas 7
Brandt, Willy 23
Brydon, Donald 34
Burske, Frank 9
Budisch, Eric 10
Buntgenbach, Annie 14
Cameron, David 5
Chouliadis, Paschalis 37
Dress, Herbert 14
Draghi, Mario 28
Drifias, Theodoris 17
Fehrenbach, Franz 17
Fleisch, Edgar 17
Gabriel, Sigmar 6
Groisman, Wladimir 8
Grundke, Manfred 23
Guarardo, Idefonso 3
Gunkel, Alexander 6
Guzzella, Lino 17
Holt, Sascha van 25
Hutmacher, Heiko 36
Ingenlillem, Hans Peter 23

12 Weißer Sport mit roten Zahlen
Weshalb viele Skierte Verluste schreiben.



WIRTSCHAFT & POLITIK

Seehofer eröffnet Renten-Wahlkampf

Bayerns Ministerpräsident nutzt die Eröffnung der neuen CSU-Zentrale, um für eine neue Rentenpolitik zu werben. Seite 6

Betriebsrente spaltet die Tarifparteien

Die kommunalen Arbeitgeber halten das Leistungsniveau der Zusatzversorgung für nicht mehr finanzierbar. Seite 6

Streit um Privatisierungen in Athen

Der chinesische Konzern Cosco übernimmt den Hafen von Piräus. Doch in der griechischen Regierung gibt es heftige Widerstände. Seite 7

Lernen vom grünen Superstar
Personalisierung? Oder doch Profilverlust? Winfried Kretschmanns Erfolg sorgt für Unruhe bei den Grünen. Seite 7

Fördern oder fordern?

Das Arbeits- und das Innenministerium streiten über das Integrationsgesetz. Seite 8

Österreichs Hardlinerin gibt ihr Amt ab

Innenministerin Johanna Mikl-Leitner wechselt in die Landespolitik. Seite 8

Mexiko will besseren Freihandel mit Europa

Präsident Peña Nieto drängt bei seinem Staatsbesuch in Deutschland auf neue Quoten. Seite 9

Japans Angst vor der Atombombe

Tokio will das G7-Treffen nutzen, um neuen Schwung in die festgefahrenen Verhandlungen um nukleare Abrüstung zu bringen. Seite 9

Jaresko, Natalia 8
Jazencuk, Arseni 8
Kaschke, Michael 8
Kengeter, Carsten 34
Kerry, John 9
Knauf, Alexander 22
Knauf, Alfons 22
Knauf, Balthasar 23
Knauf, Karl 22
Kocher, Renate 17
Kübler, Olaf 17
Laumann, Karl-Josef 17
Mazziere, Thomas de 8
Machow, Wolfgang 17
Mayer, Stephan 8
McDermott, Bill 18
Mikl-Leitner, Johanna 31
Muffinger, Klaus-Jörg 17
Trump, Donald 14
Tsipras, Alexis 9, 22
Vries, Marcel de 18
Nahmad, David 4
Nieto, Enrique Peña 9
Obama, Barack 9

UNTERNEHMEN & MÄRKTE

Kuriose Tarifsituation bei Volkswagen

Beim Wolfsburger Automobilhersteller Volkswagen sorgt ein Flickentepich von Tarifverträgen dafür, dass Verhandlungen mit der Belegschaft in den Werken immer komplizierter werden. Angesichts der ertragschwächenden Dieselkrise könnte es demnächst sogar zu Warnstreiks kommen. Seite 15

Pharmariesen bangen um Marktanteile

Der Fall Pfizer führt vor Augen, wie schwer sich die meisten großen Pharmakonzerne damit tun, signifikantes Wachstum aus eigener Kraft zu generieren. Stattdessen wird der weiterhin solide Aufwärtstrend des Pharmasektors von Akteuren aus der zweiten und dritten Reihe getragen. Seite 16

Cloud bringt SAP zusätzliches Wachstum

Europas größter Softwarekonzern SAP hat im ersten Quartal Umsatz und Gewinn gesteigert und berichtet von einem starken Start im laufenden Quartal. Angesichts der Entwicklung werden die bisher verkündeten Jahresziele ausdrücklich bestätigt. Seite 18

MEINUNG & DEBATTE

12 WIRTSCHAFT & POLITIK

Leitartikel

Die Lebensleistungsrente löst längst nicht alle Probleme, aber sie löst wenigstens einige.

Gastkommentar

Europa kann es aus der Krise schaffen, wenn es endlich die nationalen Egoismen überwindet.

Osterloh, Bernd 14
Otto, Michael 17
Pavlopoulos, Prokopios 7
Peters, Hans-Walter 46
Pfitzner, Steffen 25
Poroschenko, Petro 8
Pötsch, Hans Dieter 14
Prasad, Vinay 9
Putin, Wladimir 22
Reckmann, Bernd 37
Rein, Benjamin 10
Roiet, Xavier 22
Rosenthal, Philipp 22
Sanwter, Oliver 34
Schäuble, Wolfgang 29
Scheel, Walter 22
Schroeder, Gerhard 22
Seehofer, Horst 6
Sprecher, Jeffrey 35
Storch, Jerry 18
Todenhöfer, Tilman 17
Trump, Donald 14
Tsipras, Alexis 9, 22
Vries, Marcel de 18
Weise, Frank-Jürgen 8
Williams, Heidi 10

Kaufhof-Mutter lockt mit Shoppingclub

Um den Onlineumsatz zu beflügeln, hat die Kaufhof-Mutter Hudson's Bay Company seit Februar eine neue Geheimwaffe: den Onlineshoppingclub Gilt. Dieser verkauft nur an registrierte Mitglieder, denen er exklusive Rabattaktionen auf Luxusbekleidung bietet. Seite 18

Verborgener König des Kaffeehandels

Selbst in seiner Heimatstadt Hamburg ist Michael Neumann weitgehend unbekannt. Dabei beliefert sein Kaffee-Imperium, dessen Aufsichtsratschef er ist, große Röster wie Tchibo und Lavazza und kommt so auf zwei Milliarden Euro Umsatz. Zehn Prozent des weltweiten Kaffeehandels reklamiert die Gruppe für sich. Seite 20

„Steuern bringen niemanden um“

Nikolaus Knauf, der „Gips-König“ aus Franken, lehnt Briefkastenfirmen wie in Panama ab. Im Gespräch mit dem Handelsblatt erläutert der 80-jährige Unternehmensinhaber die Pflichten von Firmen, die Lage in Russland und seine persönliche Lebensbilanz. Seite 22

NAMEN

26 UNTERNEHMEN & MÄRKTE

Leitartikel

Der Streit um die Vergütung zeigt: VW ist nicht in der Lage, sich neu zu erfinden.

Gastkommentar

Deutschland ist das größte Opfer der EZB-Politik und sollte mehr Einfluss auf die Institution erhalten.

HypoVereinsbank 32
Intercontinental Exchange 16
Knauf 22
Landesbank Hessen-Thüringen 31
LBW 32
Auxmoney 25
LBS Hessen-Thüringen 31
Berenberg Bank 46
BMW 9
Grillisch 10
Capital Stage 37
Braas Monier 37
Carli Zeiss 17
Chicago Mercantile Exchange 34
Commerzbank 30
Daimler 32
Dekabank 22
Pifzer 31
Pireaus Bank 22
Rosenthal 22
Santofi 16
SAP 18
Siemens 22
EPH 27
Equint 32
Galeries Kaufhof 18
Gilead 16
HSH Nordbank 32
Hudson's Bay Company 18

20 Hilfe für arme Kaffeebauern
Was ein Hamburger Millionär mit seiner Stiftung erreichen will.



FINANZEN & BÖRSEN

Kreditnachfrage von Unternehmen schrumpft

Daten der Förderbank KfW zeigen, dass deutsche Firmen weniger Kredite nachfragen - trotz extrem niedriger Leitzinsen. Die Zurückhaltung gilt als Warnsignal für die deutsche Konjunktur. Seite 28

Druck auf Europäische Zentralbank wächst

Der Gegenwind zur Geldpolitik von EZB-Präsident Mario Draghi wird in Deutschland immer stärker. Politiker der Union blasen offen zum Angriff, auch um der AfD nicht das Thema zu überlassen. Seite 29

Radikale Einschnitte

Die Commerzbank will ihre IT-Kosten senken. Die Bank denkt über die Auslagerung großer Teile der EDV an Töchter oder Externe nach. Die konkreten Pläne betreffen 800 Mitarbeiter. Weitere Schritte werden erst noch geprüft. Seite 30

Dekabank zieht nicht bis zum Bundesfinanzhof

Im juristischen Streit um 53 Millionen Euro Steuern aus dubiosen Aktiendeals gibt das Spitzeninstitut der Sparkassen auf. Seite 32

NAMEN

Ein Start mit Hypothek

Berenberg-Chef Hans-Walter Peters wird Bankenpräsident - doch die Affäre um Briefkastenfirmen in Panama stört. Seite 46

Mit Wut die Welt verändern

Der indische Friedensnobelpreisträger Kailash Satyarthi war in Deutschland. Er sei ein wütender Mann, sagte er. Wie passt das denn? Seite 47

PRIVATE GELDANLAGE
Wie die Aktien für die Börsen stehen

Die Handelsplätze in Frankfurt und London sollen zusammengehen. Doch es gibt auch andere Optionen. Experten rechnen zwar mit einer Konsolidierungswelle. Die Hürden für Fusionen in der Branche liegen jedoch hoch. Seite 34

Metro-Manager glaubt an Konzernumbau - und kauft

Topmanager greifen bei Aktien eigener Unternehmen zu. Metro-Vorstand Heiko Hutmacher bekennt sich durch Käufe von Anteilsscheinen zum Konzernumbau. Das Insiderbarometer steigt deutlich an. Seite 36

Intervention zum Drücken des Yen-Kurses möglich

Zentralbank oder Regierung könnten versuchen, die japanische Währung abzuwerten, um die heimische Wirtschaft zu stärken. Seite 36

ANZEIGE

VOILÀ, DAS SIND MEINE CLUB-EMPFEHLUNGEN FÜR SIE.
Frederike von Tucher, Club-Managerin
Handelsblatt DER WIRTSCHAFTSCLUB



ZUKUNFTSLABOR WIRTSCHAFT DES HANDELSBLATT RESEARCH INSTITUTE

Professor Bert Rürup stellt den Club-Mitgliedern noch vor der Veröffentlichung im Handelsblatt die aktuelle Frühjahrs-Konjunkturprognose vor.

14.04.2016 19:00 Uhr, Düsseldorf, Verlagsgruppe Handelsblatt

TOP-SPEAKER: Prof. Dr. Dr. h.c. Bert Rürup, Präsident des Handelsblatt Research Institute

CLUB-VORTEIL: Exklusive Veranstaltung für Mitglieder. Kostenlose Teilnahme.



LAUNCHPARTY HANDELSBLATT WIRTSCHAFTSCLUB

Dieses Jahr gibt es für uns gleich zwei Anlässe zu feiern. Wir feiern den 70. Geburtstag des Handelsblatts und die Geburt des neuen Handelsblatt Wirtschaftsclubs. Und dazu möchten wir alle Mitglieder des Handelsblatt Wirtschaftsclubs herzlich einladen.

30.04.2016 19:00 Uhr, Berlin, Tempodrom

Sie haben die Gelegenheit, das Handelsblatt-Team kennenzulernen und sich mit anderen Club-Mitgliedern zu vernetzen.

CLUB-VORTEIL: Exklusive Veranstaltung für Mitglieder. Kostenlose Teilnahme.



DEUTSCHLAND DINNER „SCHULDENKRISE UND FLÜCHTLINGS-DRAMA – WOHIN TREIBT EUROPA?“

Wir machen die wichtigsten Themen zum exklusiven Tischgespräch: Dr. Wolfgang Schäuble diskutiert mit Handelsblatt-Herausgeber Gabor Steingart im Rahmen eines exklusiven Gala-Dinners.

10.05.2016 18:30 Uhr, Berlin, Deutsches Historisches Museum

TOP-SPEAKER: Dr. Wolfgang Schäuble, Bundesfinanzminister

CLUB-VORTEIL: Exklusive Veranstaltung für Mitglieder. Kostenlose Teilnahme.



CLUB-GESPRÄCH „EUROPA ZWISCHEN VISION, WIRKLICHKEIT UND WAHNSINN“

Ulrich Wickert, Journalist und Autor, spricht mit Thomas Tuma, stellvertretender Chefredakteur des Handelsblatts, über die Zukunft der Staatengemeinschaft.

24.05.2016 18:00 Uhr, Hamburg, Braugasthaus „Altes Mädchen“

TOP-SPEAKER: Ulrich Wickert, Journalist und Autor

CLUB-VORTEIL: Exklusive Veranstaltung für Mitglieder. Kostenlose Teilnahme.

Weitere 200 Events und Informationen zur Anmeldung finden Sie unter: club.handelsblatt.com/event-uebersicht

Noch kein Mitglied? Kein Problem, hier können Sie es werden: angebot.handelsblatt.com