



Die Woche IM FOKUS 12/20



Rentenmarkt

YTD w/w

Staatsanleihen	Laufzeit: 10 Jahre		
Deutschland	-0,24%	-0,05	0,51
Portugal	1,45%	1,01	1,04
Italien	2,43%	1,02	1,26
Griechenland	3,94%	2,48	2,37
Spanien	1,22%	0,75	2,37

Indizes (Bonds)

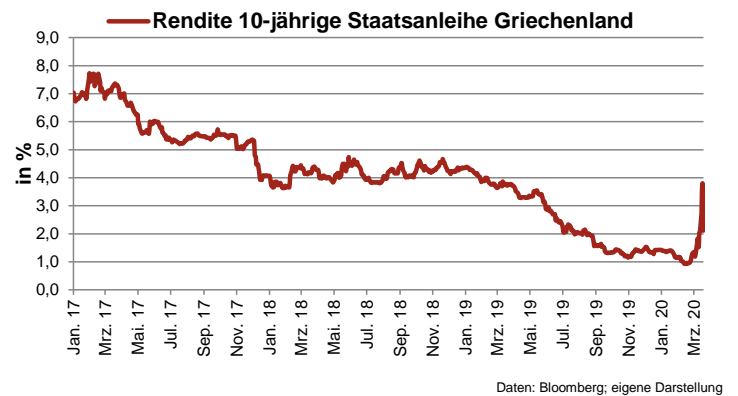
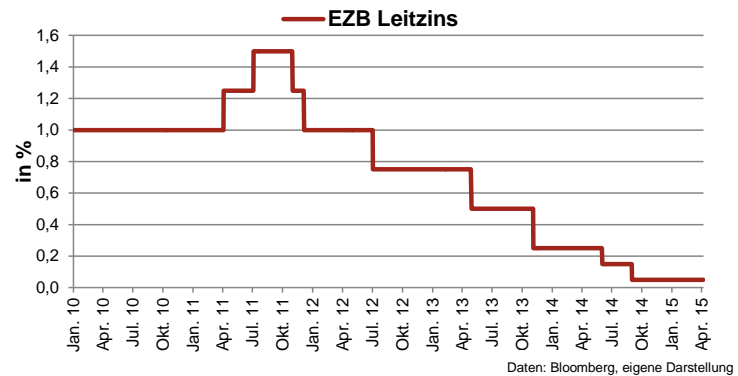
	YTD	w/w
REX-P	494,0	0,15 -2,12
EB REXX (Staatsanl.)	202,1	0,22 -2,08
IBOXX € Corp Non-Fin	231,7	-5,99 -5,53
IBOXX € Corp (alle)	222,0	-6,58 -5,94
BB EFFAS Gov (alle)	244,7	-2,13 -5,57

Stand der Daten: 18.03.2020

Futures

BUND Futures	168,790
Bobl Futures	134,120
Schatz-Futures	112,320
US T-Note Futures	134,375
UK Long Gilt-Futures	132,060

Zentralbanken I: Die Hoffnung, dass die ersten Maßnahmen der Notenbanken für eine Stabilisierung an den Kapitalmärkten sorgen könnten, wurde zunächst nicht erfüllt. Die **EZB** hatte letzte Woche ein erstes Notfallpaket vorgelegt, indem neue langfristige Refinanzierungsoperationen (LTRO) zur Unterstützung der Banken enthalten sind. Hierdurch soll der Kreditfluss für die Realwirtschaft gestützt werden. Zudem wurde der Ankauf von Wertpapieren im Volumen von 120 Mrd. Euro bis zum Jahresende beschlossen. Hierdurch erhofft sich die EZB günstige Refinanzierungskosten für die Realwirtschaft. Das Volumen soll primär in den Unternehmenssektor fließen. Die Leitzinsen sowie der Einlagezins blieben unverändert. – Da diese Maßnahmen jedoch nicht zur Beruhigung beitragen konnten, hat sich die Notenbank gestern Abend dazu entschlossen, ein **Pandemic Emergency Purchase Programm** (Pepp) aufzulegen. Das Volumen beträgt 750 Mrd. Euro, wobei Wertpapiere von staatlichen als auch privaten Emittenten angekauft werden. In das Programm werden kurzfristige Schuldscheine aufgenommen sowie erstmals griechische Staatsanleihen, die bisher von dem Ankaufprogramm der Notenbank ausgeschlossen waren.



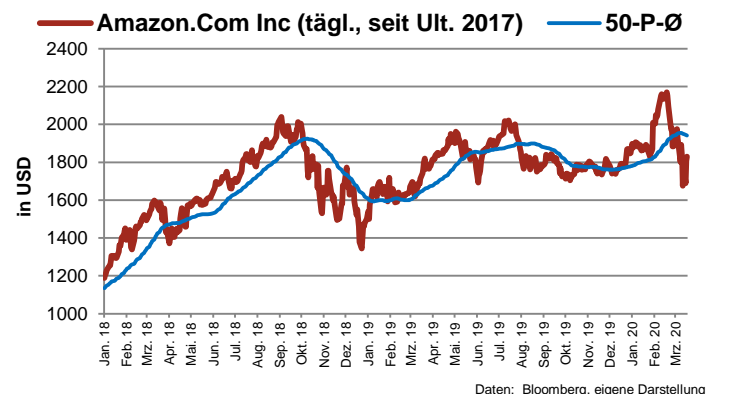
Aktienmarkt

Deutschland	YTD	w/w
DAX-30	8.441,7 -36,3%	-19,1%
MDAX	17.909,4 -36,7%	-20,9%
TECDAX	2.209,6 -26,8%	-15,9%
V-DAX	82,2 480,2%	54,0%

EU / USA	YTD	w/w
EuroSTOXX-50 (EZ)	2.385,8 -36,4%	-18%
STOXX-600 (EU)	279,7 -32,8%	-16%
S&P-500 (USA)	2.398,1 -25,6%	-12%
NASDAQ (USA)	6.989,8 -21,9%	-12%

Länderindizes	YTD	w/w
FTSE-100 (GB)	5.080,6 -33,0%	-13,5%
SMI-20 (CH)	8.338,7 -21,5%	-8,9%
Nikkei-225 (JP)	16.726,6 -29,3%	-13,9%
KOSPI (KOR)	1.591,2 -35,5%	-16,6%

Amazon [i.B.] kann sich vor Kundenaufträgen kaum retten. Kunden weltweit kaufen vermehrt Haushaltsgüter, Hygiene- und Medizinische Produkte sowie Baby und Drogeriewaren beim Online Händler. Die Auftragslage ist so gewaltig, dass Amazon Ihre Fremdhändler angewiesen hat, keine Ware, die nicht zu den genannten Gruppen gehören mehr zum Amazon Handelszentrum zu senden. Händler sollten diese Ware nun selbst an Kunden verschicken. Um den Ansturm zu bewältigen hat Amazon den Stundenlohn in ihren Handelszentren um \$2 erhöht und bereits 100.000 neue Zeitarbeiterjobs ausgeschrieben. Auch von einem möglichen Helikoptergeld der US-Regierung würde Amazon überproportional profitieren.



Der Japanische Inkubator **Softbank** meldet, dass sie beabsichtigen von ihrem USD 3 Mrd. Aktienkaufangebot für existierende WeWork Aktionäre zurückzutreten. Darunter auch die Aktien des WeWork Gründers Adam Neumann. Softbank will zwar weiter an ihrer USD 5 Mrd. Finanzspritze für das Unternehmen WeWork festhalten, jedoch sind die Aussichten des Unternehmens in der aktuellen Krise alles andere als rosig. Softbank scheint nun zu versuchen ihren Abschreibedbedarf so niedrig zu halten wie möglich.





Konjunktur & wichtige Themen

Rohstoffe [in USD]	YTD	w/w
Öl-Brent (pro Fass bbl)	24,9	-62,7%
Mais (in Bushel)	335,3	-13,7%
Weizen (in Bushel)	508,3	-8,6%

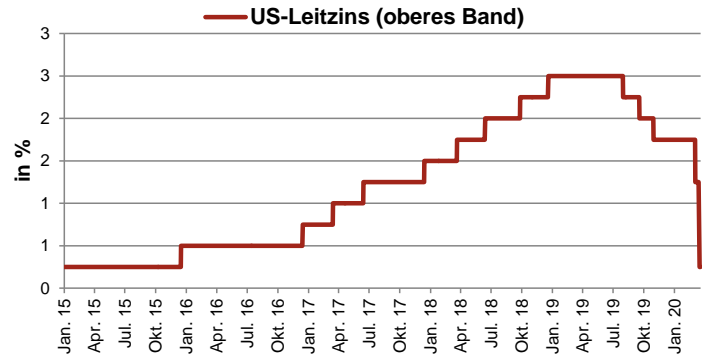
Rohstoffe [in USD]	YTD	w/w
Gold (oz.)	1.486,1	-1,9%
Platin (oz.)	605,0	-37,3%
Kupfer (t)	4.745,0	-23,7%

Stand der Daten: 29.01.2020

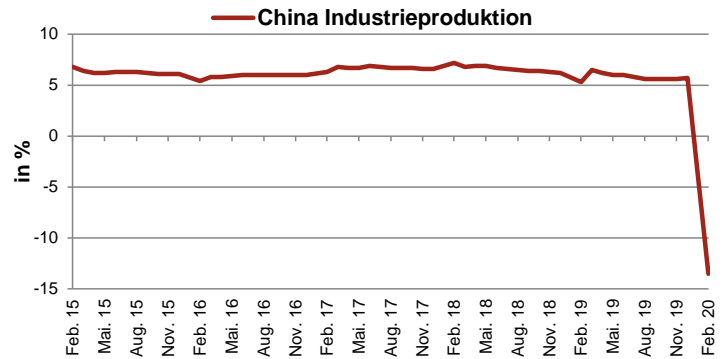
Währungen [in EUR]	YTD	w/w
1 Euro = USD	1,092	-2,5%
1 Euro = GBP	0,940	10,0%
1 Euro = CHF	1,057	-2,7%

Zentralbanken II: Die **Fed** hat erneut einen außerplanmäßigen Zinsschritt durchgeführt und am vergangenen Wochenende das Zinsband in den Bereich 0% bis 0,25% (zuvor: 1% bis 1,25%) gesenkt. Dies stellt das tiefste Niveau seit 2015 dar. Zudem will die Fed Staatsanleihen und hypothekebesicherte Wertpapiere im Volumen von 700 Mio. USD ankaufen. Damit hat auch die US-Notenbank ihre quantitative Lockerung (QE) wieder aufgenommen. Als weiteren Schritt wird die Fed kurzfristig laufende Unternehmensanleihen direkt von US-Firmen abnehmen. In einer gemeinsamen Aktion hat die Fed, EZB, Bank of Canada, Bank of England, Bank of Japan und die SNB beschlossen die Kosten für Währungs-Swaps zu senken. – Die umfangreichen Pakete der Notenbanken zeigen den Ernst der Lage. Sie verdeutlichen aber auch, dass die Notenbanken alles daransetzten, dass es zu einer schnellen Erholung der Konjunktur nach dem durch das Coronavirus ausgelösten Angebots- und Nachfrageschock kommt.

Die ersten Konjunkturdaten aus **China** zeigen einen deutlichen Einbruch der Wirtschaftsleistung. Die Industrieproduktion ging in den ersten beiden Monaten im Vergleich zum Vorjahr um -13,5% (Vm: +5,7%; [e]: -3,0%) zurück und der Einzelhandel meldete einen Umsatzrückgang von 20,5% (Vm: +8,0%; [e]: -4,0%) im Vergleich zum Vorjahr. Mit der Ankündigung der chinesischen Regierung, dass der Höhepunkt der Epidemie in China überschritten sei, dürften die Wirtschaftsdaten in den kommenden Monaten wieder anziehen.



Daten: Bloomberg, eigene Darstellung



Daten: Bloomberg, eigene Darstellung

Makrodaten der kommenden Woche (Auswahl)

Do. (19.03.2020)

JP: All Industry Activity Index
CH: SNB Sichteinlagenzins

DE; ES; IRL: PPI
EZ; IT: Leistungsbilanz
ES: Handelsbilanz

US: Philadelphia Fed Index
US: Arbeitsmarkt-Daten

Fr. (20.03.2020)

RUS: Zinsscheid
RUS: Einzelhandelsumsatz
RUS: AI-Quote

GB: Nettovers. Staatssektor

Wiederverkäufe Häuser
US: Anz. Ölbohrtürme [BHGE]

Mo. (23.03.2020)

CAN: Großhandelsumsatz

EZ: Industrieproduktion

Di. (24.03.2020)

JP: PMI Daten
BRA: Einzelhandelsumsatz

EZ; DE: PMI Verarbeitendes Gew.
FR: PMI Produzierendes Gew.
DE; FR: PMI Dienstleistungen
DE; FR: PMI Composite
US: PMI Verarbeitendes Gew.
US: PMI Dienstleistungen
US: PMI Composite
US: Richmond Fed Herstellerind.
US: Neubauverkäufe

Mi. (25.03.2020)

MEX; BRA: Leistungsbilanz

ES: PPI
DE: Ifo-Geschäftsklimaindex

US: Hypoth.-anträge [MBA]
US: Auftragseingang langl. Güter
US: FHFA Hauspreisindex

Abk.: AUS-Australien / BRA-Brasilien / CAN-Kanada / CHN-China / CH-Schweiz / DE-Deutschland / ES-Spanien / EU-Europa / EZ-Eurozone / FR-Frankreich / GB-Großbritannien / GR-Griechenland / IRL-Irland / IT-Italien / JP-Japan / KOR-Südkorea / NZL-Neuseeland / PT-Portugal / RSA-Südafrika / RUS-Russland / SW-Schweden / TR-Türkei / US-U.S.A.
5J- 5-Jahreszeitraum / AE- Auftragseingang / Ändrg- Änderung / Anz.- Anzahl / BIP- Bruttoinlandsprodukt / BP- Basispunkt(e) / CB- Conference Board / CPI- Konsumenten-Preisindex / div- diverse / [e]- erwartet, Erwartung / EH- Einzelhandel(s) / FDI- ausländische Direktinvestitionen / GH- Großhandel(s) / [i.B.]- im Bestand / Idx- Index / J/J-Jahresvergleich / LB- Lagerbestand / MM- Monatsvergleich / Mfg- Manufacturing (erzeugendes Gewerbe) / NFP- Nonfarm Payrolls / P- Periode(n) / PCE- Persönl. Konsumausgaben / PMI- Einkaufsmanager-Index / PPI- Produzenten-Preisindex / Q/Q- Quartalsvergleich / Svc- Dienstleistung(s) / TTM- letzte 12 Monate / Umfr.- Umfrage(n) / Ums.- Umsätze / Vj- Vorjahr / Vm- Vormonat / VP- Vorperiode / vorlfg- vorläufig(e) Zahlen / w- wöchentlich / w/w- Wochenvergleich / Wi.- Wirtschaft(s)- / ytd- seit Jahresbeginn

V.i.S.d.P.: Allan Valentiner

Herausgeber: AMF Capital AG
Untermainkai 66
60329 Frankfurt am Main
Tel. +49 (0) 69 509 512 512
research@AMF-Capital.de

Bildnachweis: iStockphoto

Disclaimer:

Den Informationen dieser Publikation liegen Informationen zugrunde, die der Herausgeber für verlässlich hält, ohne für deren Richtigkeit und Vollständigkeit eine Garantie zu übernehmen. Diese Zusammenstellung dient der Information und ist keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Geldanlagen und/oder eines Investment und/oder Fondsanteils. Historische Wertentwicklungen sind keine Garantie für Entwicklungen in der Zukunft. Wir weisen darauf hin, dass Wertpapiere, die in dieser Information erwähnt werden, auch in den von uns beratenen Sondervermögen enthalten sein können und Aktionen Dritter hier Kursveränderungen bewirken können.

– Diese Kapitalmarktinformation ist, auch unter **MiFID-II**, weiterhin für Kunden und Interessenten **kostenfrei**.

– Nur zur eigenen Verwendung. Nicht zur Weitergabe.

Weitere rechtliche Hinweise unter www.AMF-Capital.de.