



# Die Woche IM FOKUS 19/19



## Rentenmarkt

YTD w/w

Staatsanleihen	Laufzeit: 10 Jahre		
	YTD	w/w	
Deutschland	-0,04%	-0,29	-0,06
Portugal	1,09%	-0,64	-0,03
Italien	2,61%	-0,13	0,06
Griechenland	3,44%	-0,93	0,10
Spanien	0,96%	-0,46	-0,04

## Indizes (Bonds)

	YTD	w/w	
REX-P	492,6	1,00	0,28
EB REXX (Staatsanl.)	201,7	1,02	-0,02
IBOXX € Corp Non-Fin	241,1	4,11	-0,06
IBOXX € Corp (alle)	232,5	3,99	-0,05
BB EFFAS Gov (alle)	240,5	2,74	0,22

Stand der Daten: 08.05.2019

## Futures

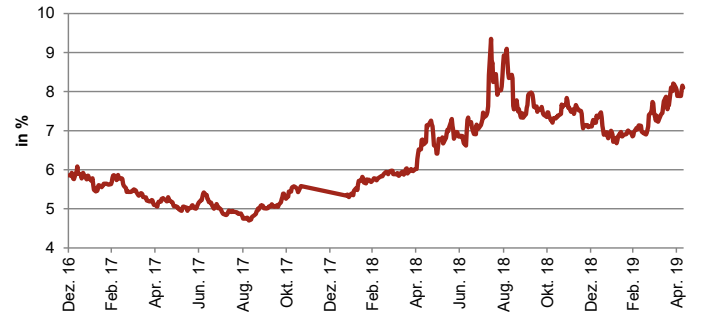
BUND Futures	166,200
Bobl Futures	133,240
Schatz-Futures	111,985
US T-Note Futures	123,750
UK Long Gilt-Futures	127,870

Die **Türkei** kämpft seit einiger Zeit mit dem Vertrauen der Investoren. Die Entscheidung des türkischen Wahlausschusses, die Wahl in Istanbul zu wiederholen sorgte für weitere Verunsicherung an den Märkten. In der Folge setzte sich die Talfahrt der türkischen Lira fort und markierte mit 0,16 USD/TRY den tiefsten Stand seit September 2018. Türkische Staatsanleihen wurden ebenfalls in Mitleidenschaft gezogen, so dass die Renditen in USD denominierten Anleihen mit 10-jähriger Laufzeit um 15 BP anstiegen und ein Renditeniveau von über 8% erreichten.

Aus Daten von Bloomberg geht hervor, dass die **Ausfallraten** im ersten Quartal 2019 für **chinesische Unternehmensanleihen** 3,4-mal so hoch sind wie in derselben Periode in 2018. Der 13. Bio. USD große Anleihemarkt verzeichnete insgesamt Ausfälle im Volumen von 39,2 Mrd. Yuan (5,8 Mrd. USD). Damit könnte sich für chinesische Unternehmensanleihen in 2019 ein neues Hoch bei den Ausfallraten ergeben.

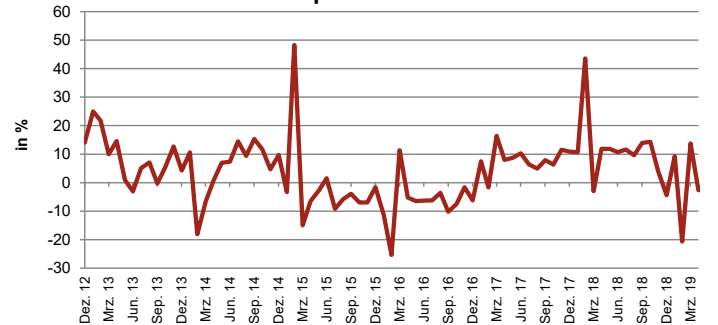
**Siemens** hat angekündigt die Energiesparte Gas & Power bis September 2020 abzuspalten und mehr als 10.000 Stellen zu streichen.

### Rendite 10-jährige Staatsanleihe Türkei in USD



Daten: Bloomberg, eigene Darstellung

### Exporte China J/J



Daten: Bloomberg, eigene Darstellung

## Aktienmarkt

Deutschland	YTD	w/w
DAX-30	12.179,9	15,4%
MDAX	25.644,0	18,8%
TECDAX	2.844,6	16,3%
V-DAX	18,1	-22,7%

EU / USA	YTD	w/w
EuroSTOXX-50 (EZ)	3.417,3	14,4%
STOXX-600 (EU)	382,2	13,7%
S&P-500 (USA)	2.879,4	15,8%
NASDAQ (USA)	7.943,3	20,6%

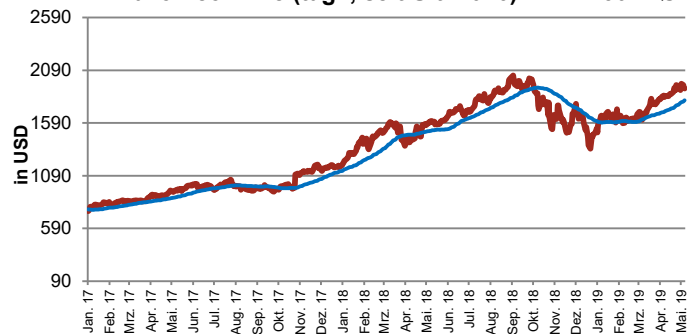
Länderindizes	YTD	w/w
FTSE-100 (GB)	7.271,0	8,0%
SMI-20 (CH)	9.622,0	14,1%
Nikkei-225 (JP)	21.602,6	7,9%
KOSPI (KOR)	2.168,0	-12,1%

**Alibaba** erweitert ihre AliExpress Webseite und will nun auch mehr „nicht chinesische“ Verkäufer zulassen. Die auf Retail Kunden abzielende Webseite AliExpress, ist aktuell in ca. 150 Ländern aktiv. Zwar gilt das Wachstum im globalen Online Geschäft als groß genug für beide, in China hat **Amazon** [i.B.] aber wegen der großen Konkurrenz von AliExpress bereits ihre eigene Webseite wieder eingestellt.

Der neue Kinofilm der Avengers-Reihe, bricht alle Rekorde. Wussten Sie, dass das Marvel Universum mittlerweile 22 Filme herausgebracht hat? Durch die Zukäufe von Pixar (2006), Marvel (2009), Lukafilm (Star Wars – 2012) und 21st Century Fox (2019) hat **Disney** [i.B.] eine Blockbustermaschine ins Rollen gebracht, mit deren Content sie **Netflix** ab November durch die eigene Streamingplattform Konkurrenz machen will. Content is King

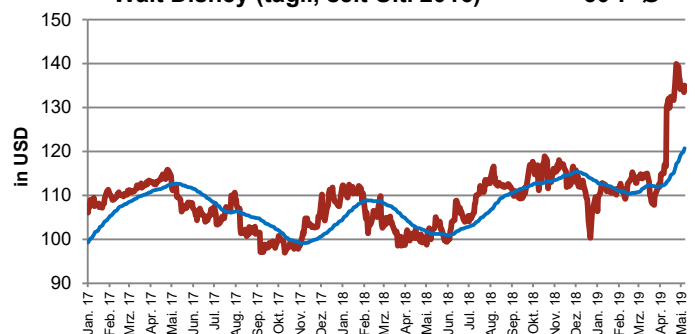
**US-Präsident Trump** hat mit seinem Tweet am Sonntag mal wieder Verunsicherung an den Aktienmärkte ausgelöst. Hoffen wir das Warren Buffet Recht hat: Beide Seiten werden nicht so dumm sein, die Gespräche ohne Deal scheitern zu lassen. Oder wie es ein Marktteilnehmer ausdrückte: „Ich habe keine Angst vor einem Showdown, ich habe Angst vor einem Tweet“

### Amazon.com Inc (tägl., seit Ult. 2016) 50-P-Ø



Daten: Bloomberg, eigene Darstellung

### Walt Disney (tägl., seit Ult. 2016) 50-P-Ø



Daten: Bloomberg, eigene Darstellung



**Konjunktur & wichtige Themen**

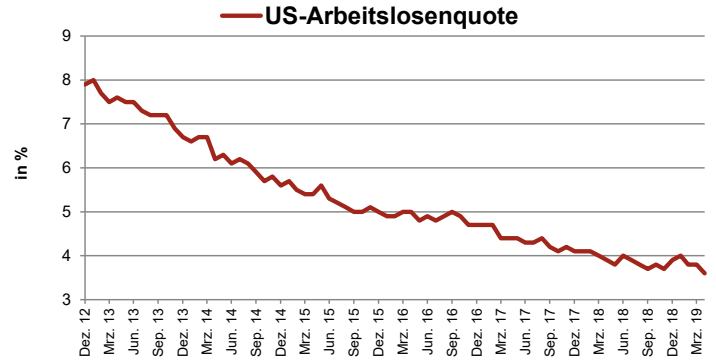
Stand der Daten: 08.05.2019

Rohstoffe [in USD]	YTD	w/w	
Öl-Brent (pro Fass bbl)	70,4	32,2%	-2,5%
Mais (in Bushel)	364,3	-3,0%	-1,2%
Weizen (in Bushel)	439,0	-14,2%	0,7%

Rohstoffe [in USD]	YTD	w/w	
Gold (oz.)	1.280,9	0,0%	0,3%
Platin (oz.)	864,4	8,5%	-1,5%
Kupfer (t)	6.148,0	2,5%	-1,4%

Währungen [in EUR]	YTD	w/w	
1 Euro = USD	1,119	-2,2%	0,0%
1 Euro = GBP	0,861	-4,5%	0,3%
1 Euro = CHF	1,142	1,4%	0,2%

Auch im April konnte der **US-Arbeitsmarktbericht** überzeugen. Insgesamt wurden 263.000 neue Stellen außerhalb der Landwirtschaft (Vm: 189.000 Stellen; [e]: 190.000 Stellen) geschaffen und damit deutlich mehr als von Analysten erwartet worden war. Zugleich fiel die Arbeitslosenquote auf 3,6% (Vm: 3,8% [e]: 3,8%) und lag damit auf dem tiefsten Stand seit 1969. Die Stundenlöhne verzeichneten lediglich ein Anstieg von +0,2% (Vm: +0,1%; [e]: +0,3%) und lagen somit unter den Erwartungen. Damit dürften die Arbeitsmarktdaten der Fed weiter in die Karten spielen: Der US-Arbeitsmarkt läuft und ein Anziehen der Inflation auf Grund von Lohnsteigerungen ist weiterhin nicht in Sicht.



Daten: Bloomberg, eigene Darstellung

Wie aus den veröffentlichten Daten der Statistikbehörde Eurostat hervorgeht, lag die Inflationsrate in der **Eurozone** im April bei +1,7% (Vm: +1,4%; [e]: +1,6%) im Vergleich zum Vorjahr. Die schwankungsarme Kerninflation legte mit +1,2% (Vm: +0,8%; [e]: 1,0%) zwar deutlich zu, allerdings dürfte dies lediglich auf das spätere Osterfest zurückzuführen sein. Der Preisanstieg bei Pauschalreisen lag dadurch im April und nicht wie im vergangenen Jahr im März. Von einem nachhaltigen Anstieg der Kerninflation ist daher wohl nicht auszugehen.



Daten: Bloomberg, eigene Darstellung

Im April gingen **Chinas** Exporte um -2,7% (Vm: +13,8%; [e]: +3,0%) im Vergleich zum Vorjahresmonat zurück. Dabei gingen die Ausfuhren in die USA um -9,7% und die Importe brauchen um -30,4% ein.

**G20-Makrodaten der kommenden Woche (Auswahl)**

<u>Do. (09.05.2019)</u>	<u>Fr. (10.05.2019)</u>	<u>Mo. (13.05.2019)</u>	<u>Di. (14.05.2019)</u>	<u>Mi. (15.05.2019)</u>
CHN: VPI	CAN: AI-Quote		JP: Handelsbilanz	JP: Geldmenge M2/M3
BRA: Einzelhandelsumsatz	GB: Industrieproduktion		JP: Kreditvergabe Banken	JP: Maschinenwerkzeugaufträge
CAN: Preisindex neue Wohnungen	GB: BIP Q1		AUS: NAB-Geschäftsvertrauen	CHN: Industrieproduktion
CAN: Internationale Warenhandel			GB: AI-Quote	CHN: Einzelhandelsumsatz
ES: Industrieproduktion	DE; ES: Handelsbilanz	PT: VPI	ES: Leistungsbilanz	EZ; DE; PT: BIP Q1
GR: AI-Quote	DE: Leistungsbilanz		DE; EES: VPI	FR: VPI
IRL: VPI	FR; IT: Industrieproduktion		EZ: Industrieproduktion	IT: Industrieaufträge
	GR: VPI		DE: ZEW-Umfrage	IRL: Handelsbilanz
	IT: Einzelhandelsumsatz			
US: PPI Endnachfrage	US: VPI		US: Importpreisindex	US: Empire State Mfg Index
US: Arbeitsmarkt-Daten	US: VPI Kernrate		US: Ausfuhrpreisindex	US: Einzelhandelsumsatz
US: Handelsbilanz	US: Monatl. Haushaltssaldo			US: Hypoth.-anträge [MBA]
US: Lagerbestände Großhandel	US: Anz. Ölbohrtürme [BHGE]			US: Industrieproduktion
				US: Kapazitätsauslastung

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 / M/M- 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  
Eschersheimer Landstrasse 55  
60322 Frankfurt am Main  
Tel. +49 (0) 69 509 512 512  
[research@AMF-Capital.de](mailto: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](http://www.AMF-Capital.de).