



Die Woche IM FOKUS 23/18



Rentenmarkt

YTD w/w

Staatsanleihen	Laufzeit: 10 Jahre	YTD	w/w
Deutschland	0,47%	0,04	0,09
Portugal	1,95%	0,00	-0,11
Italien	2,94%	0,92	0,02
Griechenland	4,61%	0,49	0,01
Spanien	1,50%	-0,06	-0,03

Indizes (Bonds)

YTD w/w

Indizes (Bonds)	YTD	w/w
REX-P	483,0	0,47 -0,59
EB REXX (Staatsanl.)	197,6	0,15 -0,55
IBOXX € Corp Non-Fin	232,4	-0,78 -0,35
IBOXX € Corp (alle)	224,4	-0,96 -0,20
BB EFFAS Gov (alle)	230,1	-0,79 -0,03

Stand der Daten: 06.06.2018

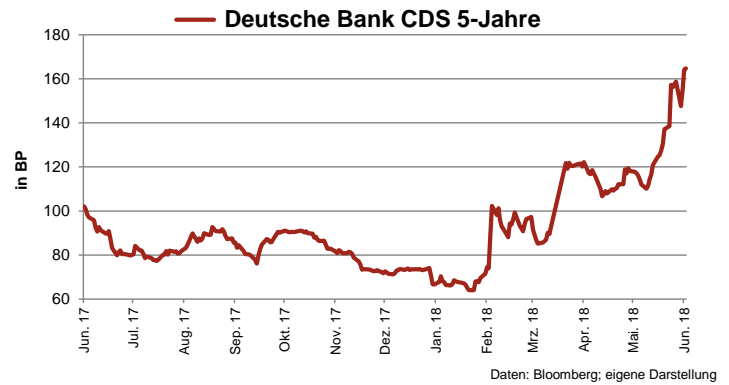
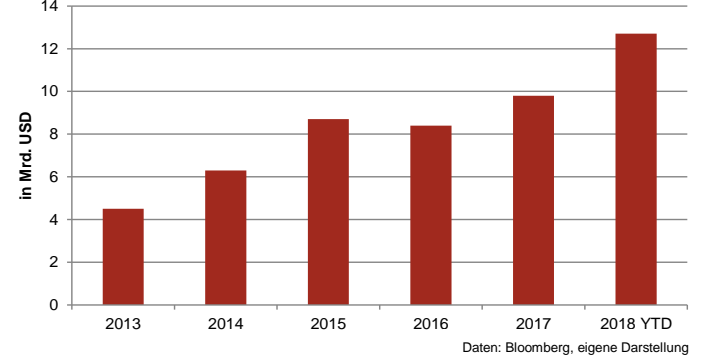
Futures

BUND Futures	160,240
Bobl Futures	131,730
Schatz-Futures	112,025
US T-Note Futures	119,625
UK Long Gilt-Futures	122,870

Der **chinesische Anleihemarkt** könnte vor einem weiteren Vertrauensverlust stehen. In China wurde es in den letzten Jahren immer beliebter, US-Dollar-Anleihen mit einem Versprechen zu begeben, das in dieser Art nur selten existiert: Bei den sogenannten „*Keepwell-Bestimmungen*“ handelt es sich um eine Art *Gentlemen's Agreement*. Die Muttergesellschaft verspricht eine Aufrechterhaltung der Zahlungsfähigkeit der Tochter, ohne eine wirkliche Garantie auszusprechen. – Im vergangenen Monat sind nun mit der **China Energy Reserve & Chemical Group Co.** und der **CEFC Shanghai International Group Ltd.** die ersten zwei Emittenten von Anleihen mit einer „Keepwell-Bestimmung“ in Zahlungsverzug geraten. Sollte das Versprechen der Mütter nicht umgesetzt werden, wäre dies ein weiterer Schlag ins Gesicht für den chinesischen Anleihemarkt, dessen Junk-Bonds sich bereits auf einem Drei-Jahres-Tief befinden.

Die schlechten Nachrichten reißen bei der **Deutschen Bank** nicht ab. Nun hat auch noch **S&P** den Daumen gesenkt und die Bonitätsnote von „A-“ auf „BBB+“ gesenkt; zudem prüft **Moody's** ebenfalls eine Herabstufung. Damit werden die Refinanzierungskosten weiter steigen.

Emissionen von chinesischen US-Dollar-Anleihen mit Keepwell-Versprechen



Aktienmarkt

Deutschland	YTD	w/w
DAX-30	12.830,1	-0,7% 0,4%
MDAX	26.807,8	2,3% 1,7%
TECDAX	2.842,8	12,5% 2,3%
V-DAX	15,6	10,5% -11,3%

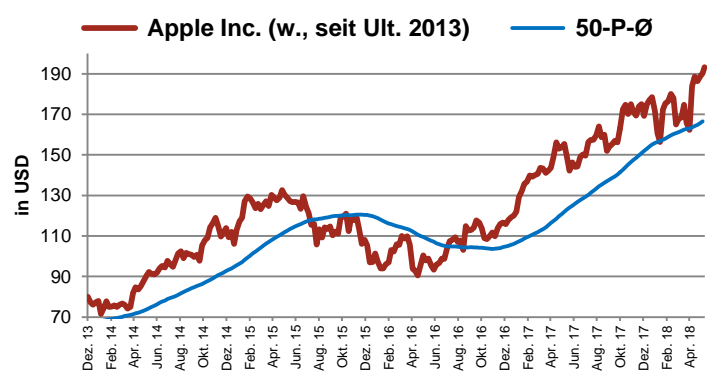
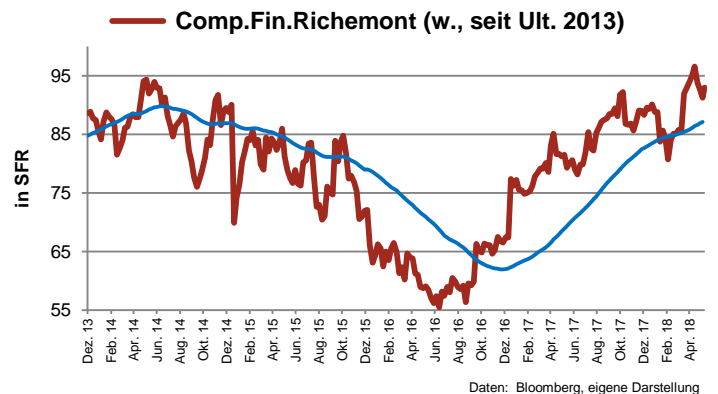
EU / USA	YTD	w/w
EuroSTOXX-50 (EZ)	3.460,8	-1,2% 0,6%
STOXX-600 (EU)	386,9	-0,6% 0,4%
S&P-500 (USA)	2.772,4	3,7% 1,8%
NASDAQ (USA)	7.689,2	11,4% 3,0%

Länderindizes	YTD	w/w
FTSE-100 (GB)	7.712,4	0,3% 0,3%
SMI-20 (CH)	8.545,0	-8,9% -0,4%
Nikkei-225 (JP)	22.625,7	-0,6% 2,8%
KOSPI (KOR) *7	2.470,6	0,1% 2,6%

Während **Rolax, Breitling & Co.** mit neuen Luxus-Uhren pro Jahr gut 20 Mrd. Euro (bzw. Franken) umsetzen, ist der Uhren-Secondhand-Markt laut Schätzungen zwischen 200 und 300 Mrd. USD groß. Der Luxusgüterkonzern **Richemont** (CFR) steigt ins Geschäft mit Uhren aus zweiter Hand ein und kauft die britische Online-Plattform „Watchfinder“. Wir sehen darin einen interessanten, strategisch sinnvollen Schritt.

Das Thema „**Family**“ wirkt in unserem Aktienfonds sehr positiv – familiengeführte Unternehmen sind i. d. R. langfristig ausgerichtet. Kurzfristig irritiert waren wir daher von der Privatplatzierung der **Sixt**-Aktie [i.B.] durch Konzerngründer Erich Sixt. Allerdings: Sein Anteil sinkt auf „nur noch“ 58,3% (von 61,6%). Da die Aktie in diesem Jahr schon um mehr als 50% zugelegt hatte, lässt sich der Dämpfer verschmerzen. Schließlich steigt auch die Liquidität der Aktie – aber wir bleiben wachsam!

WWDC, die weltweite Entwicklerkonferenz von **Apple** [i.B.], wird regelmäßig dazu genutzt, neue Software-Entwicklungen – vor allem Betriebssystem-Anpassungen, z. B. iOS 12 oder macOS – vorzustellen; spannend auch die Hardware-Ankündigungen. Die WWDC findet 2018 vom 4.-8. Juni statt.





Konjunktur & wichtige Themen

Rohstoffe [in USD]	YTD	w/w
Öl-Brent (pro Fass bbl)	75,4	14,0%
Mais (in Bushel)	378,3	5,4%
Weizen (in Bushel)	519,8	18,1%

Rohstoffe [in USD]	YTD	w/w
Gold (oz.)	1.296,4	-0,5%
Platin (oz.)	907,6	-3,3%
Kupfer (t)	7.220,0	-0,4%

Währungen [in EUR]	YTD	w/w
1 Euro = USD	1,177	-1,9%
1 Euro = GBP	0,878	-1,2%
1 Euro = CHF	1,162	-0,7%

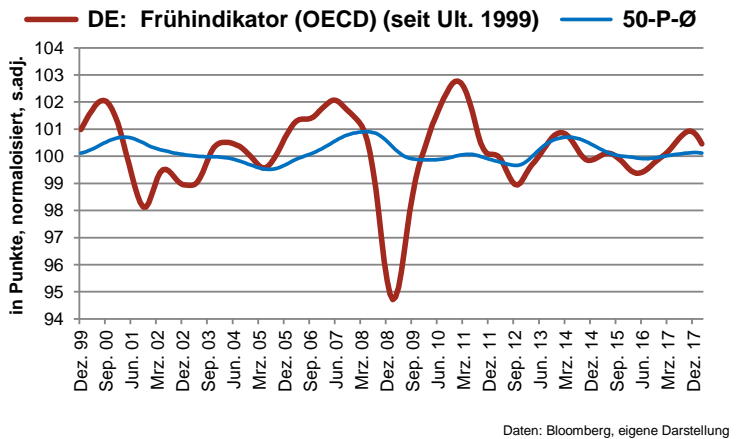
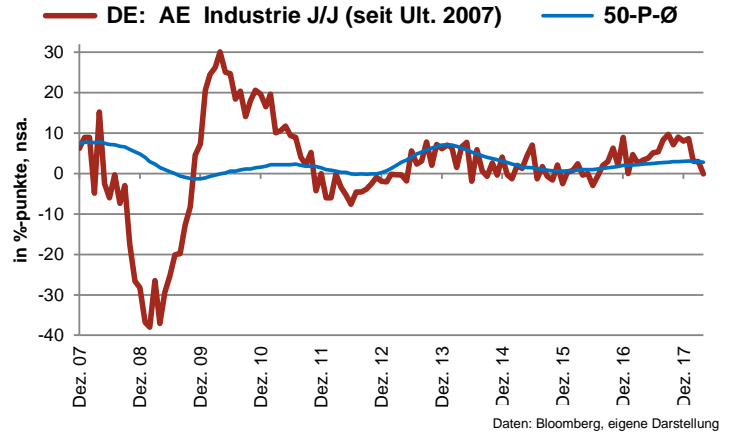
Stand der Daten:

06.06.2018

Die kommende Woche verspricht spannend zu werden: Es steht sowohl die Notenbanksitzung der **EZB** auf dem Programm, als auch die der **Fed**. In den USA wird ein weiterer Zinsschritt von +25 BP erwartet. Wirklich interessant wird es aber bei der EZB-Sitzung werden, der jüngste Anstieg der Inflation könnte von der Notenbank genutzt werden, um öffentlich das Ende des QE-Programms bis zum Jahresende zu verkünden. Auf der anderen Seite stehen allerdings die jüngsten Marktturbulenzen durch die Regierungsbildung in Italien, der Handelskonflikt mit den USA und nicht zu vergessen der anstehende „Brexit“ im März 2019. Auch wenn sich Draghi auf der kommenden Sitzung noch zögerlich zeigen könnte – aufgrund der momentanen Unruhe an den Märkten – gehen wir weiterhin von einem Ende des QE-Programms bis zum Jahresende aus.

Die neue Regierung in **Italien** (s. #22/18) dürfte mit ihren Forderungen die Kapitalmärkte weiter in Aufregung halten. Ob sich ihre Wahlversprechen umsetzen lassen, darf bezweifelt werden, aber Unruhe ... ja, die wird es weiter geben.

Geschlossene Fonds sind oft hochspekulativ, besonders, wenn sie Mobilien wie Schiffe oder Flugzeuge betreffen. Die ersten beiden Maschinen des **Airbus A380** sollen nun, nachdem der Leasingvertrag mit Singapore Airlines ausgelaufen ist und sich bisher keine Anschlussnutzung ergab, ausgeschlachtet und ihre Komponenten einzeln verkauft werden.



Makrodaten der kommenden Woche (Auswahl)

Do. (07.06.2018)	Fr. (08.06.2018)	Mo. (11.06.2018)	Di. (12.06.2018)	Mi. (13.06.2018)
AUS: Handelsbilanz (Apr) CHN,JP: Währungsreserven (Mai) JP: Frühindikatoren (Apr) vorftg	CHN,JP: Handelsbilanz (Mai) JP: BIP (Q1), Deflator JP: Kreditvergabe JP: Leistungsbilanz (Apr)	AUS: Feiertag CHN: CPI (Mai), PPI (Mai) JP: AE Maschinenbau (Apr) NZL: Umsatz Mftg (Q1)	AUS: Baukredite CHN: FDI (Mai) JP: Idx Tertiärintustrien JP: PPI	AUS: Konsum-Vertr. [Westpac] CHN: BIP (Q1) NZL: Nahrungsmittel-Preise
EZ: BIP (Q1) DE: AE Industrie (Apr) FR: Handels- u. Leistungsbilanz IT: Einzelhandel-Umsatz (Apr) GB: Idx Hauspreise [Halifax]	DE: Handelsbilanz (Apr) DE: Leistungsbilanz (Apr) DE,FR: Industrie-Prod. (Apr) GB: BIP-Schätzung [NIESR]	IT: Industrie-Produktion (Apr) GB: Handelsbilanz (Apr) GB: Industrie-Produktion (Apr) GB: Produktion Mftg (Apr)	Treffen Trump – Kim ?!	Treffen Eurogruppe
CAN: Bericht Finanzsystem US: Arbeitsmarkt-Daten US: Arbeitslosen-Erstanträge US: Wirtsch.-optimismus [IBD/TIPPJ] US: Konsumenten-Kredite (Apr)	CAN: Arbeitslosen-Quote (Mai) CAN: Hausbau-Starts (Q1) CAN: Kapazitätsauslastung US: Lagerbestand Großhandel US: Anz. Ölbohrtürme [BHGE]	Messe CeBIT (11.-15.) US: div. Anleihe-Emissionen	Messe E3 (12.-14.) US: CPI (Mai) US: monatl. Budget-Bericht (Mai) US: Wirtsch.-optimismus [NFIB] US: Öl-Lagerbestand [API]	US: Zinsentscheidung US: Sitzung FOMC US: PPI (Mai) US: Hypoth.-anträge [MBA]

Abk.: AUS-Australien / CAN-Kanada / CHN-China / CH-Schweiz / CZ-Tschechien / DE-Deutschland / ES-Spanien / EU-Europa / EZ-Eurozone / FR-Frankreich / GB-Großbritannien / GR-Griechenland / IRL-Irland / IT-Italien / JP-Japan / KOR-Südkorea / NZL-Neuseeland / PL-Polen / PT-Portugal / RUS-Russland / SW-Schweden / 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 / Mftg- 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 / vorftg-vorläufig(e) Zahlen / w- wöchentlich / w/w- Wochenvergleich / 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

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.