



# Die Woche IM FOKUS 24/17



## Rentenmarkt

YTD w/w

Staatsanleihen	Laufzeit: 10 Jahre	
Deutschland	0,27%	0,06
Portugal	2,95%	-0,82
Italien	1,98%	0,17
Griechenland	5,84%	-1,27
Spanien	1,44%	0,05

## Indizes (Bonds)

YTD w/w

REX-P	484,4	-0,19	-0,07
EB REXX (Staatsanl.)	198,8	-0,31	-0,17
IBOXX € Corp Non-Fin	232,2	0,94	-0,05
IBOXX € Corp (alle)	224,1	1,27	-0,04
BB EFFAS Gov (alle)	232,2	0,38	0,60

Stand der Daten: 13.06.2017

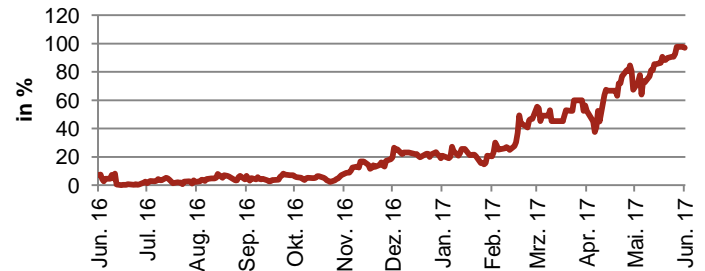
## Futures

BUND Futures	164,93
Bobl Futures	133,070
Schatz-Futures	112,170
US T-Note Futures	126,609
UK Long Gilt-Futures	129,01

Auch wenn die EZB bereits in der vergangenen Woche ihre Sitzung abgehalten hat, steht diese Woche voll im Zeichen der Notenbanken. Die **Fed** gibt ihre Ergebnisse heute bekannt, darauf folgen am Donnerstag die **Bank of England (BoE)** und die **Schweizerische Notenbank (SNB)** bevor am Freitag die **Bank of Japan (BoJ)** die Woche abschließt. – Aller Wahrscheinlichkeit nach dürfte die **Fed** das Leitzinsband um weitere +25 BP anheben (neue Spanne: 1,0% bis 1,25%). Der Markt preist dies mit einer Wahrscheinlichkeit von 97% ein. Zwar ist die Inflation zuletzt wieder rückläufig, allerdings geht die Notenbank dabei von Sondereffekten aus. Interessant dürfte zu sehen sein, ob die Notenbank neue Details zum Abbau ihrer Bilanz veröffentlicht. – Bei den anderen Notenbanken ist davon auszugehen, dass sie im Wesentlichen bei ihrer Ausrichtung bleiben werden.

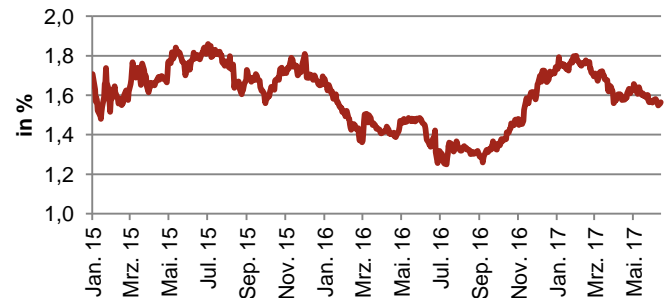
Die **EZB** wies bei ihrer Sitzung darauf hin, dass die Risiken bezüglich der Wachstumsaussichten „ausgewogen“ sind und strich den Zusatz für eine weitere Zinssenkung. Zudem wurden die Inflationserwartungen für 2017: von 1,7% auf 1,5%; 2018: von 1,6% auf 1,3%; 2019: von 1,7% auf 1,6% angepasst.

— WS einer US-Zinserhöhung am 14.06.2017



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung

— EUR 5Y5Y Forward Inflation Swap



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung

## Aktienmarkt

Deutschland	YTD	w/w
DAX-30	12.765,0	11,2%
MDAX	25.287,2	14,0%
TECDAX	2.272,2	25,3%
V-DAX "neu"	12,6	-29,4%

EU / USA	YTD	w/w
EuroSTOXX-50 (EZ)	3.557,9	8,1%
STOXX-600 (EU)	388,8	7,6%
S&P-500 (USA)	2.440,4	9,0%
NASDAQ (USA)	6.220,4	15,6%

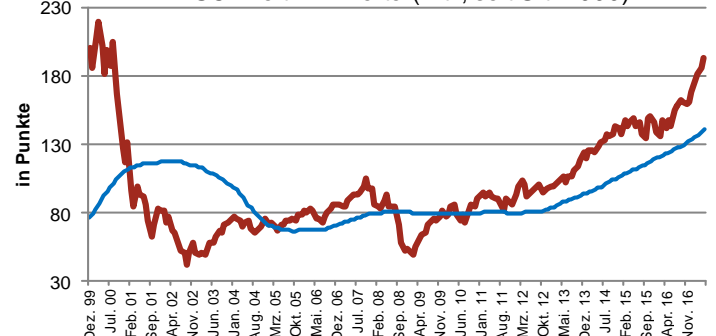
Länderindizes	YTD	w/w
FTSE-100 (GB)	7.500,4	5,0%
SMI-20 (CH)	8.867,1	7,9%
Nikkei-225 (JP)	19.898,8	4,1%
KOSPI (KOR)	2.374,7	17,2%

**Technologie**-Aktien hatten bisher ein herausragendes Jahr, der NASDAQ legte in der Spitze bis 17,4% (ann.: +44,3%) zu. Auch unser Aktienfonds profitiert davon, dass mehrere familiengeführte Tech-Firmen im Bestand sind. – Die derzeitige - leichte - Schwäche bei Tech-Aktien trübt jedoch nicht das insgesamt perspektivisch positive Bild.

Im Monat Juni stehen traditionell mehrere global bedeutende **Pharma**-Konferenzen an, die teilweise bahnbrechende Ergebnisse zu Medikamenten und Therapien publizieren. Forschungsergebnisse zu Krebsmedikamenten veröffentlicht etwa die *American Society of Clinical Oncology [ASCO]*; auf der *ACA (American Diabetes Association)* wurden vielversprechende Ergebnisse zu **Praluent** (Wirkstoff *Alirocumab*; Produzenten: Regeneron und Sanofi [i.B.]) veröffentlicht. Novartis gibt heute Ergebnisse zu einem **CAR-T**-Medikament bekannt, das in der Tumorbehandlung eingesetzt wird.

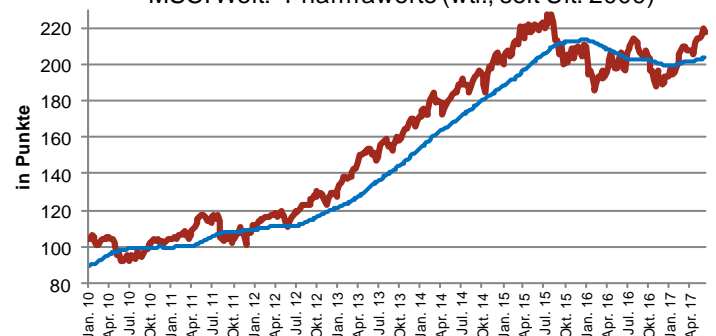
Der angeschlagene Mischkonzern **Toshiba** (vgl. #11, #16) sammelt bis Donnerstag Gebote für sein Speicherchip-Geschäft ein. Zu den Bieterern sollen nach Berichten u. a. *Apple* [i.B.], *Broadcom* und *Western Digital (WD)* gehören. WD soll bereit sein, mehr als 2 Bio. Yen (ca. 16 Mrd. Euro) zu bieten.

— MSCI Welt: IT-Werte (mtl., seit Ult. 1999)



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung

— MSCI Welt: Pharmawerte (wtl., seit Ult. 2009)



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung



## Konjunktur & wichtige Themen

Rohstoffe [in USD]	YTD	w/w
Öl-Brent (pro Fass bbl)	48,7 -14,3%	-2,8%
Mais (in Bushel)	381,0 8,2%	1,0%
Weizen (in Bushel)	445,0 9,1%	2,1%

Rohstoffe [in USD]	YTD	w/w
Gold (oz.)	1.266,6 9,9%	-2,1%
Platin (oz.)	924,2 2,0%	-4,1%
Kupfer (t)	5.717,0 3,3%	1,8%

Stand der Daten: 13.06.2017

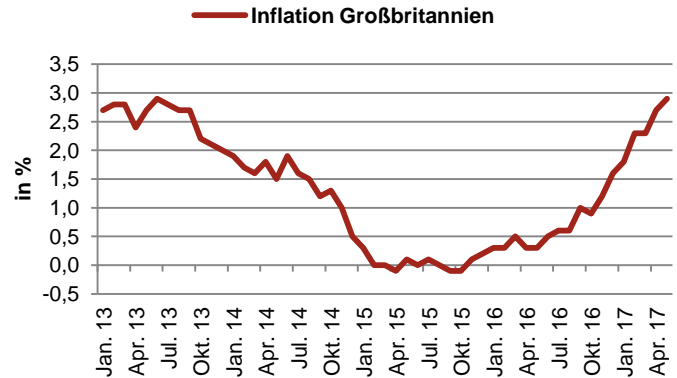
Währungen [in EUR]	YTD	w/w
1 Euro = USD	1,121 6,6%	-0,6%
1 Euro = GBP	0,879 3,0%	0,6%
1 Euro = CHF	1,086 1,3%	0,1%

Der IWF wird zuversichtlicher bezüglich des **Wirtschaftswachstums Italiens** und hob es für dieses Jahr auf 1,3% (zuvor: 0,8%) an. Zur Begründung wurde die konjunkturelle Erholung in der Eurozone sowie die Fiskal- und Geldpolitik herangezogen.

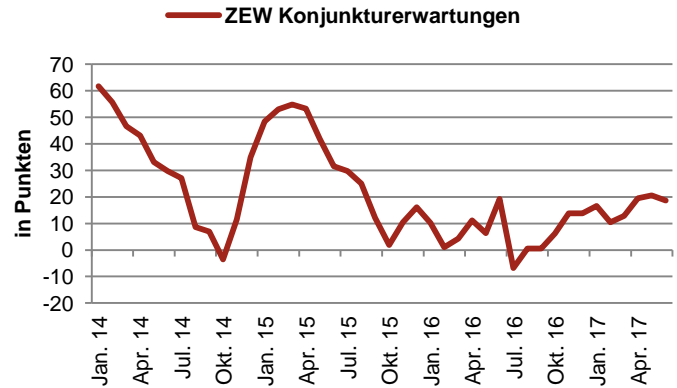
In **Großbritannien** zieht die **Inflation** auch im Mai weiter an. Mit 2,9% (Vm: 2,7%; [e]: 2,7%) im Jahresvergleich stiegen die Verbraucherpreise auf den höchsten Stand seit Juni 2013 und lagen damit deutlich über den Erwartungen der Volkswirte. Die Kernrate legt mit 2,6% (Vm: 2,4%; [e]: 2,4%) ebenfalls deutlich zu. Der Hauptgrund dafür liegt in der Abwertung des Pfunds durch das Brexit-Votum.

Einen weiteren Effekt hatte das Votum wohl auch auf die **Einbürgerung** der Briten, die Deutsche werden wollen. Während 2015 nur 622 Briten einen deutschen Pass erhalten haben, wechselten im vergangenen Jahr 2.865 Personen die Staatsbürgerschaft und erhielten einen deutschen Pass.

Die Stimmung für die **Konjunkturerwartungen** der kommenden sechs Monate trübt sich im Juni etwas ein. Der zugrundeliegende Index des Mannheimer Zentrums für Europäische Wirtschaftsforschung (**ZEW**) ging auf 18,6 Punkte (Vm: 20,6 Punkte; [e]: 21,7 Punkte) zurück. Die **aktuelle Lage** beurteilten die Analysten hingegen mit 88,0 Punkten (Vm: 83,9 Punkte; [e]: 85,0 Punkte) unverändert sehr gut.



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung

### Makrodaten der kommenden Woche (Auswahl)

#### Do. (15.06.2017)

AUS: AL-Quote, CPI  
 AUS: **RBA**-Bericht  
 NZL: BIP (Q1)  
 EZ: **Handelsbilanz** (Apr)  
 GB: **BoE**-Zinsentscheid  
 CH: **SNB**-Zinsentscheid, PPI  
 FR,IT: CPI (Mai)  
 US: Industrie-Produktion  
 US: Hausmarkt-Idx [NAHB]  
 US: **Philly-Fed** Mftg Idx  
 US: NY EmpireState Mftg Idx

#### Fr. (16.06.2017)

JP: **BoJ**-Zinsentscheid  
 NZL: Geschäfts-PMI (Jun)  
 EZ: Arbeitskosten-Idx  
 EZ: CPI (Mai)  
 IT: Handelsbilanz (Apr)  
 GB: **BoE**-Quartalsbericht  
 US: Bau-Beginne (Mai)  
 US: Bau-Zulassungen (Mai)  
 US: Idx ArbeitsmarktBeding  
 US: **Michigan Konsum** Idx

#### Mo. (19.06.2017)

CHN: Hauspreis-Idx  
 JP: **Handelsbilanz**  
 NZL: Konsum-Umfrage (Q2)  
 EZ: Bauleistung (Apr)  
 DE: **Buba**-Monatsbericht  
 GB: Hauspreis-Idx (Jun)

#### Di. (20.06.2017)

AUS: Hauspreis-Idx (Q1)  
 AUS: **RBA**-Protokoll  
 EZ,GR: **Leistungsbilanz**  
 CH: Wirtschaftsprognosen  
 DE: PPI (Mai)  
 CAN: GH-Umsatz (Apr)  
 US: **FED**-Bericht Geldpolitik  
 US: Leistungsbilanz (Q1)  
 US: LB Öl [API]

#### Mi. (21.06.2017)

AUS: **Frühindikat.** [Westpac]  
 JP: BoJ-Protokoll  
 JP: Idx Industrie-Aktivität  
 EZ: **EZB**-Treffen  
 CH: **SNB**-Quartalsbericht  
 PT: Leistungsbilanz (Apr)  
 GB: Kreditaufn. Öff.Hand  
 US: Hypoth.-Anträge [MBA]  
 US: Hauskäufe (Mai)  
 US: LB Öl [EIA]

Abk.: AUS-Australien / CAN-Kanada / CHN-China / CH-Schweiz / CZ-Tschechien / DE-Deutschland / ES-Spanien / EU-Europa / EZ-Eurozone / FR-Frankreich / GB-Großbritannien / IRL-Irland / IT-Italien / JP-Japan / KOR-Korea / NZL-Neuseeland / PL-Polen / PT-Portugal / RUS-Russland / SW-Schweden / US-U.S.A.

5J- 5-Jahreszeitraum / AE- Auftragseingang / AL- Arbeitslose(n) / 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 / Mftg- Manufacturing (erzeugendes Gewerbe) / P- Periode(n) / PCE- Persönl. Konsumausgaben / PMI- Einkaufsmanager-Index / PPI- Produzenten-Preisindex / Q/Q- Quartalsvergleich / TTM- letzte 12 Monate / Umfr.- Umfrage(n) / Ums.- Umsatz / Vj- Vorjahr / Vm- Vormonat / VP- Vorperiode / w- wöchentlich / w/w- Wochenvergleich / ytd- seit Jahresbeginn

Mehr Informationen – schnellere Informationen – folgen Sie uns [auf Facebook \(Like = Klick auf: !\[\]\(1adebd97b172010e8ebc985144647a7c\_img.jpg\) \)](#) oder [auf Twitter \(Klick auf: !\[\]\(6db879d840719909c8193bad8091b3ab\_img.jpg\) \)](#).

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.  
 – Nur zur eigenen Verwendung. Nicht zur Weitergabe. –

Weitere rechtliche Hinweise unter [www.AMF-Capital.de](http://www.AMF-Capital.de).