



Die Woche IM FOKUS 25/24



Rentenmarkt

Staatsanleihen	Laufzeit: 10 Jahre	YTD	w/w
Deutschland	2,40%	0,38	-0,13
Portugal	3,16%	0,50	-0,03
Italien	3,94%	0,24	0,02
Griechenland	3,65%	0,58	0,01
Spanien	3,30%	0,30	0,01

Indizes (Bonds)

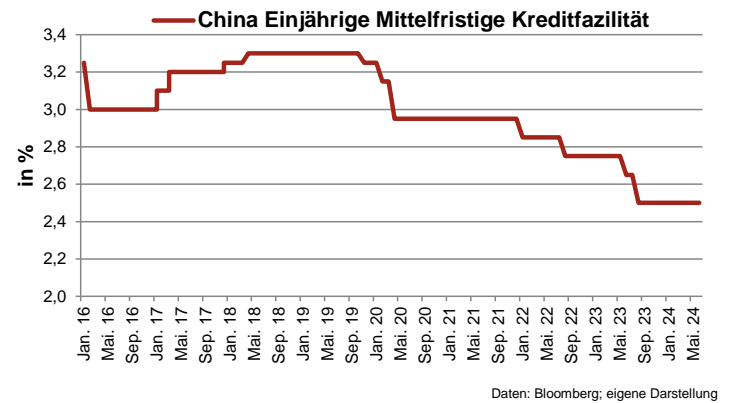
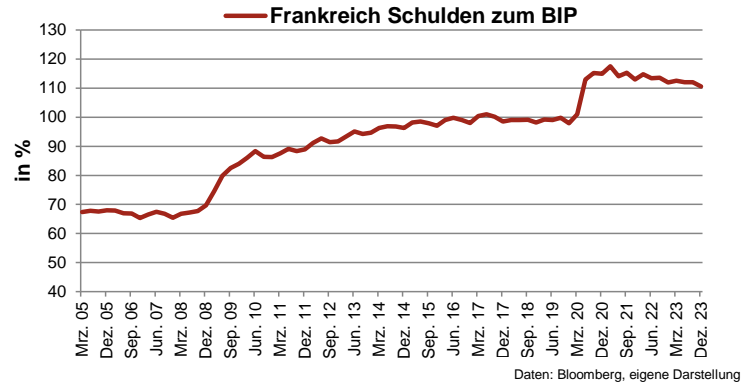
	YTD	w/w	
REX-P	444,0	-0,87	0,81
EB REXX (Staatsanl.)	182,0	-1,07	0,74
IBOXX € Corp Non-Fin	230,5	-0,01	0,29
IBOXX € Corp (alle)	225,4	0,51	0,27
BB EFFAS Gov (alle)	218,2	-1,41	0,40

Futures

	Stand der Daten: 19.06.2024
BUND Futures	132,550
Bobl Futures	116,770
Schatz-Futures	105,765
US T-Note Futures	110,484
UK Long Gilt-Futures	98,410

Die Europäische Union hat **Frankreich** wegen des Verstoßes gegen die Defizit- und Schuldenregeln der EU verwarnt. In der Folge könnte es zu hohen Geldbußen gegen Frankreich kommen. Dies dürfte zwei Wochen vor Beginn der Parlamentswahlen die Wahlkampagnen verkomplizieren. Die nächste Regierung wird darin limitiert sein eine Reihe von Versprechen umzusetzen, zu denen beispielsweise eine Senkung der Steuern zählt. Zudem wird die Politik darauf achten müssen die Märkte nicht noch weiter zu verunsichern. – Die EU hat strenge Abhilfemaßnahmen für Länder, deren Verschuldung bei über 60% des Bruttoinlandsprodukts (BIP) liegt und dessen Haushaltsdefizit 3% übersteigt. Im vergangenen Jahr lagen die Verschuldung von Frankreich bei 111% des BIP und das Haushaltsdefizit bei 5,5%.

Die **chinesische Notenbank** hat sich dazu entschieden zum zehnten Mal in Folge den Leitzins unverändert zu belassen. Damit blieb die einjährige mittelfristige Kreditfazilität bei 2,5% (Vm: 2,5; [e]: 2,5%). Die Zentralbank versucht damit das Gleichgewicht zwischen der Aufrechterhaltung der Stabilität des Finanzsystems und der Unterstützung der wirtschaftlichen Erholung zu finden.



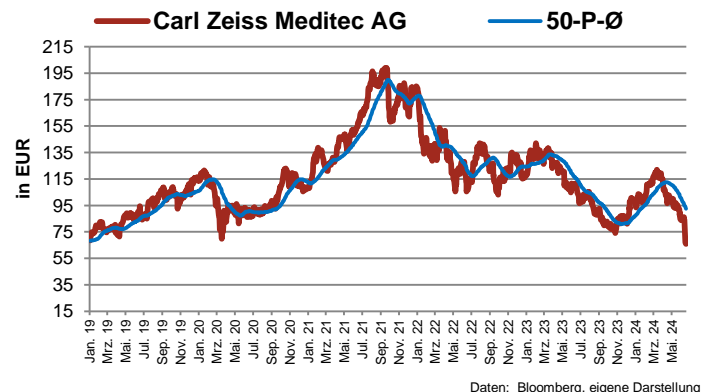
Aktienmarkt

Deutschland	YTD	w/w	
DAX	18.067,9	7,9%	-3,0%
MDAX	25.471,8	-6,1%	-4,9%
TECDAX	3.289,3	-1,3%	-3,9%
V-DAX	16,8	24,2%	22,0%

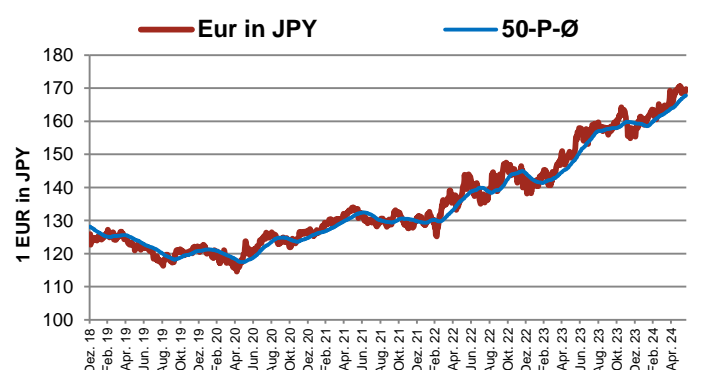
EU / USA	YTD	w/w	
EuroSTOXX-50 (EZ)	4.885,5	8,0%	-3,0%
STOXX-600 (EU)	514,1	7,3%	-1,7%
S&P-500 (USA)	5.487,0	15,0%	2,1%
NASDAQ (USA)	17.862,2	19,0%	3,0%

Länderindizes	YTD	w/w	
FTSE-100 (GB)	8.205,1	6,1%	-0,1%
SMI-20 (CH)	12.060,2	8,3%	-0,9%
Nikkei-225 (JP)	38.570,8	15,3%	-0,8%
KOSPI (KOR)	2.797,3	5,3%	0,1%

Leider enttäuschend verlief das Update von **Carl Zeiss Meditec** diese Woche. Für das Gesamtjahr kommt es aufgrund schwacher Nachfrage nicht zu der erhofften Erholung in den wichtigen Märkten China und USA. Besonders in China hatte Carl Zeiss Meditec mit einem Boom bei refraktiven Operationen (Augen Lasern) gerechnet. Der Konzern hoffte weiter auf eine wirtschaftliche Erholung in den beiden Kernmärkten in naher Zukunft. Insgesamt wurde die Umsatzprognose um 5% und die Ebit Prognose von EUR 348 Mio auf EUR 215 bis Euro 265 Mio reduziert. Der Vorstand hofft nun durch Kostensenkungen und neue Produkte im neuen Jahr wieder wachsen zu können.



Viel Hype gab es in letzter Zeit im Bezug auf den japanischen Aktienmarkt. Lange von ausländischen Investoren ignoriert, haben sich still und heimlich bei einigen Unternehmen große Cash-Berge angehäuft, die so manche Aktie unterbewertet aussehen lassen. Zur Wahrheit gehört aber auch, dass der Yen fast 10% dieses Jahr gegen den Euro verloren hat. Es ist aber genau der schwache Yen, der jetzt einen Export Boom auslöst (+13,5% im Mai). Das Wirtschaftswachstum könnte jetzt einen zweiten Blick auf **Japans** Aktien rechtfertigen.





Konjunktur & wichtige Themen

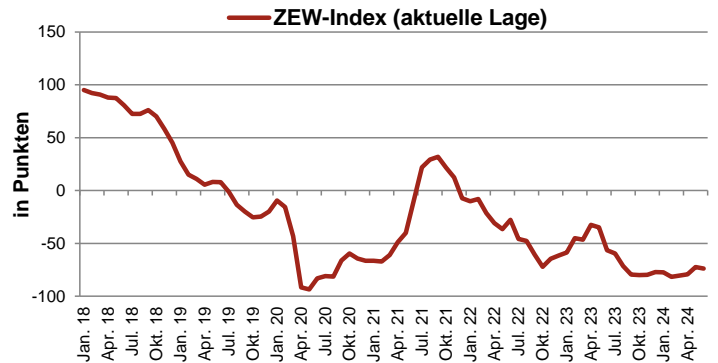
Rohstoffe [in USD]	YTD	w/w	
Öl-Brent (pro Fass bbl)	85,1	10,4%	3,0%
Mais (in Bushel)	467,8	-0,7%	0,5%
Weizen (in Bushel)	599,0	-4,6%	-7,4%

Rohstoffe [in USD]	YTD	w/w	
Gold (oz.)	2.328,2	12,9%	0,1%
Platin (oz.)	990,1	-1,9%	1,8%
Kupfer (t)	9.786,0	14,3%	-1,6%

Stand der Daten: 19.06.2024

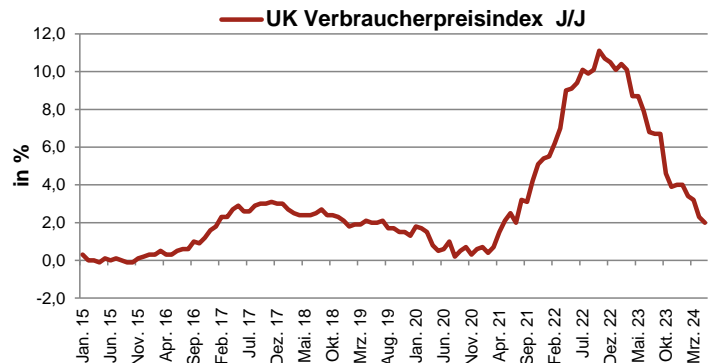
Währungen [in EUR]	YTD	w/w	
1 Euro = USD	1,074	-2,7%	-0,6%
1 Euro = GBP	0,845	-2,6%	0,0%
1 Euro = CHF	0,950	2,3%	1,8%

Der **ZEW-Index** konnte auch im Juni zulegen und auf 47,5 Punkte (Vm: 47,1 Punkte; [e]: 50,0 Punkte) ansteigen. Jedoch zeigt sich, dass das Momentum deutlich langsamer geworden ist und auch die Erwartungen am Markt verfehlt wurden. Damit wurde der höchste Stand seit Februar 2022 erreicht. Gleichzeitig hat sich die Komponente für die aktuelle Lage eingetrübt, hier lag der Index nur noch bei -73,8 Punkte (Vm: -72,3 Punkte; [e]: -65,0 Punkte). Damit zeigt sich in der Summe weiterhin, dass die Erwartungen der befragten Experten zulegen, während die wirtschaftliche Lage weiterhin hinterhinkt.



Daten: Bloomberg, eigene Darstellung

Die Inflation in **Großbritannien** erreichte zum ersten Mal nach drei Jahren die Zielmarke der Bank of England von 2,0% (Vm: 2,3%; [e]: 2,0%). Die neusten Daten dürften die Zentralbank dazu bewegen, den Leitzins in den kommenden Monaten zu senken. Zwar wird die BoE nicht in den Wahlkampf eingreifen wollen und daher heute keine Kursänderung bekannt geben, jedoch dürfte eine Zinssenkung nicht mehr lang auf sich warten lassen.



Daten: Bloomberg, eigene Darstellung

Der **Einzelhandelsumsatz** in den **USA** konnte im Mai um +0,1% [e: +0,3%] zulegen, damit wurden die Erwartungen am Markt jedoch verfehlt. Gleichzeitig kam es zu einer Anpassung des Vormonatswerts auf -0,2% (zuvor: 0,0%) nach unten.

G20-Makrodaten der kommenden Woche (Auswahl)

Do. (20.06.2024)	Fr. (21.06.2024)	Mo. (24.06.2024)	Di. (25.06.2024)	Mi. (26.06.2024)
CHN: 1&5 Jahre Prime Rate GB: Zinsentscheid NZ: BIP Q1	JP: VPI JP; GB: PMI-Daten GB: Einzelhandelsumsatz	TR: Kapazitätsauslastung	JP: Maschinenwerkzeugaufträge AUS: Verbrauchervertrauen AUS: Westpac Leitindex	RUS: Industrieproduktion RUS: VPI
ES: PPI EZ: Verbrauchervertrauen	EZ: Produzentenvert. EZ; DE; FR: PMI Herst. Gew. EZ; DE; FR: PMI Dienstleistungen FR: PMI Composite	DE: Ifo Index	ES: BIP Q1 (final) ES: PPI	DE; FR: Verbrauchervertrauen
US: Arbeitsmarkt-Daten US: Leistungsbilanz US: Baubeginne US: Philadelphia Fed Index	US: Anz. Ölbohrtürme [BHGE] US: PMI Herstellendes Gewerbe US: PMI Dienstleistungen US: PMI Composite US: Wiederverkäufe Häuser	US: Dallas Fed Verarb. Industrie	US: Chicago Fed Nat Activity Ind. US: FHFA Hauspreisindex US: Conf. Board Verbrauchervert.	US: MBA Hypothekenanträge US: Neubauverkäufe

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 / 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 / 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.