



Die Woche IM FOKUS 32/18



Rentenmarkt

YTD w/w

Staatsanleihen	Laufzeit: 10 Jahre	YTD	w/w
Deutschland	0,40%	-0,03	-0,08
Portugal	1,77%	-0,17	-0,02
Italien	2,91%	0,90	0,13
Griechenland	4,00%	-0,12	0,02
Spanien	1,41%	-0,16	-0,05

Indizes (Bonds)

YTD w/w

Indizes (Bonds)	YTD	w/w
REX-P	484,2	0,74
EB REXX (Staatsanl.)	198,5	0,60
IBOXX € Corp Non-Fin	234,4	0,07
IBOXX € Corp (alle)	226,2	-0,16
BB EFFAS Gov (alle)	232,1	0,08

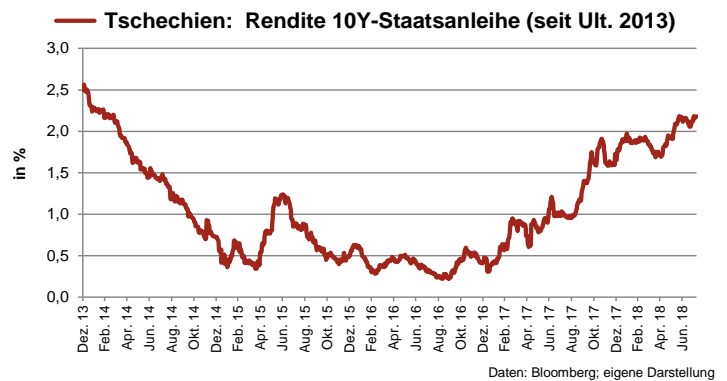
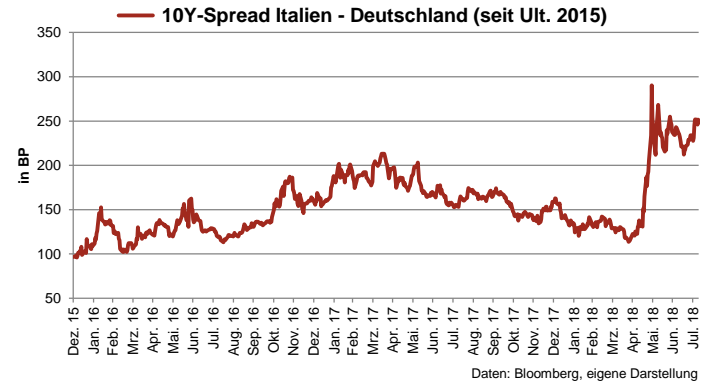
Stand der Daten: 08.08.2018

Futures

BUND Futures	162,110
BObl Futures	131,890
Schatz-Futures	111,940
US T-Note Futures	119,500
UK Long Gilt-Futures	122,840

Italienische Staatsanleihen verzeichneten in der vergangenen Woche erneut einen starken Anstieg der Spreads. Ausgelöst wurde dies durch Gerüchte über einen Rücktritt von Wirtschafts- und Finanzminister **Giovanni Tria**, welcher innerhalb der Regierung als europafreundlich gilt. Zudem sorgte sich der Markt über die Haushaltspläne Italiens, welche nicht mit den Vorgaben zur Staatsverschuldung der Euro-Zone vereinbar sein könnten. – Im Laufe der Woche versicherte Tria, dass alle Vorhaben der Regierung im Einklang mit den Verpflichtungen des Landes als Teil der Europäischen Union stehen. Zudem bekräftigte er, dass die EU-Mitgliedschaft Italiens nicht infrage steht. – Nach den Aussagen engten sich die Spreads wieder leicht ein. Die Nervosität der Investoren dürfte sich allerdings bis mindestens September halten, wenn der Haushaltsentwurf für 2019 im Parlament eingebracht wird.

Die Ratingagentur Fitch hob die Bonitätsnote der **Tschechischen Republik** an. Das neue Rating lautet „AA-“ (zuvor: „A+“) bei stabilen Ausblick. Als Begründung führt Fitch auf, dass aufgrund der positiven Arbeitsmarktlage der starke Konsum der privaten Haushalte auch in Zukunft das Wirtschaftswachstum stützen wird.



Aktienmarkt

Deutschland	YTD	w/w
DAX-30	12.633,5	-2,2%
MDAX	26.793,8	2,3%
TECDAX	2.940,8	16,4%
V-DAX	15,8	11,5%

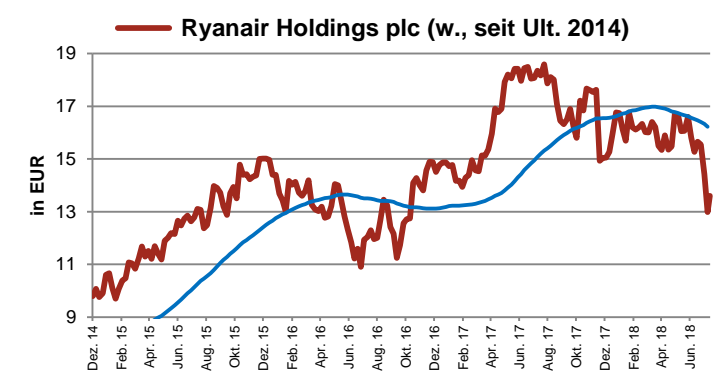
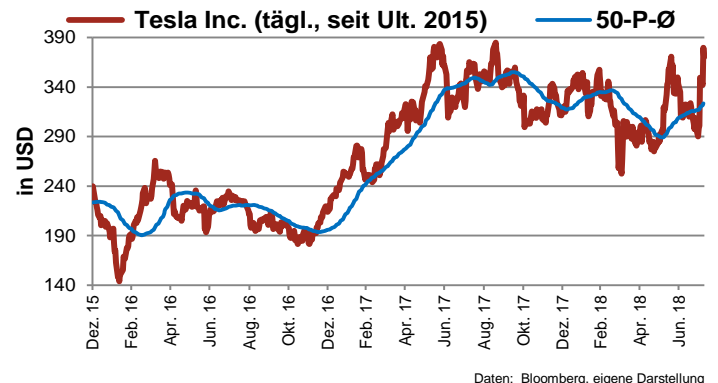
EU / USA	YTD	w/w
EuroSTOXX-50 (EZ)	3.493,6	-0,3%
STOXX-600 (EU)	389,7	0,1%
S&P-500 (USA)	2.857,7	6,9%
NASDAQ (USA)	7.888,3	2,3%

Länderindizes	YTD	w/w
FTSE-100 (GB)	7.776,7	1,2%
SMI-20 (CH) ^(ggü. 2.)	9.176,2	-2,2%
Nikkei-225 (JP)	22.644,3	-0,5%
KOSPI (KOR)	2.301,5	-6,7%

Ein Tweet genügt, die Börse steht Kopf: Obschon wir die Idee der **Elektromobilität** unterstützen, mögen wir das Unternehmen **Tesla** nicht. Deren Chef, **Elon Musk**, ist ein herausragendes Marketing-Talent. Nun prüft er nach Firmenangaben, Tesla von der Börse zu nehmen. Bei avisierten 420 USD/Aktie und einem 20%-Besitz an Tesla benötigt er rund 65 Mrd. USD. Diese Finanzierung „soll vorhanden sein“; Belege gibt es nicht. Er hoffe aber, dass die Aktionäre „an Bord bleiben“... die Aktie frohlockt, und Musk kauft sich Zeit ...

Die Billigfluglinie **Ryanair** hat möglicherweise den Bogen überspannt: Steuersparmodelle und „kreative Vertragsgestaltungen“, in Kombination mit in der Tendenz steigenden Kerosinkosten, drücken auf die Gewinnmarge. Nun kommen Personalstreiks hinzu – Ryanair's Reputation sinkt.

Die Q2-Zahlen des Unterhaltungsunternehmens **Walt Disney** [i.B.] waren leicht unter den Wall-Street-Schätzungen, aber der Ausblick enttäuschte. Zudem verlor Disney mehr Abonnenten bei seinem Kabelsportnetzwerk **ESPN** als erwartet. Da Zuschauer vermehrt **Streaming-Dienste** nutzen, muss erheblich in Technologie und Inhalte investiert werden, um Zuschauer zu halten (vgl. #09/18, #24/18).





Konjunktur & wichtige Themen

Rohstoffe [in USD]	YTD	w/w	
Öl-Brent (pro Fass bbl)	72,3	9,4%	-0,2%
Mais (in Bushel)	385,0	7,2%	1,4%
Weizen (in Bushel)	591,3	34,3%	2,2%

Rohstoffe [in USD]	YTD	w/w	
Gold (oz.)	1.214,0	-6,8%	-0,2%
Platin (oz.)	829,5	-11,6%	1,5%
Kupfer (t)	6.173,0	-14,8%	0,0%

Stand der Daten: 08.08.2018

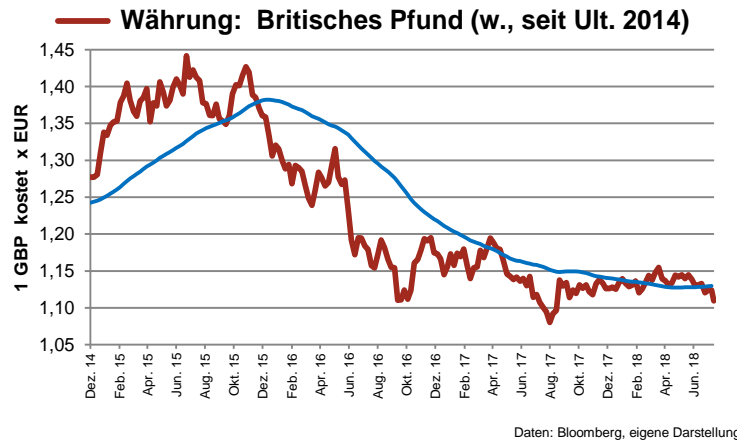
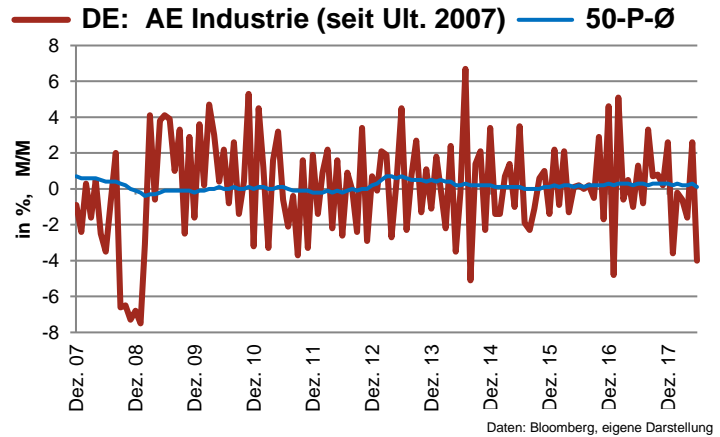
Währungen [in EUR]	YTD	w/w	
1 Euro = USD	1,161	-3,3%	-0,4%
1 Euro = GBP	0,901	1,5%	1,5%
1 Euro = CHF	1,153	-1,5%	-0,3%

Besonders schwach zeigt sich im Juni der **Auftragseingang** der **deutschen Industrie**. Mit -4,0% M/M (Vm: +2,6%; [e]: -0,5%) liegen die eingegangenen Bestellungen bei den Unternehmen deutlich unter den Erwartungen. Der Hauptgrund dürfte auch hierbei in der Unsicherheit vor einem weiter eskalierenden Handelskrieg liegen.

Mit einem Zuwachs von +12,2% J/J (Vm: +11,3%; [e]: +10,0%) legen **Chinas Exporte** im Juli stärker zu, als von Analysten erwartet worden war. Die **Importe** liegen für diesen Zeitraum bei +27,3% (Vm: 14,1%; [e]: +16,5%). Der **Handelsüberschuss** geht auf 28,05 Mrd. USD M/M (Vm: 41,47 Mrd. USD) zurück. – Mit einem Minus von 8% (auf 8 Mio. Tonnen) sinken besonders deutlich die Importe von **Sojabohnen**. Im Rahmen des Handelskonflikts führte China am 6. Juli unter anderem Zölle in Höhe von 25% auf Sojabohnen ein.

Die britische **Bank of England** [BoE; Zentralbank] erhöhte letzte Woche wie von uns erwartet die Zinsen (vgl. #31/18). Die Märkte aber misstrauen dem Optimismus der BoE hinsichtlich Wachstum und Lohnentwicklung: Das Pfund fällt.

In den **USA** entstanden im Juni lediglich 157.000 neue Stellen ([e]: 193.000 Stellen). Gleichzeitig wurde der Vormonatswert von +213.000 auf +248.000 Stellen nach oben revidiert, womit sich in Summe die Monatswerte ausglich. – Die separat erhobene **Arbeitslosenquote** fiel dabei wieder unter die Marke von 4,0% und liegt im Juni bei 3,9% (Vm: 4,0%; [e]: 3,9%).



Makrodaten der kommenden Woche (Auswahl)

Do. (09.08.2018)	Fr. (10.08.2018)	Mo. (13.08.2018)	Di. (14.08.2018)	Mi. (15.08.2018)
CHN: CPI (Jul), PPI (Jul)	AUS: RBA -Geldpolitik	CHN: FDI (Jul)	AUS: Geschäftsklima [NAB] (Jul)	AUS: Idx Lohnkosten (Q2)
JP: AE Maschinenbau (Jun)	JP: BIP (Q2), PPI (Jun)	NZL: Idx Nahrungspreise	CHN: Einzelhandel-Umsatz	AUS: Konsum-Vertrauen (Aug)
JP: AE Ma.-werkzeuge (Jul)	JP: Idx Tertiär-Industrie (Jul)		CHN,JP: Industrie-Produktion	CHN: Idx Hauspreise (Jul)
NZL: RBNZ -Zinentscheidung	NZL: Geschäfts-PMI (Jul)			CHN: Geldmenge M2
EU: Wirtschaftsbericht	FR: Industrie-Produktion (Jun)	FR: NFP (Q2)	EZ,DE: BIP (Q2)	FR,IT: Feiertag
RUS: Gold-u.Devisenreserven	IT,GB: Handelsbilanz (Jun)	IT: CPI (Jul)	EZ: Industrie-Produktion (Jun)	EZ: EcoFin -Treffen
	GB: BIP (Q2)		EZ,DE: ZEW-Umfrage (Aug)	GB: CPI (Jul), PPI (Jul)
	GB: Industrie-Produktion (Jun)		DE,ES,FR: CPI (Jul)	GB: Inflationsbericht
CAN: Baubeginne (Jul)			FR,GB: Arbeitslosen-Quote (Q2)	
CAN: Idx Haus-Preise (Jun)	CAN: Arbeitslosen-Quote (Jul)			US: Einzelhandel-Umsatz (Jul)
US: Arbeitsmarkt -Daten	US: Reg.-Haushaltssaldo (Jul)	US: Emission Geldmarktpapiere (3M,6M)	US: Import-Preise, Export-Preise	US: Industrie-Produktion (Jul)
US: Arbeitslosen-Erstanträge	US: CPI, Kern-CPI (Jul)		US: Wi.-optimismus [NFIB] (Jul)	US: EmpireState Mftg Idx (Aug)
US: PPI, Kern-PPI	US: Anz. Ölbohrtürme [BHGE]		US: LB Rohöl [API]	US: Hypoth.-anträge [MBA]
US: LB Großhandel (Jun)				US: Hauspreis-Idx [NAHB]

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 / 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 / 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.