



# Die Woche IM FOKUS<sup>37/19</sup>



## Rentenmarkt

YTD w/w

Staatsanleihen	Laufzeit: 10 Jahre		
Deutschland	-0,56%	-0,81	0,11
Portugal	0,27%	-1,46	0,11
Italien	0,97%	-1,77	0,16
Griechenland	1,66%	-2,71	0,08
Spanien	0,26%	-1,16	0,08

## Indizes (Bonds)

YTD w/w

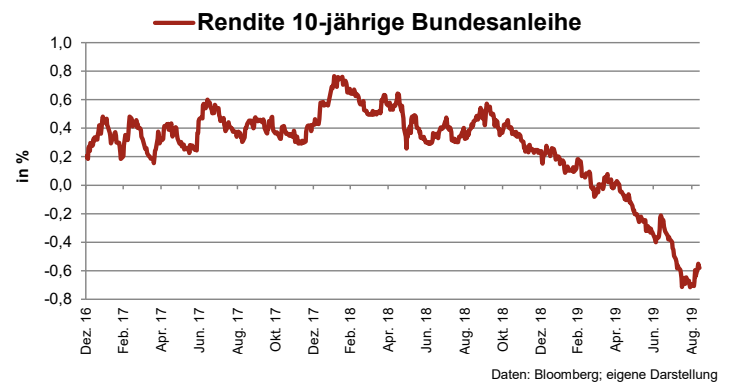
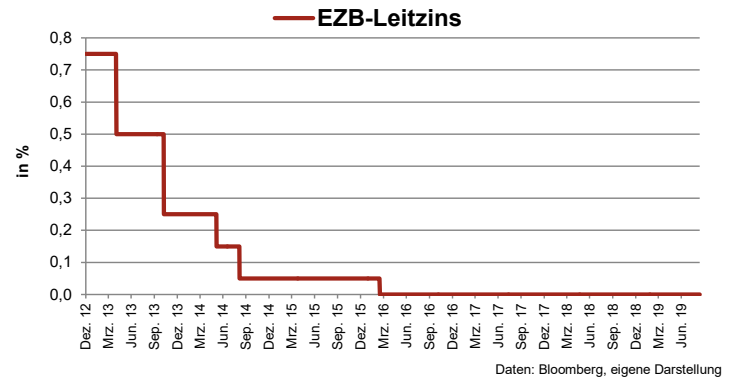
REX-P	502,3	3,00	-0,56
EB REXX (Staatsanl.)	205,6	2,97	-0,40
IBOXX € Corp Non-Fin	247,8	7,00	-0,68
IBOXX € Corp (alle)	238,8	6,82	-0,55
BB EFFAS Gov (alle)	256,0	9,35	-1,05

Stand der Daten: 11.09.2019

## Futures

BUND Futures	174,240
Bobl Futures	136,010
Schatz-Futures	112,475
US T-Note Futures	129,344
UK Long Gilt-Futures	133,480

Trotz der bereits sehr expansiven Geldpolitik der **EZB** wird angesichts einer deutlichen Konjunkturabkühlung und einer geringen Inflation mit einer weiteren Lockerung gerechnet. Es wird fest von einer Senkung des Einlagezinses ausgegangen. Zudem wird u. a. mit einer Neuauflage des Anleihekaufprogramms gerechnet. Der EZB-Rat scheint in dem letzten Punkt jedoch nicht an einem Strang zu ziehen. Bereits in den vergangenen Wochen äußerten sich zahlreiche Notenbanker kritisch gegenüber einer Wiederaufnahme des Ankaufprogramms. – Wir gehen neben der Senkung des Einlagezinses jedoch ebenfalls von einer Neuauflage des Kaufprogramms aus. Auch wenn es eher unwahrscheinlich klingt, halten wir es jedoch für durchaus möglich, dass die EZB ungedeckte Finanztitel in das Kaufprogramm aufnehmen wird. Der Kritikpunkt, dass die EZB als Aufsichtsorgan der Banken einen Interessenkonflikt ausgesetzt wäre, halten wir für nicht tragend, da es sich hierbei um zwei verschiedene Einheiten innerhalb der Notenbank handelt. Die EZB stieß bereits beim letzten Mal an ihre Grenzen und der Finanzsektor würde mit einer Größe von rund 30% des Europäischen Rentenmarktes der Notenbank deutlich Luft verschaffen.



## Aktienmarkt

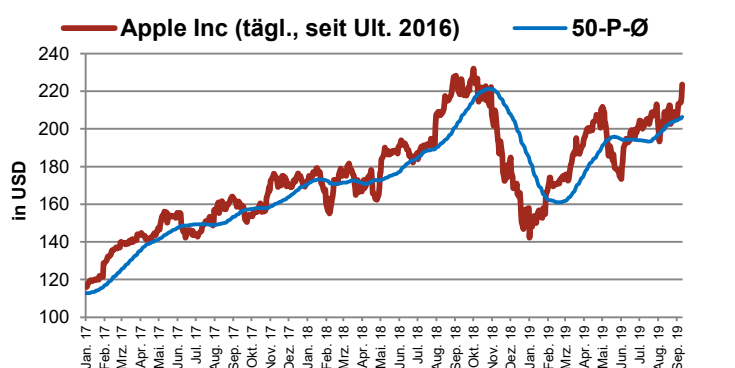
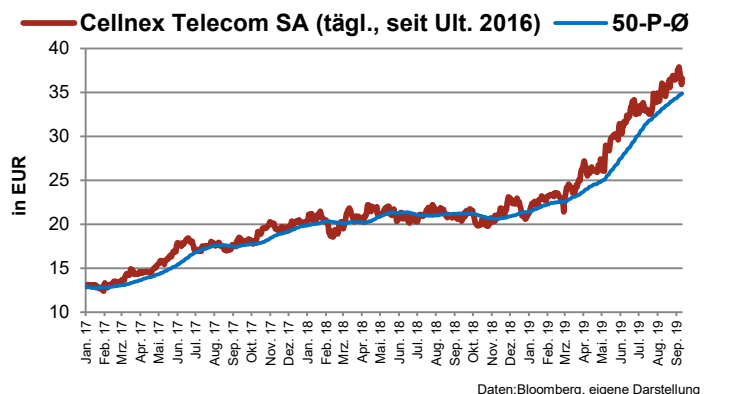
Deutschland	YTD	w/w
DAX-30	12.359,1	17,0%
MDAX	26.082,4	20,8%
TECDAX	2.846,5	16,3%
V-DAX	15,7	-32,7%

EU / USA	YTD	w/w
EuroSTOXX-50 (EZ)	3.516,8	17,8%
STOXX-600 (EU)	389,7	15,9%
S&P-500 (USA)	3.000,9	20,7%
NASDAQ (USA)	8.169,7	24,1%

Länderindizes	YTD	w/w
FTSE-100 (GB)	7.338,0	9,0%
SMI-20 (CH)	10.098,6	19,8%
Nikkei-225 (JP)	21.597,8	7,9%
KOSPI (KOR)	2.049,2	-17,0%

Mobilfunkmasten: **Telefonica** überlegt ihre ca. 19.000 Handymasten-Standorte in Deutschland abzustoßen, um durch den Verkauf dringend benötigtes neues Kapital für den Ausbau des 5G Netzwerkes zu bekommen. Noch unklar ist, ob die Masten nur an eine Tochtergesellschaft oder an ein spezialisiertes Infrastrukturunternehmen wie z.B. **Cellnex Telecom** [i.B.], verkauft werden sollen. Firmen wie Cellnex können Standorte an mehrere Mobilfunkanbieter gleichzeitig vermieten und dadurch höhere Preise bezahlen. Bisher versuchten die Mobilfunkanbieter überwiegend eigene Standorte zu betreiben um mit einem besseren Netz zu punkten. Abgesehen von der Telekom scheint diese Vorgehensweise aufgrund der Ausbaukosten von 5G nicht mehr opportun. Auch **Vodafone**, soll den Verkauf ihrer Masten in Deutschland schon prüfen.

Das Highlight der **Apple** [i.B.] Präsentation am Dienstag, waren aus unserer Sicht der neue Streaming Dienst **Apple TV +** und der online Spiele Dienst **Apple Arcade**. Beide Dienste werden beim Kauf neuer Apple Geräten zunächst ein Jahr kostenlos zur Verfügung gestellt, danach für jeweils USD 4.99 pro Monat angeboten. Netflix, Amazon Prime und Microsoft (Game Pass) sollten sich besser warm anziehen.





**Konjunktur & wichtige Themen**

Stand der Daten: 11.09.2019

Rohstoffe [in USD]	YTD	w/w	
Öl-Brent (pro Fass bbl)	60,8	11,7%	0,2%
Mais (in Bushel)	360,0	-9,4%	0,4%
Weizen (in Bushel)	477,5	-13,1%	3,6%

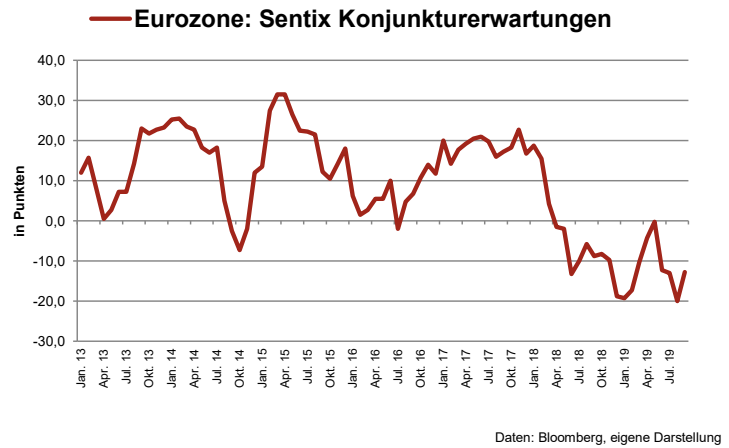
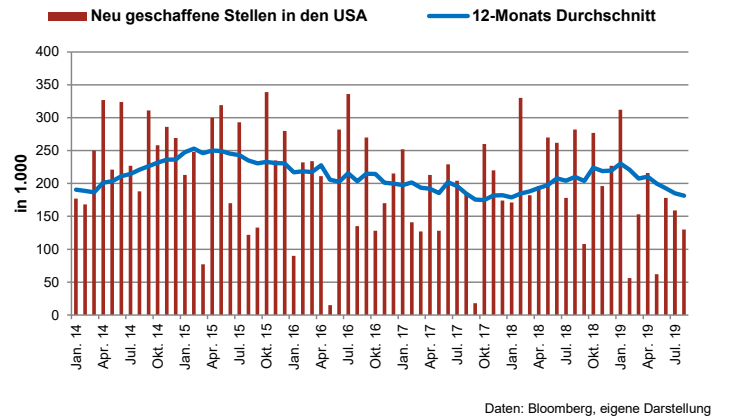
Rohstoffe [in USD]	YTD	w/w	
Gold (oz.)	1.497,3	16,9%	-3,6%
Platin (oz.)	940,2	16,6%	-4,5%
Kupfer (t)	5.772,5	-3,7%	0,4%

Währungen [in EUR]	YTD	w/w	
1 Euro = USD	1,101	-3,8%	-0,2%
1 Euro = GBP	0,893	-0,9%	-0,9%
1 Euro = CHF	1,093	-2,9%	NV

Die **US-Arbeitsmarktdaten** zeigten für den August ein eher schwaches Bild. Mit 130.000 neu geschaffenen Stellen [e: 160.000] lag die Zahl deutlich unter den Erwartungen. Auch die beiden Vormonatswerte wurden insgesamt um 20.000 Stellen nach unten korrigiert. – Bei der Arbeitslosenrate verharrte der Wert wie im Vorfeld erwartet worden war bei 3,7% (Vm: 3,7%; [e]: 3,7%). Die durchschnittlichen Stundenlöhne konnten immerhin um +0,4% (Vm: +0,3%; [e]: +0,3%) zulegen. Insgesamt dürften die Daten eine Zinssenkung bei der Fed-Sitzung in der nächsten Woche stützen.

Der vom Analysehaus **Sentix** erhobene Konjunkturindikator zur aktuellen Lage in Deutschland ist im September auf -10,5 Punkte (Vm: 15,5 Punkte) gefallen. Dies ist gleichzeitig der niedrigste Stand seit März 2010. Immerhin konnte der Index für die Konjunkturaussichten auf -12,8 Punkten (Vm: -13,7 Punkte) zulegen. – Der Konjunkturindex für den Euroraum verzeichnete einen Anstieg auf -11,1 Punkte (Vm: -13,7 Punkte). Bei den Erwartungen ging es auf -12,8 Punkte (Vm: -20 Punkte) rauf.

Wie das Statistische Bundesamt mitteilte, ist die Zahl der **Insolvenzen in Deutschland** gesunken. Im Vergleich zum Vorjahreszeitraum ging die Zahl um -3,7% zurück. Von den insgesamt 9.604 Insolvenzen kamen die meisten aus dem Wirtschaftsbereich Handel (1.653), danach folgten die Bereiche Baugewerbe (1.586) und Gastgewerbe (1.143).



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

Do. (12.09.2019)	Fr. (13.09.2019)	Mo. (16.09.2019)	Di. (17.09.2019)	Mi. (18.09.2019)
JP: PPI JP: Kernmaschinenaufträge CAN: Preisindex neue Wohnungen NZL: Hausverkäufe DE, FR: VPI DE; IT: AI-Quote IRL: VPI EZ: EZB-Zinssentscheid	JP: Industrieproduktion (final) JP: Kapazitätsauslastung  NE: Einzelhandelsumsatz ES: VPI EZ: Handelsbilanz IRL: BIP Q2	CHN; RUS: Industrieproduktion CHN: Einzelhandelsumsatz  IT: VPI (final) IRL: Handelsbilanz	DE: ZEW-Index  US: Industrieproduktion US: Kapazitätsauslastung	JP: Handelsbilanz RUS: Einzelhandelsumsatz RUS: AI-Quote GB: VPI/PPPI IT: Industrieaufträge EZ: Bauproduktion EZ: VPI (final)  US: Baubeginne US: <b>Fed-Zinssentscheid</b> US: Hypoth.-anträge/MBAJ
US: VPI US: Arbeitsmarkt-Daten US: Monatl. Haushaltssaldo	US: Importpreisindex US: Einzelhandelsumsatz US: Uni Michigan Index US: Anz. Ölbohrtürme/BHGEJ	US: Empire State Index		

**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 / Mtfg- 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 / Umr.- 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).