



Die Woche IM FOKUS 40/17



Rentenmarkt

Staatsanleihen	Laufzeit: 10 Jahre	YTD	w/w
Deutschland	0,45%	0,25	-0,02
Portugal	2,42%	-1,35	-0,05
Italien	2,20%	0,38	0,04
Griechenland	5,60%	-1,51	-0,18
Spanien	1,78%	0,40	0,14

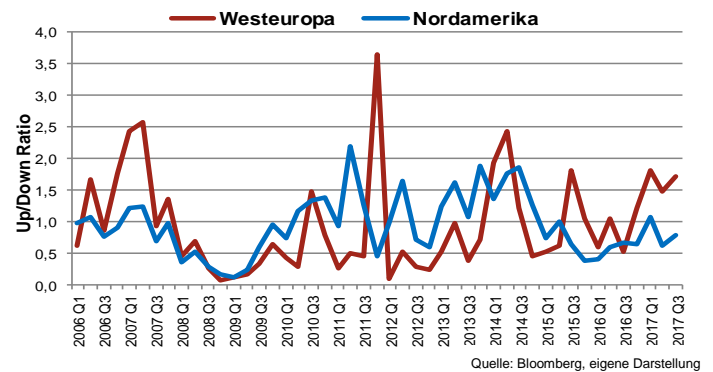
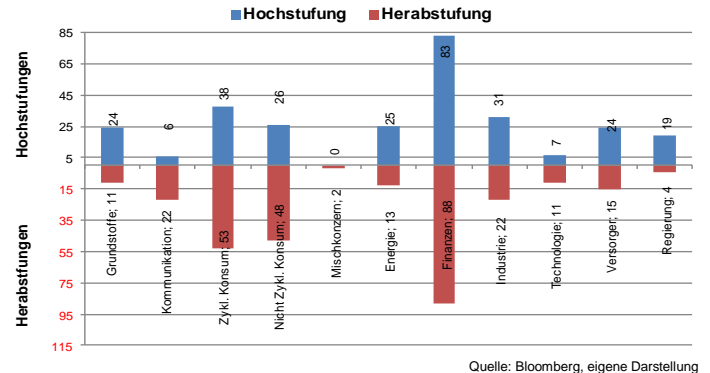
Indizes (Bonds)	YTD	w/w
REX-P	482,7	-0,54 0,14
EB REXX (Staatsanl.)	198,0	-0,70 0,06
IBOXX € Corp Non-Fin	233,2	1,38 0,12
IBOXX € Corp (alle)	225,3	1,84 0,10
BB EFFAS Gov (alle)	230,2	-0,50 -0,08

Futures	Stand der Daten: 04.10.2017
BUND Futures	161,32
Bobl Futures	131,290
Schatz-Futures	112,165
US T-Note Futures	125,328
UK Long Gilt-Futures	123,82

Das vierte Quartal des Jahres 2017 hat begonnen und wir nehmen dies zum Anlass die **Rating-Veränderungen** im dritten Quartal zu betrachten:

In **Westeuropa** hat S&P 100 Hochstufungen und 58 Herabstufungen vorgenommen. Dadurch ergibt sich ein Verhältnis von 1,72, womit seit vier Quartalen die Anzahl der Hochstufungen klar über den Herabstufungen liegen. Besonders gut entwickelte sich der Sektor Finanzen; hier gab es 37 Hochstufungen bei 16 Herabstufungen (Verhältnis: 2,31). Knapp dahinter lagen Unternehmen aus dem Bereich der Grundstoffe mit einem Verhältnis von 2,25 und Industrieunternehmen mit 13 Hochstufungen und 7 Herabstufungen (Verhältnis: 1,86). Schlechter entwickelten sich hingegen die Sektoren Technologie – wobei hier auch nur eine einzige Herabstufung vorlag – und der nicht-zyklische Konsum bei 3 Hochstufungen und 17 Herabstufungen (Verhältnis: 0,18).

In **Nordamerika** konnte das Verhältnis auf 0,79 ansteigen, bei 183 Hochstufungen und 231 Herabstufungen. Positiv zeigten sich Grundstoffe mit einem Verhältnis von 2,14, besonders schlecht schnitt hingegen der Sektor Kommunikation ab.



Aktienmarkt

Deutschland	YTD	w/w
DAX-30	12.970,5	13,0% 2,5%
MDAX	26.164,9	17,9% 1,7%
TECDAX	2.484,0	37,0% 3,6%
V-DAX	12,1	-32,0% 1,4%

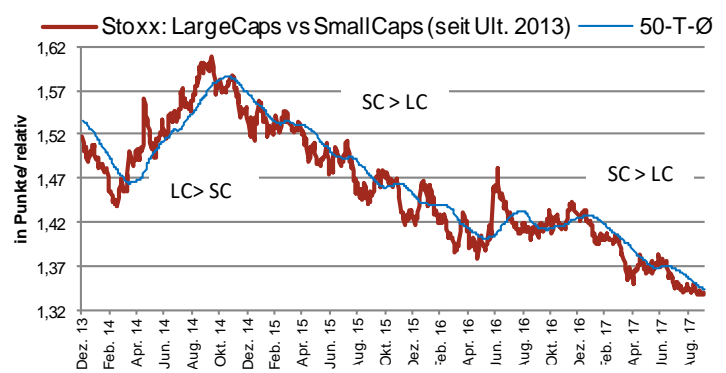
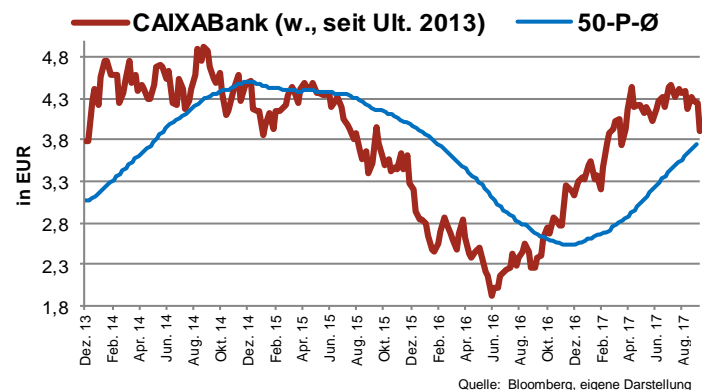
EU / USA	YTD	w/w
EuroSTOXX-50 (EZ)	3.594,9	9,3% 1,1%
STOXX-600 (EU)	390,4	8,0% 1,2%
S&P-500 (USA)	2.537,7	13,4% 1,2%
NASDAQ (USA)	6.534,6	21,4% 1,3%

Länderindizes	YTD	w/w
FTSE-100 (GB)	7.467,6	4,5% 2,1%
SMI-20 (CH)	9.284,0	12,9% 2,0%
Nikkei-225 (JP)	20.626,7	7,9% 1,8%
KOSPI (KOR)	2.394,5	18,2% 0,9%

Die Situation in **Katalonien** (vgl. #39/17) drückt auf Spanien und den Euro. Insbesondere Finanztitel, wie *Caixabank*, *Banco de Sabadell*, *Santander* und *BBVA*, leiden unter den innenpolitischen Spannungen. Die Regionalregierung riskiert, aus dem Euro-Raum ausgeschlossen zu werden.

Die Europäische Kommission verweist Irland an den Europäischen Gerichtshof, um die Beibringung von illegalen staatlichen Beihilfen zu erreichen. Es geht um **Apple** [i.B.] und um bis zu 13 Mrd. Euro. – In einem ähnlichen Fall muss Luxemburg rund 250 Mio. Euro von **Amazon.com** [i.B.] zurückfordern. Und schließlich untersucht die Kommission eine Steuervereinbarung zwischen **McDonald's** und Luxemburg. – Ziel ist das Schließen von Steuerlücken in Europa.

Mit der Kooperation zwischen **E.ON** und **Tank & Rast** wird die Nutzung von Elektroautos in Deutschland schneller und attraktiver. Die Unternehmen planen an über 90 Autobahn-Raststätten einen weiteren Ausbau der dort bereits bestehenden Infrastruktur und werden dafür die nächste Generation von Ladesäulen einsetzen: Diese haben mit 150 Kilowatt eine dreimal höhere Ladeleistung als bisher und können ein Elektroauto in rund 20 Minuten nachladen.





Konjunktur & wichtige Themen

Rohstoffe [in USD]	YTD	w/w
Öl-Brent (pro Fass bbl)	55,8	-1,8%
Mais (in Bushel)	348,3	-1,1%
Weizen (in Bushel)	442,0	8,3%

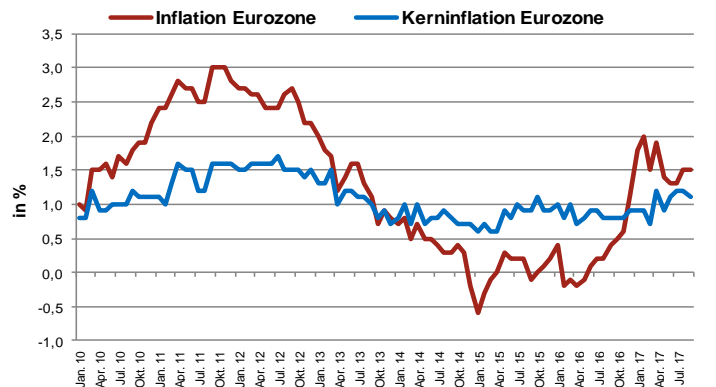
Rohstoffe [in USD]	YTD	w/w
Gold (oz.)	1.275,0	10,6%
Platin (oz.)	914,8	1,0%
Kupfer (t)	6.521,0	17,8%

Stand der Daten: 04.10.2017

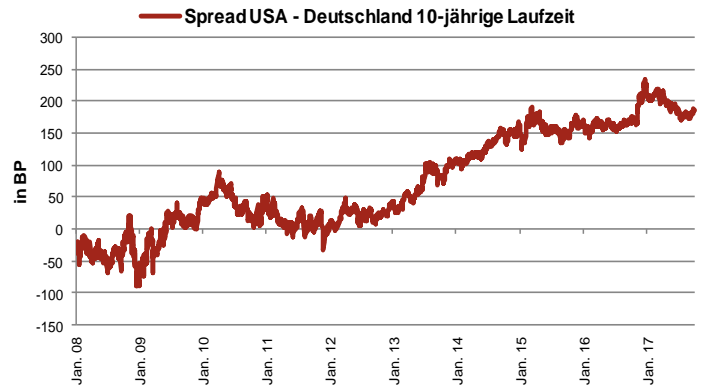
Währungen [in EUR]	YTD	w/w
1 Euro = USD	1,176	11,8%
1 Euro = GBP	0,888	4,0%
1 Euro = CHF	1,147	7,0%

Auch im September bleiben die **Inflationszahlen** in der Eurozone hinter dem EZB-Ziel von nahe 2% zurück. Wie das Statistikamt Eurostat mitteilt, verharren die Verbraucherpreise im September unverändert bei +1,5% (Vm: +1,5%; [e]: +1,6%) gegenüber dem Vorjahr. Die **Kerninflation**, welche Lebensmittel- und Energiepreise nicht berücksichtigt, war mit +1,1% (Vm: +1,2%; [e]: +1,2%) ebenfalls schwach. – Besonders klettern die Energiepreise: sie legen um +3,9% gegenüber dem Vorjahr zu. Lebens- und Genussmittel steigen im Durchschnitt um +1,9%. Besonders schwach zeigen sich Industriegüter, hier liegt die Inflation lediglich bei +0,5%.

Laut einstimmigen Meldungen mehrerer Nachrichtenagenturen möchte US-Präsident Trump in den kommenden zwei bis drei Wochen die Nachfolge für den **Vorsitz der Federal Reserve Bank** geregelt haben. Hierzu soll er gemeinsam mit Finanzminister Mnuchin in der vergangenen Woche den früheren Fed-Gouverneur Kevin Warsh sowie den aktuellen Gouverneur Jerome Powell interviewt haben. Als weitere Kandidaten für den Posten gelten Gary Cohn (der allerdings nach kritischen Äußerungen über Trump – mit dessen Umgang zu den Ausschreitungen in Virginia – nicht mehr als Top-Kandidat gilt) sowie die amtierende Notenbankchefin Janet Yellen (die Trump während seines Wahlkampfes mehrfach scharf kritisiert hatte). – Das aktuelle Mandat von Janet Yellen läuft Anfang Februar 2018 aus.



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung

Makrodaten der kommenden Woche (Auswahl)

Do. (05.10.2017)

CHN: **Feiertag**
 AUS: Handelsbilanz (Aug)
 AUS: Einzelhandel-Umsatz
 JP: ausländ. WP-Käufe
 EZ: **EZB-Treffen** - Geldpolitik
 PT: **Feiertag**
 CH: CPI (Sep)
 GR: AL-Quote (Jul)
 CAN,US: Handelsbilanz (Aug)
 US: **Arbeitsmarkt-Daten**
 US: AE Industrie (Aug)

Fr. (06.10.2017)

CHN: **Feiertag**
 AUS: Bau-Index (Sep)
 JP: **Frühindikatoren** (Aug)
 DE: **AE Industrie** (Aug)
 ES: Industrieleistung (Aug)
 FR: Handels-/ Leistungsbilanz
 IT: Einzelhandel-Umsatz (Aug)
 GB: Idx Hauspreise [Halifax]
 CAN,US: **AL-Quote** (Sep)
 CAN: PMI (Sep) [Ivey]
 US: **Nonfarm Payrolls** (Sep)
 US: Konsumenten-Kredite(Aug)

Mo. (09.10.2017)

JP: **Feiertag**
 CHN: Währungsreserven
 CHN: Service PMI [Caixin](Sep)
 DE: Industrie-Produktion (Aug)
 GB: Einzelhandel-Ums. [BRC]
 CAN,US: **Feiertag**

Di. (10.10.2017)

AUS: Geschäftsklima (Sep)[NAB]
 JP: Bericht **Wirtschaftsweise**
 JP: AE Ma.-werkzeuge vorlfig
 NZL: Einzelhandel-Umsatz
 DE: **Handels-/ Leistungsbilanz**
 FR,GR,IT,GB: Industrie-Prod.
 GR: CPI (Sep)
 PT,GB: Handelsbilanz
 GB: BIP-Schätzung [NIESR]
 CAN: Bau-Zulassungen (Aug)
 CAN: Bau-Beginne (Sep)
 US: Geschäfts-Optimismus [NFIB]
 US: Wirt.-Optimismus [IBD/TIPP]

Mi. (11.10.2017)

JP: AE Maschinenbau (Aug)
 ES: CPI (Sep)
 GB: Inflationsbericht
 GB: Idx Hauspreise [RICS]
 US: **FOMC-Bericht**
 US: Hypoth.-Anträge [MBA]
 US: Neue Stellen [JOLTS] (Aug)

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: )** oder **auf Twitter (Klick auf: )**.

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.
 – Nur zur eigenen Verwendung. Nicht zur Weitergabe. –
 Weitere rechtliche Hinweise unter www.AMF-Capital.de.