



Die Woche IM FOKUS

38/24



AMF CAPITAL AG
Asset Management Frankfurt

Rentenmarkt

YTD w/w

Staatsanleihen	Laufzeit: 10 Jahre	YTD	w/w
Deutschland	2,19%	0,17	0,08
Portugal	2,78%	0,13	0,05
Italien	3,57%	-0,13	0,03
Griechenland	3,19%	0,13	0,05
Spanien	3,00%	0,01	0,05

Indizes (Bonds)

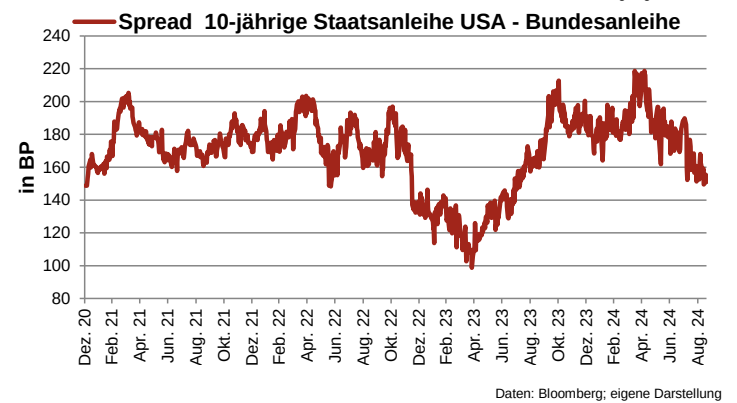
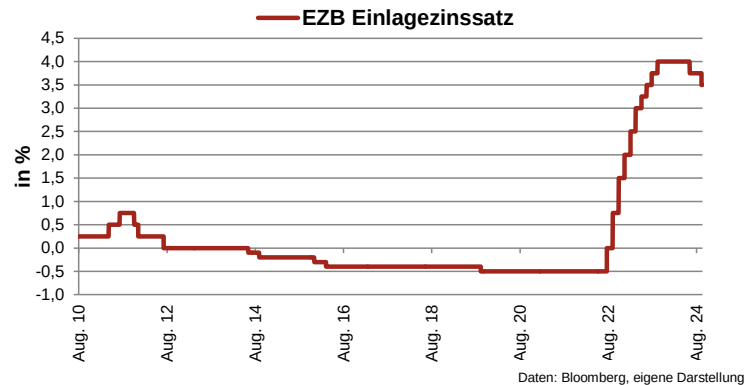
	YTD	w/w
REX-P	454,1	1,40
EB REXX (Staatsanl.)	186,0	1,11
IBOXX € Corp Non-Fin	236,1	2,42
IBOXX € Corp (alle)	231,2	3,08
BB EFFAS Gov (alle)	224,6	1,47

Stand der Daten: 18.09.2024

Futures

BUND Futures	134,320
Bobl Futures	119,470
Schatz-Futures	106,845
US T-Note Futures	114,641
UK Long Gilt-Futures	100,500

Wie allgemein erwartet, hat die **EZB** den Einlagezinssatz um 25 BP, auf 3,5% (zuvor: 3,75%), gesenkt. Der Haupt- und Spitzenrefinanzierungssatz wurde jeweils um 60 BP nach unten angepasst. Diese technische Anpassung hatte die EZB bereits im Frühjahr kommuniziert. Bei der anschließenden Pressekonferenz hielt sich EZB-Chefin Christine Lagarde alle Optionen für einen weiteren Zinsschritt im Oktober offen. Sie betonte weiterhin die Datenabhängigkeit beim weiteren Vorgehen der Notenbank. Bei den Inflations- und Wachstumsprognosen kam es zu marginalen Anpassungen. Die EZB sieht die Kerninflation in ihrer neusten Prognose für 2024 bei 2,9% (zuvor: 2,8%), in 2025 bei 2,3 (zuvor: 2,2%) und in 2026 schließlich bei 2% (zuvor: 2%). Beim Wachstum wurden die Erwartungen nach unten angepasst, für 2024 und 2025 wird nur noch mit einem Wachstum von 0,8% (zuvor: 0,9%) bzw. 1,3% (zuvor: 1,4%) prognostiziert, während für 2026 unverändert 1,5% erwartet werden. – Zwar machte Lagarde deutlich, dass ein Zinsschritt auf der kommenden Sitzung am 17.10.24 nicht vom Tisch ist, jedoch halten wir dies für sehr unwahrscheinlich. Der Termin zur nächsten Sitzung beträgt lediglich fünf Wochen, wodurch weniger neue Daten vorhanden sein werden als üblich.



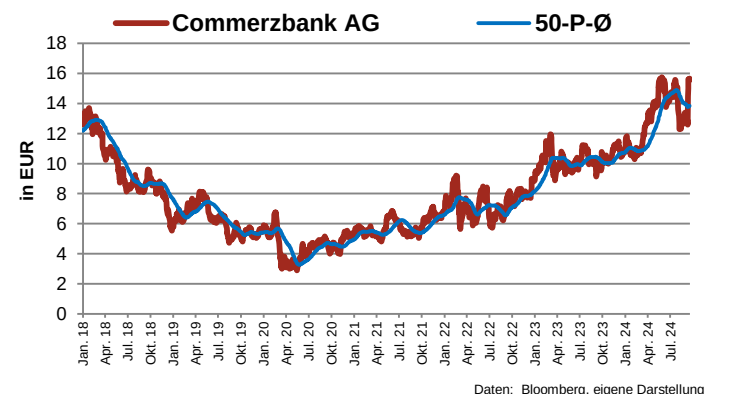
Aktienmarkt

Deutschland	YTD	w/w
DAX	18.711,5	11,7%
MDAX	25.790,1	-5,0%
TECDAX	3.295,9	-1,1%
V-DAX	15,4	13,9%

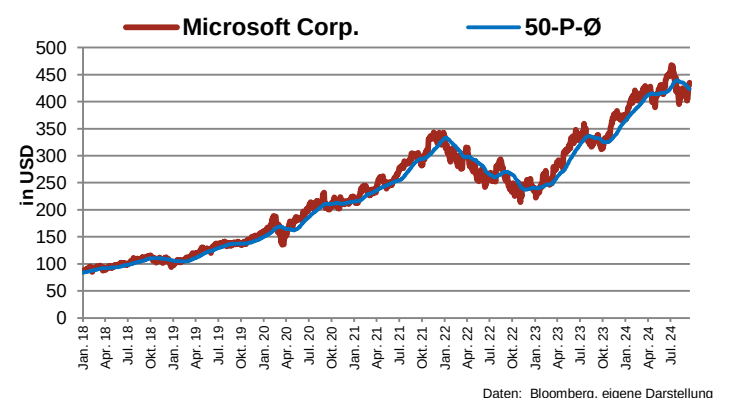
EU / USA	YTD	w/w
EuroSTOXX-50 (EZ)	4.835,3	6,9%
STOXX-600 (EU)	514,6	7,4%
S&P-500 (USA)	5.618,3	17,8%
NASDAQ (USA)	17.573,3	17,1%

Länderindizes	YTD	w/w
FTSE-100 (GB)	8.253,7	6,7%
SMI-20 (CH)	11.982,3	7,6%
Nikkei-225 (JP)	36.380,2	8,7%
KOSPI (KOR)	2.577,0	-2,9%

Unicredit scheint fest entschlossen, der **Commerzbank** Vorstand mahnt zur Ruhe und im Kanzleramt warnt Verdi vor Jobkürzungen. Das Finanzministerium jedoch soll laut Bloomberg am Plan festhalten, ihre Commerzbank Anteile weiter abzubauen. Plötzlich soll nun doch die Deutsche Bank als White Knight auftreten – ob das Verdi beruhigt? Tendenziell kann sich der Commerzbank-Aktionär zurücklehnen. Die Cobra ist ein „Sitting Duck“. Sie hat noch ein Aktienrückkaufprogramm genehmigt, gut möglich, dass es dies Jahr wieder aufgenommen wird, um den Aktienkurs zu stützen und den Übernahmekurs zu erhöhen.



Blackrock und **Microsoft**, in Partnerschaft mit Abu Dhabi legen einen bis zu USD 100 Mrd. großen Infrastruktur Fonds für KI-Investments auf. Ziel ist es, primär in den USA Data-Centren und die dazugehörige Energieversorgung zu bauen. Als strategischer Partner wurde u. a. Nvidia mit ins Boot geholt. KI sei nicht nur eine weitere zukünftige Industrie, sondern der Schlüssel für eine innovative, nachhaltige und schneller wachsende Weltwirtschaft. Die USA, diesmal mit privatem Kapital, untermauern damit ihre Vormachtstellung in der KI. Wir bauen eine Chipfabrik in Magdeburg – vielleicht oder auch nicht.





Konjunktur & wichtige Themen

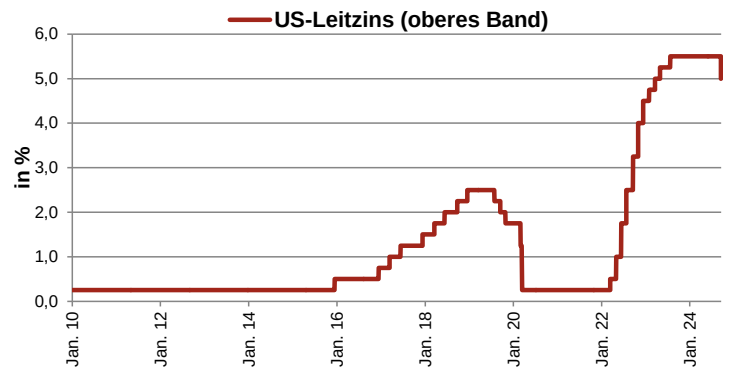
Rohstoffe [in USD]		YTD	w/w
Öl-Brent (pro Fass bbl)	73,7	-4,4%	4,3%
Mais (in Bushel)	412,8	-12,4%	2,0%
Weizen (in Bushel)	575,8	-8,3%	-0,6%

Rohstoffe [in USD]		YTD	w/w
Gold (oz.)	2.558,9	24,0%	1,9%
Platin (oz.)	974,8	-3,4%	1,9%
Kupfer (t)	9.400,5	9,8%	3,4%

Stand der Daten: 18.09.2024

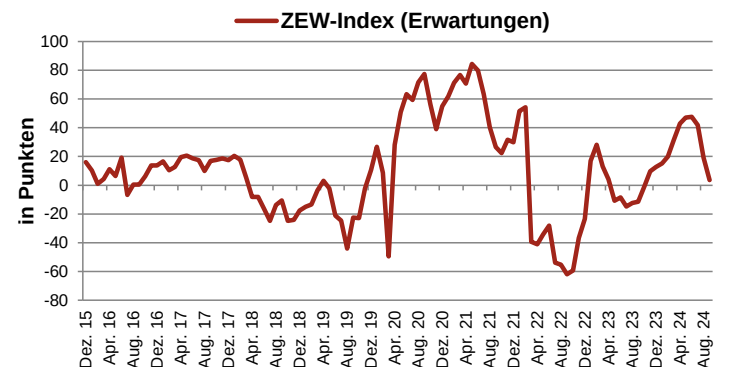
Währungen [in EUR]		YTD	w/w
1 Euro = USD	1,112	0,7%	1,0%
1 Euro = GBP	0,841	-2,9%	-0,3%
1 Euro = CHF	0,941	1,3%	-0,3%

Schon lange war sich der Markt nicht mehr so uneins darüber, wie stark die **US-Notenbank** die Zinsen senken wird. Während die Mehrzahl der Analysten von einem Schritt von lediglich 25 BP ausgegangen waren, preisten Händler eine Wahrscheinlichkeit von 50% für einen Schritt von 50 BP ein. Am Ende entschied sich die Fed für 50 BP, womit das neue Zinsband in der Spanne von 4,75% bis 5,0% (zuvor: 5,25% bis 5,5%) liegt. Die Fed begründete den Schritt mit den schwachen Daten des US-Arbeitsmarkts und der rückläufigen Inflation. Für das aktuelle Jahr signalisierte die Fed zwei Zinsschritte je 25 BP und vier weitere Zinssenkungen in 2025.



Daten: Bloomberg, eigene Darstellung

Beim **ZEW-Index** werden Analysten sowie Volkswirte zur aktuellen Marktlage, als auch der Erwartung für die kommenden sechs Monate befragt. Hier kam es zu einer deutlichen Eintrübung der Stimmung bei den Marktexperten. Bei der Beurteilung der aktuellen Lage innerhalb der deutschen Wirtschaft verschlechterte sich die Stimmung auf -84,5 Punkte (Vm: -77,3 Punkte; [e]: -80,0 Punkte). Damit verfehlte der Teilindex auch die Erwartungen am Markt deutlich und erreichte den tiefsten Stand seit Beginn der Corona-Pandemie von 2020. Noch viel schlechter präsentierte sich jedoch die wichtigere Komponente für die kommenden sechs Monate. Hier brach der Index auf 3,6 Punkte (Vm: 19,2 Punkte; [e]: 17,0 Punkte) regelrecht ein und verzeichnete zudem den dritten Rückgang in Folge. Zugleich fiel der Index auf den niedrigsten Stand seit fast einem Jahr.



Daten: Bloomberg, eigene Darstellung

G20-Makrodaten der kommenden Woche (Auswahl)

Do. (19.09.2024)

TR: Einwöchiger Repo-Satz
GB: BoE Dieskontsatz
NZ: BIP Q2

EZ: Kfz-Erstzulassungen
EZ: Leistungsbilanz

US: Arbeitsmarkt-Daten
US: Philadelphia Fed Index
US: Wiederverkäufe Häuser

Fr. (20.09.2024)

JP: VPI
JP: BoJ Target Rate
CHN: 1&5-Jährige Leitzins
GB: Einzelhandelsumsatz
ES: PPI
FR: Produzentenvertrauen
ES: Handelsbilanz
EZ: Verbrauchervertrauen
US: Anz. Ölbohrtürme [BHGE]

Mo. (23.09.2024)

GB: PMI-Daten
NZ: Handelsbilanz

EZ; DE; FR: PMI Herst. Gewerbe
EZ; DE; FR: PMI Dienstleistungen
EZ; DE; FR: PMI Composite

US: PMI Herstellendes Gewerbe
US: PMI Dienstleistungen
US: PMI Composite

Di. (24.09.2024)

JP: PMI-Daten
TR: Kapazitätsauslastung
AUS: RBA Cash-Zielsatz

DE: Ifo-Geschäftsklimaindex
DE: Importpreisindex

US: FHFA Hauspreisindex
US: Conf. Board Verb.trust
US: Richmond Fed Herstellerind.

Mi. (25.09.2024)

JP: PPI Dienstleistungen
RUS: Industrieproduktion
RUS; AUS: VPI

FR: Verbrauchervertrauen
ES: PPI
DE: Einzelhandelsumsatz

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

Autor: Markus Mitrovski
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.