



Die Woche IM FOKUS 12/19



Rentenmarkt

YTD w/w

Staatsanleihen	Laufzeit: 10 Jahre	YTD	w/w
Deutschland	0,08%	-0,16	0,02
Portugal	1,32%	-0,40	-0,03
Italien	2,53%	-0,22	-0,03
Griechenland	3,79%	-0,59	-0,04
Spanien	1,16%	-0,25	-0,02

Indizes (Bonds)

YTD w/w

Indizes (Bonds)	YTD	w/w
REX-P	489,2	0,32
EB REXX (Staatsanl.)	200,6	0,45
IBoxx € Corp Non-Fin	237,8	2,70
IBoxx € Corp (alle)	229,6	2,68
BB EFFAS Gov (alle)	238,2	1,73

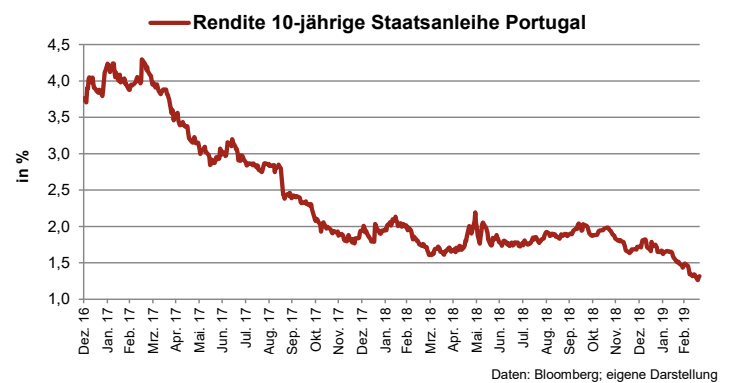
Stand der Daten: 20.03.2019

Futures

BUND Futures	164,250
Bobl Futures	132,400
Schatz-Futures	111,815
US T-Note Futures	122,688
UK Long Gilt-Futures	124,530

Die Fed hat wie erwartet den Leitzins unverändert belassen. Zudem sei angesichts der Abkühlung der Weltwirtschaft eine „geduldige“ Geldpolitik angemessen. Aus diesem Grund hält die Fed es für angebracht, 2019 keinen weiteren Zinsschritt zu tätigen – auf der letzten Sitzung stelle die Fed noch zwei Schritte in Aussicht – und will den Abbau ihrer Bilanzsumme im Herbst aussetzen. Für das kommende Jahr sieht die Notenbank einen Zinsschritt als möglich an.

Die US-Ratingagentur S&P hat in der vergangenen Woche die Kreditwürdigkeitseinschätzung von **Portugal angehoben**. Die Bonitätseinstufung beträgt nun „BBB“ (zuvor: „BBB-“) bei einem stabilen Ausblick. Als Begründung führte S&P die Aussichten auf ein stabiles Wirtschaftswachstum sowie einem Haushaltsüberschuss ohne Zinszahlungen auf. Die Ratingagentur geht von einem Wachstum zwischen 1,5% und 1,7% bis ins Jahr 2021 aus. Zudem werden die primären Haushaltsüberschüsse der Regierung (also exklusive Fremdkapitalkosten) in den kommenden drei Jahren 3% des BIP übersteigen. Hierdurch sollte es zu einem Abwärtstrend beim Verhältnis zwischen Staatsschulden zu BIP kommen.



Aktienmarkt

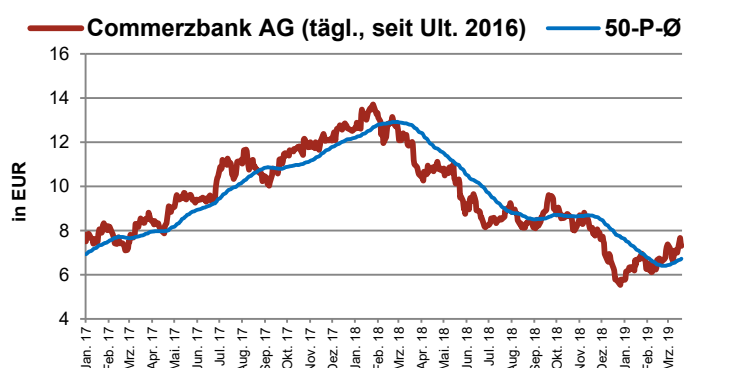
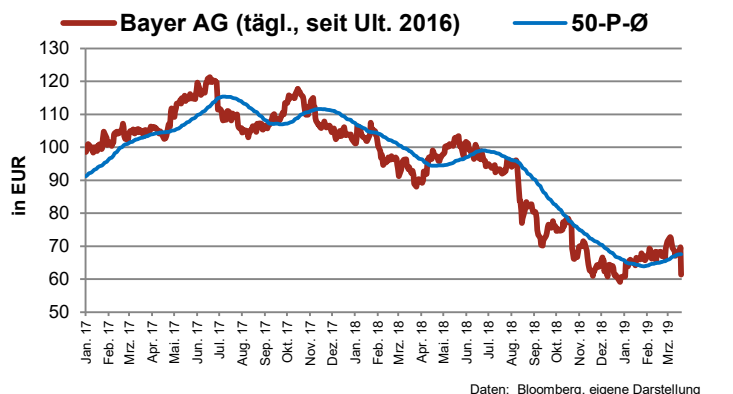
Deutschland	YTD	w/w
DAX-30	11.603,9	9,9%
MDAX	25.080,9	16,2%
TECDAX	2.712,4	10,9%
V-DAX	15,0	-36,0%

EU / USA	YTD	w/w
EuroSTOXX-50 (EZ)	3.372,4	12,9%
STOXX-600 (EU)	380,8	13,3%
S&P-500 (USA)	2.824,2	13,6%
NASDAQ (USA)	7.729,0	17,4%

Länderindizes	YTD	w/w
FTSE-100 (GB)	7.291,0	8,3%
SMI-20 (CH)	9.463,3	12,3%
Nikkei-225 (JP)	21.608,9	8,0%
KOSPI (KOR)	2.177,1	-11,8%

Schwerer Schlag für **Bayer** vor Gericht in den USA. Die Jury sieht es für erwiesen an, dass Roundup (Glyphosat) wesentlich zur Krebserkrankung des Klägers beigetragen hat. Die Entscheidung wird als richtungweisend für die über 11.000 weiteren Klagen angesehen. Bayer hat Ihre Rückstellungen für Rechtstreitigkeiten im Februar um **EUR 660 Mio. erhöht**. Könnte wohl etwas zu wenig sein???

Ausgerechnet Paul Achleitner: 2000 arbeitete er bei der **Allianz** im Vorstand, mit an der geplanten Fusion der **Dresdner** mit der **Deutschen Bank**. Danach versucht er sich an einem Merger der Dresdner mit der **Commerzbank**. Die Dresdner Bank wurde schließlich durch den Versicherer komplett übernommen und rutsche danach immer mehr ins Chaos. 2008 verkaufte Achleitner die Dresdner Bank dann kurz vor der Lehmann Pleite, doch noch an die Commerzbank - was den Noteinstieg der Bundesregierung bei der Commerzbank vielleicht erst nötig machte. Nun soll Achleitner gemeinsam mit Finanzminister Scholz hinter der Fusion, der unter seiner Aufsichtsratsführung in Schwierigkeiten geratenen Deutschen Bank mit der Commerzbank stehen? Klingt ganz wie der **krönende Abschluss eines großen Lebenswerks**.





Konjunktur & wichtige Themen

Rohstoffe [in USD]	YTD	w/w	
Öl-Brent (pro Fass bbl)	68,5	28,7%	1,4%
Mais (in Bushel)	371,5	-1,1%	1,4%
Weizen (in Bushel)	464,8	-9,1%	3,9%

Rohstoffe [in USD]	YTD	w/w	
Gold (oz.)	1.312,5	2,5%	0,3%
Platin (oz.)	859,6	7,9%	2,1%
Kupfer (t)	6.457,0	7,7%	-0,2%

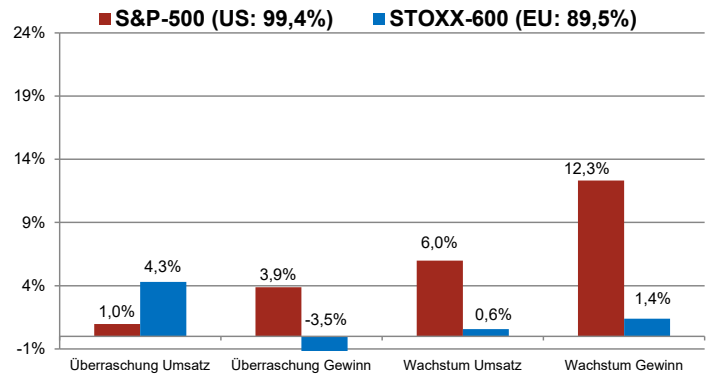
Stand der Daten: 20.03.2019

Währungen [in EUR]	YTD	w/w	
1 Euro = USD	1,141	-0,3%	0,8%
1 Euro = GBP	0,865	-4,0%	1,8%
1 Euro = CHF	1,133	0,6%	-0,4%

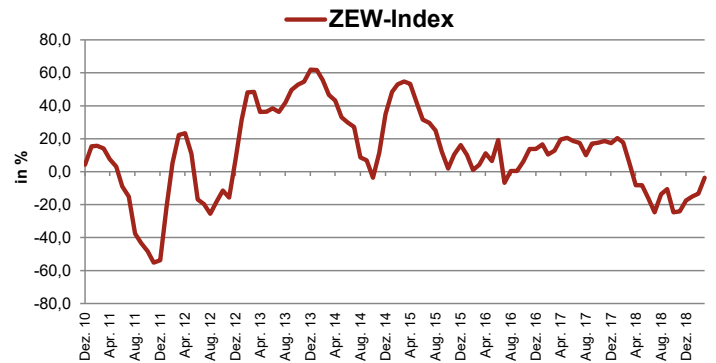
In den **USA** ist die **Q4-Berichtssaison** so gut wie abgeschlossen: Sowohl die Gewinne (+12,32%) als auch die Umsätze (+11,21%) konnten deutlich zulegen und lagen über den Erwartungen des Marktes. Besonders positiv präsentierten sich Unternehmen aus dem Erdöl und Erdgas Segment, gefolgt von Unternehmen aus der Telekommunikation. – In **Europa** haben 88% der Unternehmen ihre Q4-Zahlen vorgelegt, dabei zeigte sich, dass die Gewinne rückläufig waren (-3,55%), während die Umsätze zulegen konnten (+4,29%). Insgesamt fielen die Zahlen sowohl beim Umsatz als auch beim Gewinn leicht über den Erwartungen aus. Auch hier präsentierten sich Unternehmen aus dem Erdöl und Erdgas Segment besonders gut, gefolgt vom Sektor des Gesundheitswesens.

Das Mannheimer Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung (ZEW) teilte mit, dass die institutionellen Investoren wieder positiver in die Zukunft blicken. Der zugrundeliegende **ZEW-Index** konnte auf -3,6 Punkte (Vm: -13,4 Punkte; [e]: -11,0 Punkte) zulegen. Ursache dürften die Fortschritte bei den Verhandlungen zwischen China und den USA – zum Zeitpunkt der Umfrage – zur Beendigung des Handelskonfliktes gewesen sein.

Das Stimmungsbild der Industrie im US-Bundesstaat New York hat sich im März eingetrübt. Der **Empire-State-Index** ging auf 3,7 Punkte (Vm: 8,8 Punkte; [e]: 10,0 Punkte) zurück und damit auf den tiefsten Stand seit Mai 2017.



Daten: Bloomberg, eigene Darstellung



Daten: Bloomberg, eigene Darstellung

G20-Makrodaten der kommenden Woche (Auswahl)

Do. (21.03.2019)

GB: Einzelhandelsumsatz
 GB: **BoE Zinsentscheid**
 AUS: AI-Quote

EZ: Verbrauchervertrauen
 ES: Handelsbilanz
 NE: AI-Quote

US: Philly-Fed-Index
 US: Arbeitsmarkt-Daten

RSA:
 MEX:

Fr. (22.03.2019)

JP: VPI
 JP: PMI Herstellendes Gewerbe
 RUS: Leitzins
 CAN: Einzelhandelsumsatz

DE, FR, EZ: PMI Prod. Gewerbe
 DE, FR, EZ: PMI Dienstleistungen
 EZ: PMI Verarbeitendes Gewerbe
 EZ: PMI Composite
 IT: Leistungsbilanz

US: PMI Verarbeitendes Gewerbe
 US: PMI Dienstleistungen
 US: PMI Composite
 US: Anz. Ölbohrtürme [BHGE]
 US: Lagerbes. beim Großhandel

Mo. (25.03.2019)

BRA: Handelsbilanz
 NZL: Handelsbilanz

SP: PPI
 DE: **Ifo-Geschäftsklimaindex**

US: Chicago Fed Index
 US: Dallas Fed Verab. Industrie

Di. (26.03.2019)

BRA: IBGE Inflation
 MEX: Einzelhandelsumsatz
 GB: Finanzierungskr. Wohnungen

DE: Gfk Verbrauchervertrauen
 FR: Produzentenvertrauen
 FR: BIP Q4 (Final)
 IRL: Einzelhandelsumsatz

US: Baubeginne
 US: S&P CS-Index
 US: Richmond Fed Hersteller Ind.
 US: Conf. Board Verbrauchervert.

Mi. (27.03.2019)

MEX: Handelsbilanz
 MEX: AI-Quote
 CAN: Int. Warenhandel
 NZL: RBNZ Zinsentscheid

FR: IT: Verbrauchervertrauen
 IT: Produzentenvertrauen
 DE: Einzelhandelsumsatz

US: Handelsbilanz
 US: Leistungsbilanz
 US: Hypoth.-anträge [MBA]

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
 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.