



# Die Woche IM FOKUS 20/22



## Rentenmarkt

YTD w/w

Staatsanleihen	Laufzeit: 10 Jahre		
Deutschland	1,03%	1,21	0,04
Portugal	2,16%	1,69	0,08
Italien	2,96%	1,79	0,07
Griechenland	3,59%	2,25	0,14
Spanien	2,10%	1,54	0,14

## Indizes (Bonds)

	YTD	w/w	
REX-P	461,5	-5,97	-0,41
EB REXX (Staatsanl.)	189,2	-5,40	0,03
IBOXX € Corp Non-Fin	227,2	-9,27	0,04
IBOXX € Corp (alle)	220,3	-8,78	0,08
BB EFFAS Gov (alle)	229,7	-9,35	-0,10

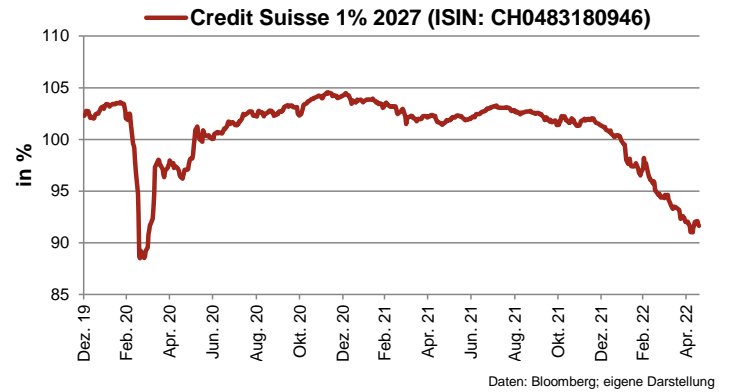
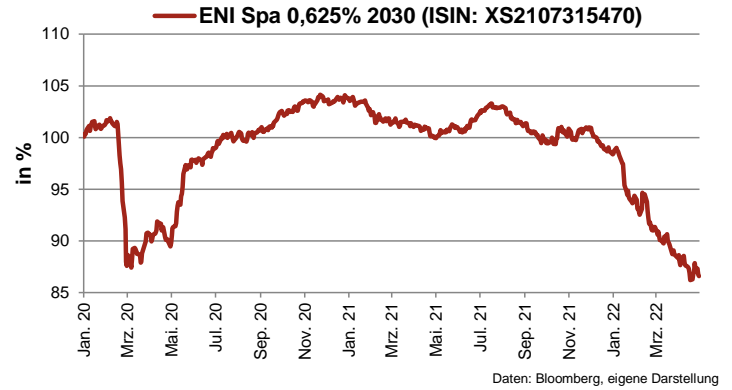
Stand der Daten: 18.05.2022

## Futures

BUND Futures	152,940
Bobl Futures	127,110
Schatz-Futures	110,245
US T-Note Futures	119,438
UK Long Gilt-Futures	119,160

Die US-Regierung hat eine Lockerung der Sanktionen gegen **Venezuela** angekündigt. Der US-Ölkonzern Chevron hat laut eines hochrangigen US-Beamten die Erlaubnis erhalten, die Geschäftsbeziehung mit der staatlichen venezolanischen Ölgesellschaft PDVSA zu reaktivieren. Den Angaben zufolge sollen weitere Lockerungen folgen. Dies würde europäischen Unternehmen, die noch in Venezuela agieren, ermöglichen, sofort mehr Öl nach Europa zu importieren. Die Lockerung der Sanktionen ist die Folge der steigenden Kosten für Rohöl durch den Krieg in der Ukraine. Zu den größten Europäischen Unternehmen die noch in Venezuela tätig sind, gehört die italienische Eni SpA und die spanische Repsol SA.

Die Ratingagentur S&P hat die Bonität der Schweizer Bank **Credit Suisse** um eine Stufe gesenkt. Damit liegt das Rating bei „BBB“ bei stabilen Ausblick (zuvor: „BBB+“ negativer Ausblick). Als Begründung führte S&P an, dass eine dauerhafte Veränderung der Risikokultur angesichts der Konzernkomplexität Zeit brauchen wird. Da sich jedoch das wirtschaftliche als auch das geschäftliche Umfeld verschlechtert haben, wird dies noch schwerer in der Umsetzung sein.



## Aktienmarkt

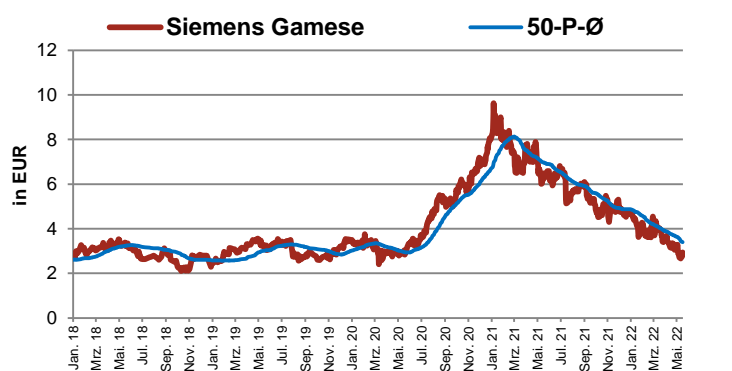
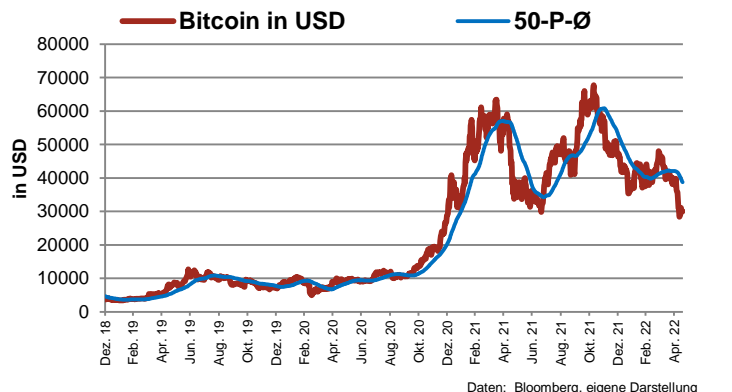
Deutschland	YTD	w/w	
DAX	14.007,8	-11,8%	1,3%
MDAX	29.101,5	-17,1%	1,7%
TECDAX	3.081,2	-21,4%	4,4%
V-DAX	26,3	48,5%	-13,8%

EU / USA	YTD	w/w	
EuroSTOXX-50 (EZ)	3.690,7	-14,1%	1,2%
STOXX-600 (EU)	434,0	-11,0%	1,5%
S&P-500 (USA)	3.923,7	-17,7%	-0,3%
NASDAQ (USA)	11.418,2	-27,0%	0,5%

Länderindizes	YTD	w/w	
FTSE-100 (GB)	7.438,1	0,7%	1,2%
SMI-20 (CH)	11.579,1	-10,1%	0,2%
Nikkei-225 (JP)	26.818,5	-6,9%	2,3%
KOSPI (KOR)	2.834,3	-4,8%	5,5%

Die Hoffnung auf Schutz vor Inflation haben die **Kryptowährungen** offensichtlich nicht erfüllen können. Bitcoin (-36%), Ethereum (-42%) und Luna Coin (-99%) YTD belegen, dass Krypto nur auf Angebot und Nachfrage basiert und eigentlich keinen realen Wert widerspiegelt. Genau wie Aktien sind sie durch die hohe Liquidität und fehlende Rendite bei Anleihen zu Höchstkursen aufgestiegen. Der Aktienmarkt scheint nah an seinem Tiefststand. Denn hinter den Kursen stecken reale Werte: Umsatz, Produkte, Know-How, Gebäude und Maschinen. Spätestens wenn der Value Investor zugreift, dreht der Markt. Doch wer garantiert mir einen Bitcoin? Was ist er Wert, wenn ihn niemand haben will? Vielleicht platzt hier eine Blase, vielleicht auch nicht. Wer weiß das schon!

**Siemens Energy** plant die komplette Übernahme von Siemens Gamesa. Ein kluger Schachzug, denn die Windindustrie geht aktuell aufgrund der Rohstoffpreise und Lieferengpässe durch eine schwierige Phase. Die Performance von Siemens Gamesa belastet den Mutterkonzern. Durch die Übernahme verschwindet der Kurs, denn langfristig, getrieben durch hohe Strompreise, wird sich die Windindustrie stark erholen. Siemens glaubt an den Erfolg.





**Konjunktur & wichtige Themen**

Stand der Daten: 18.05.2022

Rohstoffe [in USD]	YTD	w/w	
Öl-Brent (pro Fass bbl)	109,1	40,3%	1,5%
Mais (in Bushel)	781,5	31,7%	-0,9%
Weizen (in Bushel)	1230,8	59,7%	10,6%

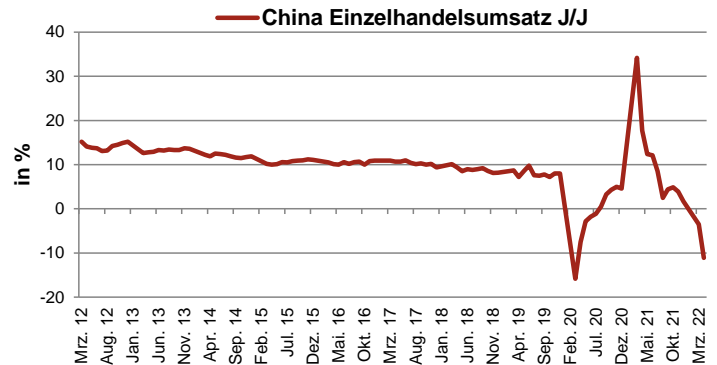
Rohstoffe [in USD]	YTD	w/w	
Gold (oz.)	1.816,6	-0,7%	-1,9%
Platin (oz.)	924,4	-4,3%	4,6%
Kupfer (t)	9.235,0	-5,0%	-1,1%

Währungen [in EUR]	YTD	w/w	
1 Euro = USD	1,046	-8,0%	-0,5%
1 Euro = GBP	0,848	0,8%	-1,2%
1 Euro = CHF	1,034	-0,3%	1,1%

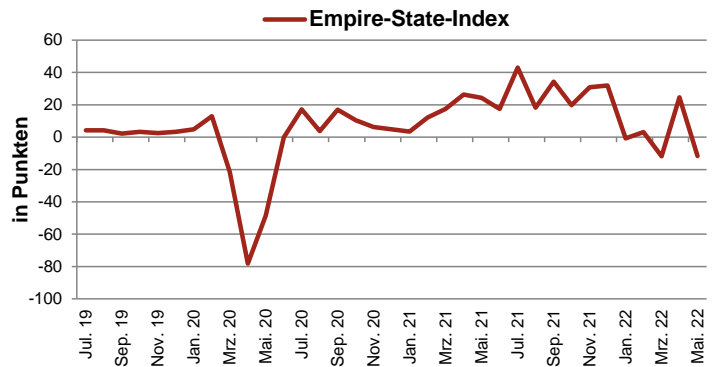
Die Null-Covid-Strategie **Chinas** hinterlässt immer stärkere Spuren in der zweitgrößten Volkswirtschaft der Welt. Die **Industrieproduktion** fiel im April auf Jahressicht um -2,9% (Vm: +5,0%; [e]: +0,5%), der Markt ging hingegen von einem leichten Wachstum aus. Noch schlimmer traf es den **Einzelhandelsumsatz**, dieser verzeichnete im April einen Rückgang um -11,1% (Vm: -3,5%; [e]: -6,6%) gegenüber des Vorjahreszeitraums und trübte sich nochmal deutlich stärker ein.

Positive Nachrichten gab es vom **US-Einzelhandel**. Im April konnten die Einzelhandelsumsätze im Vergleich zum Vormonatwert um +0,9% [e: +1,0%] zulegen. Zwar lagen die Umsätze damit leicht unter den Erwartungen am Markt, jedoch wurde das Umsatzwachstum des Vormonats mit +1,4% (zuvor: +0,5%) deutlich nach oben angehoben, womit sich in der Summe der Einzelhandel weiter gut präsentiert. Dies ist auch wichtig, da der Konsum einen wesentlichen Beitrag zum US-Wirtschaftswachstum beiträgt.

Deutlich schwächer präsentierte sich hingegen die US-Industrie. Wie die New Yorker Notenbank mitteilte, brach der **Empire-State-Index** mit -11,6 Punkte (Vm: 24,6 Punkte; [e]: +15,0 Punkte) regelrecht ein. Mit einem Wert von unter null signalisiert der Index einen Rückgang der wirtschaftlichen Aktivität des produzierenden Gewerbes im Bundesstaat New York. – Der Index berechnet sich durch Befragungen von Unternehmen über die Entwicklung des Auftragseingangs, der Lagerbestände, Preise sowie der Absatzzahlen.



Daten: Bloomberg, eigene Darstellung



Daten: Bloomberg, eigene Darstellung

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

Do. (19.05.2022)	Fr. (20.05.2022)	Mo. (23.05.2022)	Di. (24.05.2022)	Mi. (25.05.2022)
JP: Handelsbilanz JP: Kernmaschinenaufträge AUS: AI-Quote	JP: VPI GB: Einzelhandelsumsatz NZL: Handelsbilanz	GB: Rightmove Hauspreise TR: Kapazitätsauslastung	JP; GB; AUS: PMI Daten NZL: Einzelhandelsumsatz	NZL: RBNZ Leitzins MEX: BIP Q1 (final)
EZ: Bauproduktion DE; ES: PPI EZ: Verbrauchervertrauen	DE; IRL: PPI	DE: IFO-Geschäftsklima	FR: Produzentenvertrauen FR: PMI Dienstleistungen DE; FR: PMI Herstellendes Gew. EZ; DE; FR: PMI Composite	DE: GfK Verbrauchervertrauen DE: BIP Q1 (final) ES: PPI
US: Arbeitsmarkt-Daten US: Philadelphia Fed Index US: Wiederverkäufe Häuser	US: Anz. Ölbohrtürme [BHGE]		US: PMI Dienstleistungen US: PMI Herstellendes Gewerbe US: PMI Composite US: Neubauverkäufe US: Richmond Fed Herstellerind.	US: Hypoth.-anträge [MBA] US: Auftragseingang langl. Güter

**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 / MM- 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  
Untermainkai 66  
60329 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).