



Die Woche IM FOKUS 24/24



Rentenmarkt

YTD w/w

Staatsanleihen	Laufzeit: 10 Jahre	YTD	w/w
Deutschland	2,53%	0,51	0,02
Portugal	3,18%	0,53	0,07
Italien	3,92%	0,22	0,10
Griechenland	3,63%	0,57	0,09
Spanien	3,32%	0,32	0,09

Indizes (Bonds)

YTD w/w

Indizes (Bonds)	YTD	w/w
REX-P	440,4	-1,67
EB REXX (Staatsanl.)	180,7	-1,80
IBOXX € Corp Non-Fin	229,9	-0,30
IBOXX € Corp (alle)	224,8	0,23
BB EFFAS Gov (alle)	217,4	-1,81

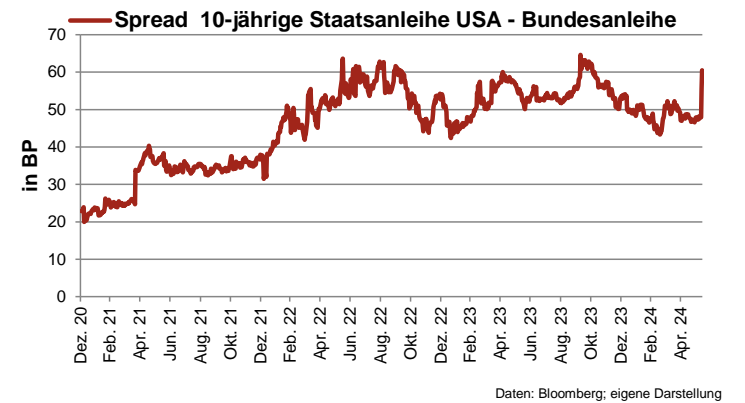
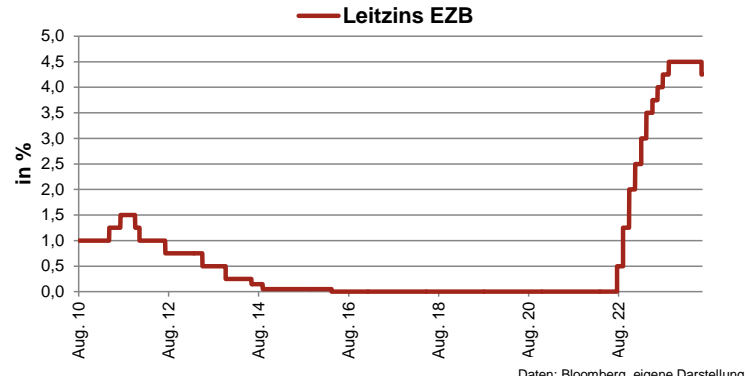
Stand der Daten: 12.06.2024

Futures

BUND Futures	131,100
Bobl Futures	116,000
Schatz-Futures	105,460
US T-Note Futures	110,031
UK Long Gilt-Futures	97,910

Wie erwartet, hat die Europäische Zentralbank als erste große Notenbank den Leitzins gesenkt. Der Hauptrefinanzierungssatz wurde auf 4,25% (zuvor: 4,5%) reduziert. Der weitere Zinspfads blieb unbeantwortet. Erschwerend kam hinzu, dass die Inflationsprognose der EZB für 2025 auf 2,2% (zuvor: 2,0%) angehoben wurde. Wir gehen nicht davon aus, dass es bei der nächsten Zinssitzung am 18.07 zu einer weiteren Zinssenkung kommen wird. Erschwerend ist zudem für die EZB der Umstand, dass ein Zinsschritt in den USA noch auf sich anhält. Weitere Zinsschritte würden zu Druck auf den Euro führen und dadurch die Inflation in der Eurozone steigern.

Die Wahlergebnisse zum Europäischen Parlament am vergangenen Wochenende zeigten in dieser Woche ihre Auswirkungen auf den Rentenmarkt. Die Zugewinne der rechten Parteien sorgten für Unsicherheit an den Märkten, auch wenn sie nicht die Mehrheit erreichten, könnte sie es erschweren, wenn es zur Verabschiedung einiger Gesetze kommt. Nachdem der französische Präsident Macron eine deutliche Schlappe erlitt, setzte er Neuwahlen für sein Land an. Dies sorgte dafür, dass es zu einer Ausweitung der Spreads bei französischen Staatsanleihen kam.



Aktienmarkt

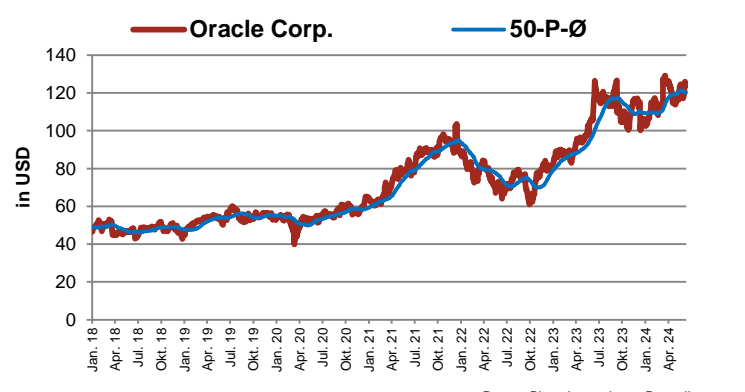
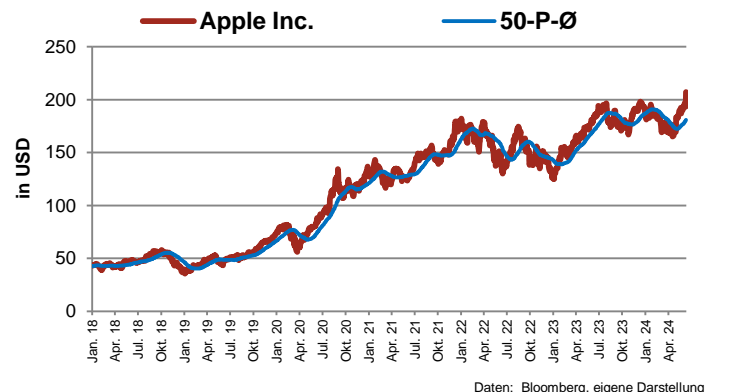
Deutschland	YTD	w/w
DAX	18.630,9	11,2%
MDAX	26.772,9	-1,3%
TECDAX	3.423,7	2,8%
V-DAX	13,8	1,8%

EU / USA	YTD	w/w
EuroSTOXX-50 (EZ)	5.034,4	11,3%
STOXX-600 (EU)	522,9	9,2%
S&P-500 (USA)	5.421,0	13,7%
NASDAQ (USA)	17.608,4	17,3%

Länderindizes	YTD	w/w
FTSE-100 (GB)	8.215,5	6,2%
SMI-20 (CH)	12.167,6	9,2%
Nikkei-225 (JP)	38.876,7	16,2%
KOSPI (KOR)	2.728,2	2,7%

Nachdem am Montag die Resonanz zu Apples Developer Conference noch verhalten waren, gab es am Dienstag die erfreulich bullischen Kommentare der Research Community. Es gibt halt viele Wege in den KI-Boom zu investieren. Nvidia's Chips, ChatGPT und andere. Die Software und Apple ist hier besonders durch die Nutzungsmöglichkeiten des Endkonsumenten für Anleger interessant. KI könnte das Leben des einzelnen ähnlich beeinflussen wie die Erfindung des Internets. **Apple** [i.B.] wird durch den Verkauf von KI fähigen Handys und natürlich durch App Verkäufe von diesem Wandel profitieren. Der Druck auf ein neues Handy upzugraden wird steigen, wenn der Kollege/ Nachbar einem zeigt, was die KI auf einem Handy so alles kann.

Obwohl die Quartalsergebnisse unter den Erwartungen blieben, legt die **Oracle** Aktie diese Woche stark zu. Hintergrund war die Bekanntgabe, dass Oracle Database demnächst in der Google Cloud verfügbar sein werden. Die Zusammenarbeit mit Microsofts Azure Open AI wird ebenfalls erweitert. Man ist auch zuversichtlich bald eine Zusammenarbeit mit AWS schließen zu können. Laut CEO Larry Ellison soll der Umsatz durch neue KI-Anwendungen im zweistelligen Bereich wachsen.





Konjunktur & wichtige Themen

Rohstoffe [in USD]	YTD	w/w
Öl-Brent (pro Fass bbl)	82,6	7,2%
Mais (in Bushel)	454,3	-3,6%
Weizen (in Bushel)	617,0	-1,8%

Rohstoffe [in USD]	YTD	w/w
Gold (oz.)	2.325,0	12,7%
Platin (oz.)	971,0	-3,8%
Kupfer (t)	9.944,5	16,2%

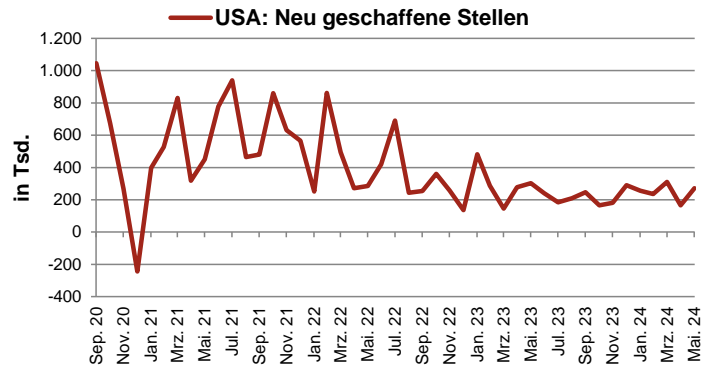
Stand der Daten: 12.06.2024

Währungen [in EUR]	YTD	w/w
1 Euro = USD	1,081	-2,1%
1 Euro = GBP	0,845	-2,6%
1 Euro = CHF	0,967	4,1%

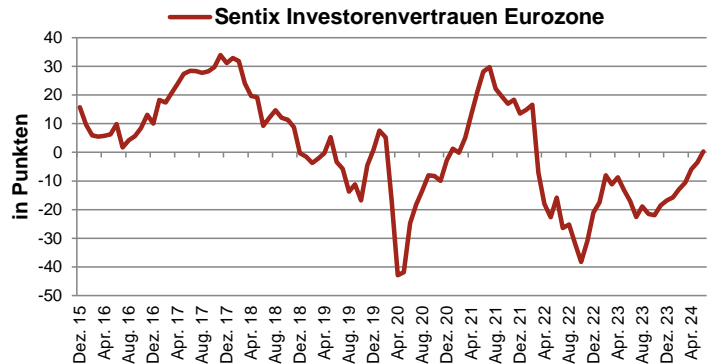
Die Fed hat wie erwartet nicht an der Zinsschraube gedreht und beließ den Leitzins in der Bandbreite von 5,25% bis 5,5% unverändert. Die Notenbank bezeichnete die Fortschritte bei der Bekämpfung zur Inflation „bescheiden“, was ein Hinweis darauf ist, dass es auch auf der nächsten Zinssitzung zu keinem Zinsschritt kommen wird.

Der US-Arbeitsmarkt konnte auch im Mai überraschen und zeigt sich von seiner starken Seite. Mit 272.000 neu geschaffenen Stellen [e: 180.000 neue Stellen] lag der Wert deutlich über den Erwartungen am Markt. Zugleich wurde auch noch der Vormonatswert auf 175.000 neue Stellen (zuvor: 165.000 neue Stellen) nach oben revidiert. Bei der Veröffentlichung der separat ermittelten Arbeitslosenquote kam es zu einem Anstieg auf 4,0% (Vm: 3,9%; [e]: 3,9%). Bei den Stundenlöhnen kam es zu einem Anstieg um +0,4% (Vm: +0,2%; [e]: +0,3%) gegenüber dem Vormonat. In der Summe lieferte der Arbeitsmarkt damit auch keine Unterstützung für die Fed um eine Zinssenkung zu rechtfertigen.

Der von dem Beratungsunternehmen Sentix veröffentlichte Konjunkturindex verzeichnete im Juni eine weitere Aufhellung. Der Sentix-Index legte mit 0,3% (Vm: -3,6%; [e]: -1,7%) deutlich gegenüber dem Vormonatswert zu und übertraf auch die Markterwartungen. Der Konjunkturindex konnte damit zum ersten Mal seit Februar 2022 den negativen Bereich verlassen.



Daten: Bloomberg, eigene Darstellung



Daten: Bloomberg, eigene Darstellung

G20-Makrodaten der kommenden Woche (Auswahl)

Do. (13.06.2024)	Fr. (14.06.2024)	Mo. (17.06.2024)	Di. (18.06.2024)	Mi. (19.06.2024)
TR: Hausverkäufe NZ: Reinz Hausverkäufe	JP: Dienstleistungsindex JP: Industrieproduktion JP: BoJ Target Rate	CHN: Industrieproduktion CHN: Einzelhandelsumsatz JP: Kernmaschinenaufträge		JP: Handelsbilanz GB: VPI GB: Preisindex Einzelhandel
ES: VPI EZ: Industrieproduktion IRL: VPI	FR; POR: VPI EZ; IT: Handelsbilanz	IT: VPI ES: Handelsbilanz	EZ: ZEW Index EZ: VPI	EZ: Leistungsbilanz IRL: Immobilienpreise
US: Arbeitsmarkt-Daten US: PPI	US: Anz. Ölbohrtürme [BHGE] US: Importpreisindex US: Uni Michigan Index	US: Empire State Index US: Einzelhandelsumsatz US: Industrieproduktion US: Kapazitätsauslastung		US: MBA Hypothekenanträge

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

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.