



Die Woche IM FOKUS 32/22

Rentenmarkt

Staatsanleihen	Laufzeit: 10 Jahre	YTD	w/w
Deutschland		0,89%	1,07
Portugal		1,91%	1,44
Italien		3,00%	1,83
Griechenland		3,20%	1,86
Spanien		1,99%	1,43

Indizes (Bonds)

	YTD	w/w
REX-P	467,7	-4,71
EB REXX (Staatsanl.)	190,5	-4,75
IBOXX € Corp Non-Fin	228,5	-8,75
IBOXX € Corp (alle)	221,2	-8,40
BB EFFAS Gov (alle)	231,0	-8,83

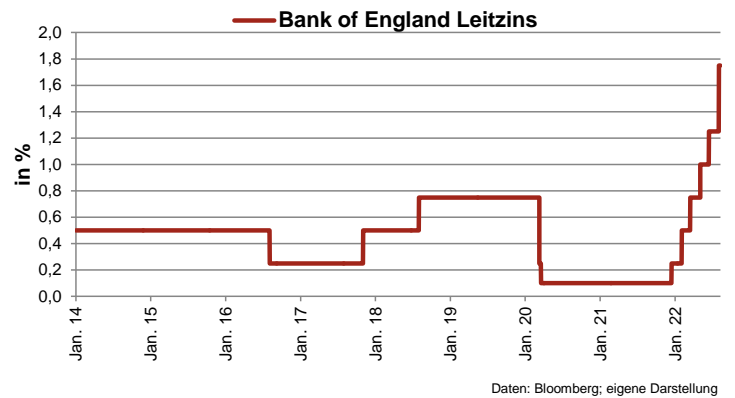
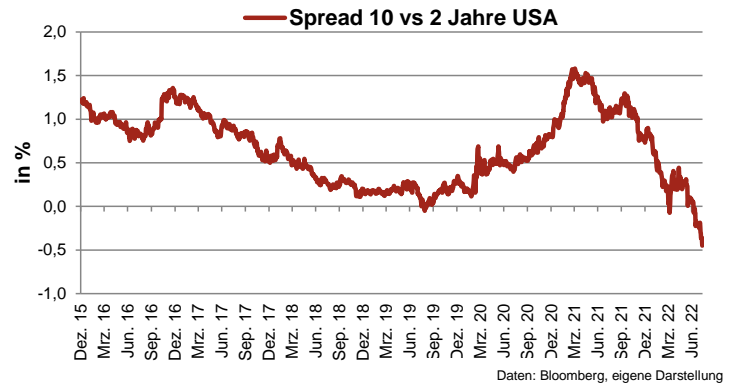
Stand der Daten: 10.08.2022

Futures

BUND Futures	156,860
Bobl Futures	127,300
Schatz-Futures	109,880
US T-Note Futures	119,750
UK Long Gilt-Futures	117,620

Die **Zinsstrukturkurve** in den USA nimmt eine immer stärker werdende inverse Struktur an. Die 10-jährige Staatsanleihe der USA rentiert aktuell bei einer Rendite von 2,77%, wohingegen die Rendite bei einer Laufzeit von 2-jahren bei 3,24% liegt. Der Spread ist damit auf ein Niveau von 43 BP angestiegen. Der US-Rentenmarkt signalisiert damit weiterhin rezessive Tendenzen für die US-Wirtschaft.

Vergangene Woche hat die **Bank of England** ihren Leitzins auf 1,75% (zuvor: 1,25) angehoben und damit den höchsten Zinsschritt seit 1995 getätigt. Im Juni lag die Inflation in Großbritannien bei 9,4% (Vm: 9,1%), die Bank of England geht in ihrer Projektion davon aus, dass die Inflation im laufenden Jahr einen Höchststand von 13% erreichen wird. Das mit einer hohen Wahrscheinlichkeit weitere Zinsschritte folgen werden, signalisierte in dieser Woche der stellvertretende Notenbankchef Dave Ramsden in einem Interview. Die Bank of England sei sich bewusst, dass die Zinserhöhungen zu einem bereits sehr schwierigen Umfeld beitragen, jedoch ist ein energisches Handeln erforderlich, um dadurch sicherzustellen, dass die Inflation sich nicht festsetzt, so Ramsden.



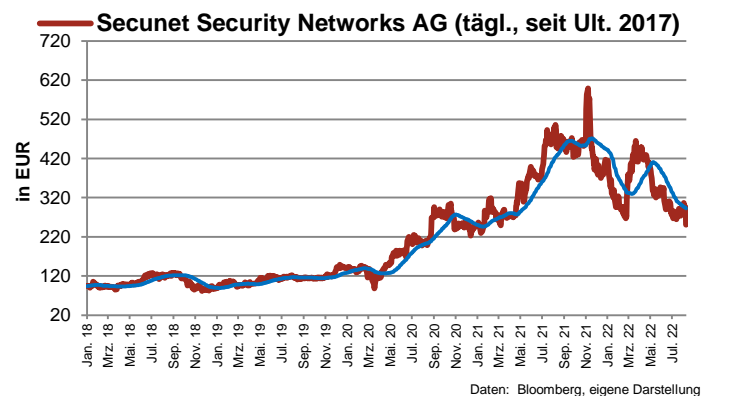
Aktienmarkt

Deutschland	YTD	w/w
DAX	13.700,9	-13,7%
MDAX	27.818,3	-20,8%
TECDAX	3.085,2	-21,2%
V-DAX	23,1	30,7%

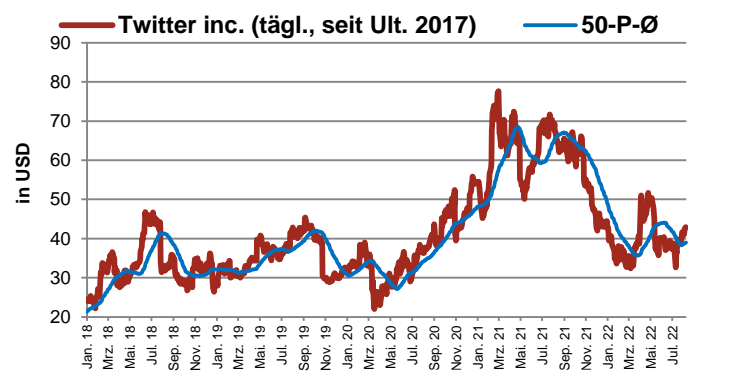
EU / USA	YTD	w/w
EuroSTOXX-50 (EZ)	3.749,4	-12,8%
STOXX-600 (EU)	439,9	-9,8%
S&P-500 (USA)	4.210,2	-11,7%
NASDAQ (USA)	12.854,8	-17,8%

Länderindizes	YTD	w/w
FTSE-100 (GB)	7.507,1	1,7%
SMI-20 (CH)	11.155,1	-13,4%
Nikkei-225 (JP)	27.819,3	-3,4%
KOSPI (KOR)	2.480,9	-16,7%

Auch die gestern vorgelegten Quartalszahlen helfen **Secunet** nicht, den seit Monaten andauernden Kursverfall aufzuhalten. Seit seinem Hoch von €599 im vergangenen Jahr, hat sich die Aktie inzwischen mehr als halbiert. Der durch die Pandemie so richtig durchgestartete IT Sicherheitsdienstleister, hatte vom großen Nachholbedarf aufgrund des Lockdowns und Homeoffice, besonders bei öffentlichen Stellen profitiert. Nun zeigt sich aber ein gewisser Sättigungseffekt. Zudem neigen gerade öffentliche Kunden in Zeiten von Panik gerne zum Kauf zu völlig überhöhten Preisen. Kaum vorstellbar, dass Secunet wieder an diese Glanzzeiten anknüpfen kann.



Elon Musk verkauft Tesla Aktien im Wert von fast USD 6 Mrd. um sich für eine mögliche Zwangsübernahme von **Twitter** zu rüsten? Schon Twitter kann aktuell kaum aufgrund ihres Business Modell bewertet werden. Hängt doch der Wert der Aktie aktuell vor allem vom Gerichtsentscheid ab. Nun gilt dies leider auch für Tesla. Muss er Twitter nicht kaufen, will Musk das Geld wieder in Tesla anlegen. muss er Twitter kaufen, wird er sich dem Umbau des Nachrichtendienstes kümmern müssen. Als ob die Produktionsmängel und wachsende Konkurrenz aus Asien nicht schon genug Probleme bereiten.





Konjunktur & wichtige Themen

Stand der Daten: 10.08.2022

Rohstoffe [in USD]	YTD	w/w	
Öl-Brent (pro Fass bbl)	97,4	25,2%	0,6%
Mais (in Bushel)	618,5	4,3%	3,7%
Weizen (in Bushel)	816,3	5,9%	4,2%

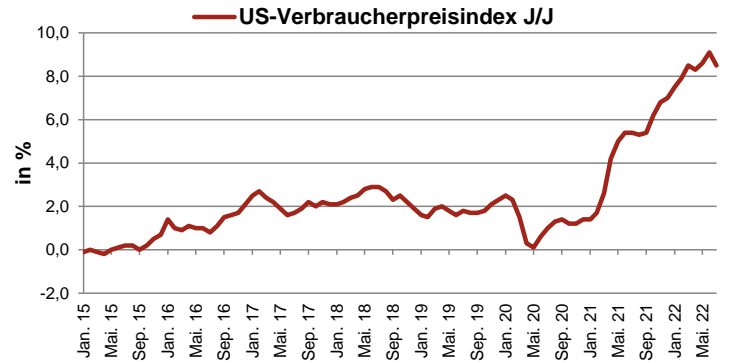
Rohstoffe [in USD]	YTD	w/w	
Gold (oz.)	1.792,4	-2,0%	1,5%
Platin (oz.)	946,1	-2,1%	6,5%
Kupfer (t)	8.085,5	-16,8%	5,3%

Währungen [in EUR]	YTD	w/w	
1 Euro = USD	1,030	-9,4%	1,3%
1 Euro = GBP	0,843	0,2%	0,7%
1 Euro = CHF	0,971	-6,4%	0,6%

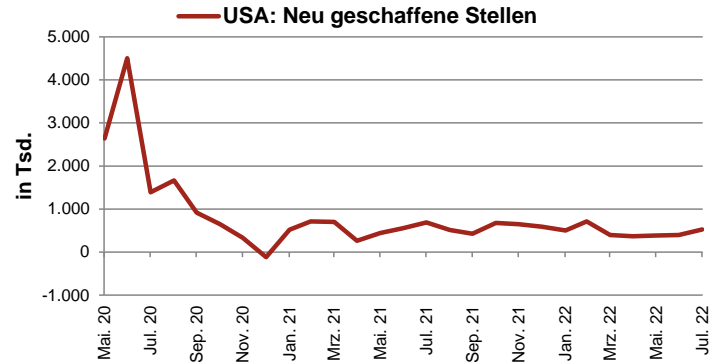
Die **US-Inflation** hat sich im Juli leicht abgekühlt, der Verbraucherpreisindex wurde mit einem Wert von +8,7% (Vm: +9,1%; [e]: +8,7%) gegenüber dem Vorjahr gemeldet. Das angestrebte Inflationsziel der US-Notenbank von nahe 2% liegt damit jedoch weiterhin in der Ferne.

US-Präsident Joe Biden hat in dieser Woche den „**US Chips and Science Act**“ unterzeichnet. Dieser Gesetzesentwurf sieht ein Investitionspaket in Höhe von USD 52,7 Mrd. für die Halbleiterindustrie vor. Die USA wollen dadurch die heimische Produktion von Halbleitern fördern und ihre Konkurrenzfähigkeit zum Asiatischen Raum steigern.

Der **US-Arbeitsmarkt** ist immer für eine Überraschung gut, so auch in der vergangenen Woche. Mit 528.000 neu geschaffenen Stellen außerhalb der Landwirtschaft [e: 250.000] wurden mehr als doppelt so viele Stellen geschaffen wie erwartet worden waren. Zusätzlich wurde die Zahl aus dem Vormonat auf 398.000 Stellen (zuvor: 372.000 Stellen) nach oben angepasst. – Die separat erhobene **Arbeitslosenquote** sank überraschend auf 3,5% (Vm: 3,6%; [e]: 3,6%) im Juli. Gleichzeitig stiegen die Löhne weiter an, hier wurde ein **durchschnittlicher Stundenverdienst** von +5,2% (Vm: +5,1%; [e]: +4,9%) gegenüber dem Vorjahr gemeldet. Ebenfalls deutlich über den Erwartungen. Trotz der sehr starken Daten jubelte der Markt nicht, denn die Daten sprächen für einen anhaltenden Preisdruck. Damit gäbe es für die US-Notenbank keinen Grund eine Pause in ihrem Zinspfad einzulegen.



Daten: Bloomberg, eigene Darstellung



Daten: Bloomberg, eigene Darstellung

G20-Makrodaten der kommenden Woche (Auswahl)

Do. (11.08.2022)	Fr. (12.08.2022)	Mo. (15.08.2022)	Di. (16.08.2022)	Mi. (17.08.2022)
TR: Leistungsbilanz MEX: Industrieproduktion	RUS; GB: BIP Q2 GB; TR: Industrieproduktion NZ: Lebensmittelpreise	JP: BIP Q2 JP; CHN: Industrieproduktion JP: Kapazitätsauslastung	GB: AI-Quote	JP: Handelsbilanz JP: Kernmaschinenaufträge GB; RUS: VPI
FR; IRL: VPI DE: Leistungsbilanz FR: AI-Quote	ES: VPI IT: Handelsbilanz EZ: Industrieproduktion	DE: Großhandelspreisindex	DE: ZEW-Index EZ: Handelsbilanz	EZ: BIP Q2 POR: PPI
US: Arbeitsmarkt-Daten US: PPI	US: Anz. Ölbohrtürme [BHGE] US: Importpreisindex US: Uni Michigan Index	US: Empire State Index	US: Baugenehmigungen US: Industrieproduktion US: Kapazitätsauslastung	US: Hypoth.-anträge [MBA] US: Einzelhandelsumsatz US: FOMC Sitzungsprotokolle

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.