



Die Woche IM FOKUS 34/19



Rentenmarkt

YTD w/w

| Staatsanleihen | Laufzeit: 10 Jahre | | |
|----------------|--------------------|-------|-------|
| Deutschland | -0,67% | -0,91 | -0,02 |
| Portugal | 0,13% | -1,59 | -0,04 |
| Italien | 1,33% | -1,41 | -0,18 |
| Griechenland | 2,00% | -2,38 | -0,05 |
| Spanien | 0,10% | -1,32 | -0,05 |

Indizes (Bonds)

YTD w/w

| | | | |
|----------------------|-------|------|------|
| REX-P | 505,3 | 3,61 | 0,13 |
| EB REXX (Staatsanl.) | 206,4 | 3,37 | 0,06 |
| IBOXX € Corp Non-Fin | 249,9 | 7,91 | 0,10 |
| IBOXX € Corp (alle) | 240,4 | 7,55 | 0,15 |
| BB EFFAS Gov (alle) | 256,9 | 9,74 | 0,33 |

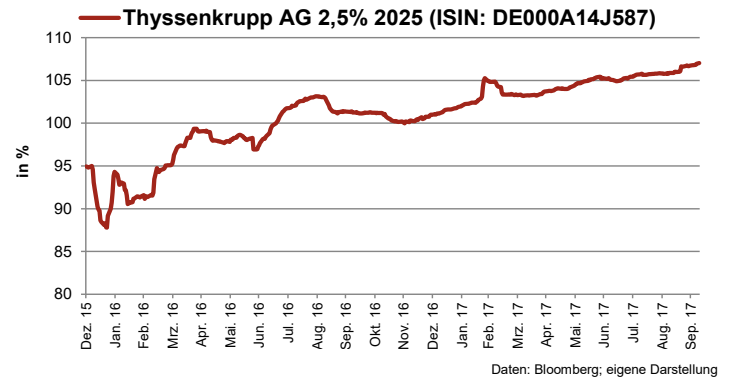
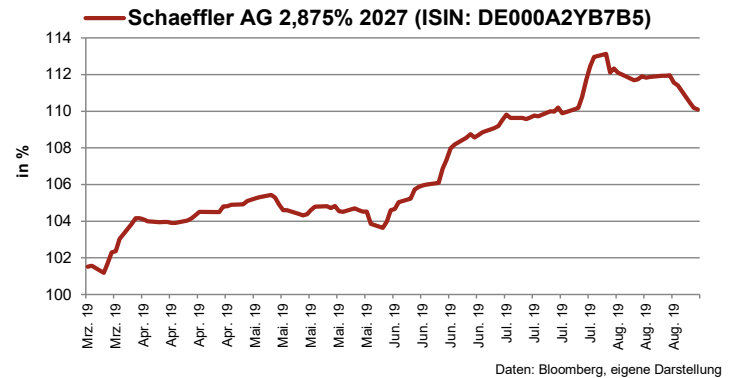
Stand der Daten: 21.08.2019

Futures

| | |
|----------------------|---------|
| BUND Futures | 178,680 |
| Bobl Futures | 136,010 |
| Schatz-Futures | 112,550 |
| US T-Note Futures | 130,531 |
| UK Long Gilt-Futures | 134,660 |

Die Ratingagentur Standard & Poor's (S&P) hat den Ausblick für die Bonitätsnote des Autozulieferers **Schaeffler** gesenkt. Das aktuelle Rating liegt bei „BBB-“ und damit gerade noch im Investment-Grade-Bereich. Als Begründung führte S&P die gesenkten Prognosen für die Geschäftsentwicklung auf. Ende Juli hatte der Autozulieferer aufgrund der weltweit rückläufigen Automobilproduktion eine EBIT-Marge von sieben bis acht Prozent (zuvor: acht bis neun Prozent) in Aussicht gestellt. Mit einer direkten Folge bei der Kreditaufnahme ist jedoch nicht zu rechnen, da Schaeffler erst in zwei Jahren die nächste fällige Anleihe refinanzieren muss.

Bereits letzte Woche senkte Moody's das Rating des Stahlkonzerns **Thyssenkrupp** (von „Ba2“ auf „Ba3“). In dieser Woche folgte nun auch S&P, hier ging das Rating von „BB“ auf „BB-“ herunter. Beide Agenturen führten das schwächelnde Stahlgeschäft sowie die rückläufige Nachfrage von Kunden in der Automobilindustrie an. S&P rechnet mit einem negativen Cashflow im laufenden Geschäftsjahr von 1,1 Mrd. Euro und für das kommende Geschäftsjahr im hohen dreistelligen Millionen Bereich.



Aktienmarkt

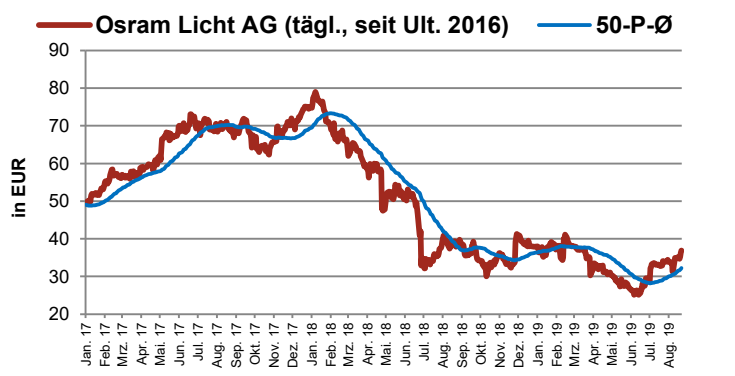
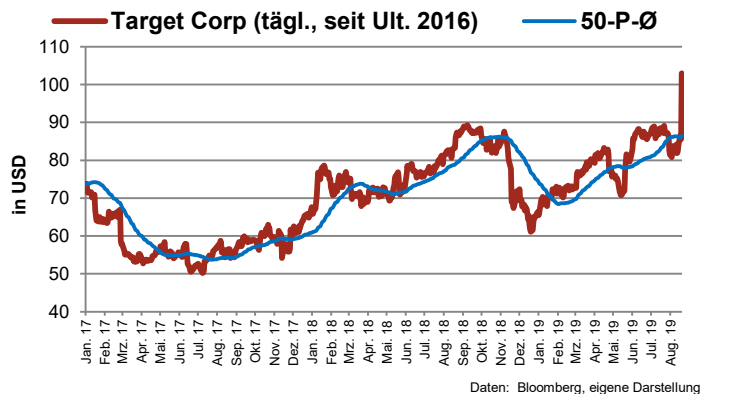
| Deutschland | YTD | w/w | |
|-------------|----------|--------|--------|
| DAX-30 | 11.802,9 | 11,8% | 2,7% |
| MDAX | 25.456,7 | 17,9% | 3,2% |
| TECDAX | 2.762,6 | 12,9% | 0,9% |
| V-DAX | 17,4 | -25,8% | -24,1% |

| EU / USA | YTD | w/w | |
|-------------------|---------|-------|------|
| EuroSTOXX-50 (EZ) | 3.394,9 | 13,7% | 3,2% |
| STOXX-600 (EU) | 375,8 | 11,8% | 2,6% |
| S&P-500 (USA) | 2.924,4 | 17,6% | 3,0% |
| NASDAQ (USA) | 8.020,2 | 21,8% | 3,2% |

| Länderindizes | YTD | w/w | |
|-----------------|----------|--------|-------|
| FTSE-100 (GB) | 7.204,0 | 7,0% | 0,8% |
| SMI-20 (CH) | 9.848,1 | 16,8% | 2,3% |
| Nikkei-225 (JP) | 20.618,6 | 3,0% | -0,2% |
| KOSPI (KOR) | 1.964,7 | -20,4% | 1,4% |

Starke Ergebnisse von US-Retailern erfreuen die Börsen. Die Supermarktkette **Target** konnte im 2. Quartal mit 1,83 USD Gewinn pro Aktie die Prognosen der Analysten um mehr als 10% übertreffen. Auch die Baumarktkette **Lowe's** konnte gestern die Analystenprognosen deutlich schlagen. Der US Konsument und damit die US Wirtschaft scheint robuster als zunächst angenommen. Allerdings stützen diese Ergebnisse auch die defensive Haltung der Fed, dass die kürzlich vorgenommen Zinssenkung erst einmal ausreichen sollte. Mal schauen was Präsident Trump dazu noch tweetet. Schließlich fordert er von der Fed ja 100 Basispunkte Zinssenkung.

Osram Übernahme nimmt weiter Fahrt auf. Nach dem 35 Euro Angebot von Bain Capital/Carlyle, will nun der österreichische Chiphersteller **AMS** Osram für 38.5 Euro übernehmen. Zunächst musste Osram dafür einen Kooperationsvertrag mit AMS aufkündigen, der einem Übernahmeangebot im Weg stand. AMS hat Osram dafür Zugeständnisse bei Tarifverträgen und Standortgarantien z.B. für München gegeben. Bain Capital/ Carlyle ließen verlauten, sie denken aktuell über ein höheres Angebot nach. AMS beliefert u.a. Apple mit optischen Sensoren und OLED Technik.





Konjunktur & wichtige Themen

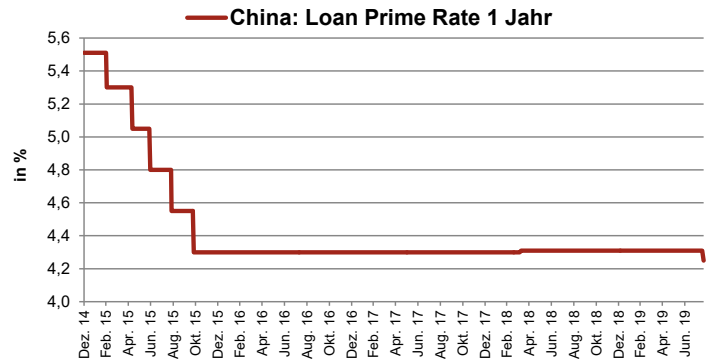
Stand der Daten: 21.08.2019

| Rohstoffe [in USD] | YTD | w/w |
|-------------------------|-------|-------|
| Öl-Brent (pro Fass bbl) | 60,3 | 13,3% |
| Mais (in Bushel) | 370,3 | -1,4% |
| Weizen (in Bushel) | 468,0 | -8,5% |

| Rohstoffe [in USD] | YTD | w/w |
|--------------------|---------|-------|
| Gold (oz.) | 1.502,7 | 17,3% |
| Platin (oz.) | 858,1 | 7,7% |
| Kupfer (t) | 5.732,0 | -4,4% |

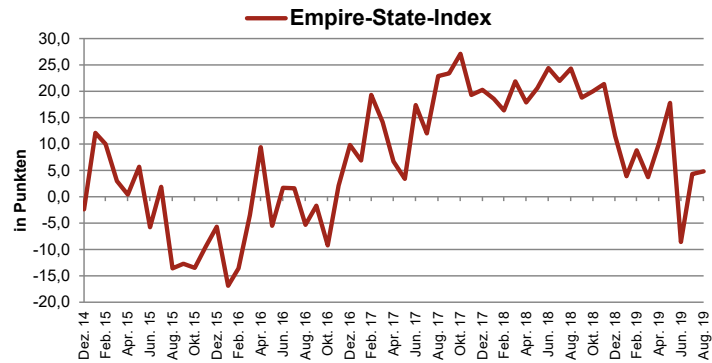
| Währungen [in EUR] | YTD | w/w |
|--------------------|-------|-------|
| 1 Euro = USD | 1,109 | -3,1% |
| 1 Euro = GBP | 0,914 | 1,4% |
| 1 Euro = CHF | 1,089 | -3,3% |

China hatte am vergangenen Wochenende die staatlich gesteuerte Zinspolitik reformiert. Dabei werden chinesische Banken zukünftig ihre Neukreditvergabe an einem neuen Zinssatz ausrichten. In der Vergangenheit war der maßgebliche Zins von der chinesischen Zentralbank vorgegeben (aktuell 4,35%). Die Reform sieht nun vor, dass die Neukreditvergabe sich nach der „**Loan Prime Rate**“ (LPR) richtet. Diesen Zins gaben Banken bisher lediglich ihren besten Kunden. Die Regierung erhofft sich dadurch eine Senkung der Finanzierungskosten für die Wirtschaft. – Die erste Festsetzung des LPR lag allerdings bei 4,25% und war damit nur minimal geringer als der bisherige Zinssatz. Um die Konjunktur zu stimulieren muss daher an weiteren Stellen gedreht werden.



Daten: Bloomberg, eigene Darstellung

In den USA konnte sowohl der **Philly-Fed-Index** (PFI) als auch der **Empire-State-Index** (ESI) gegenüber den Markterwartungen positiv überraschen. Die Geschäftstätigkeit des produzierenden Gewerbes im Bundesstaat New York (ESI) stieg im August auf 4,8 Punkte (Vm: 4,3 Punkte; [e]: 2,0 Punkte). Damit konnten die Auftragseingänge nach den Rückgängen der vergangenen zwei Monate erstmals wieder zulegen. In der Region Philadelphia ging das Geschäftsklima (PFI) zwar auf 16,8 Punkte (Vm: 21,8 Punkte; [e]: 9,5 Punkte) zurück, lag jedoch deutlich über den Prognosen.



Daten: Bloomberg, eigene Darstellung

Deutschland hat die weltweit erste 30-jährige Anleihe mit einer negativen Rendite (-0,11) emittiert, die Deckungsquote lag allerdings lediglich bei 0,4.

G20-Makrodaten der kommenden Woche (Auswahl)

| Do. (22.08.2019) | Fr. (23.08.2019) | Mo. (26.08.2019) | Di. (27.08.2019) | Mi. (28.08.2019) |
|--|---|---|---|--|
| JP: PMI Verarbeitendes Gewerbe JP: PMI Dienstleistungen CH: Industrieproduktion | JP: VPI CAN: Einzelhandelsumsatz | NZL: Handelsbilanz | CHN: Industrielle Gewinne SW: PPI SW: Handelsbilanz | RUS: VPI SW: Einzelhandelsumsatz |
| DE; FR: PMI Dienstleistungen DE; FR: PMI Composite EZ: Verbrauchervertrauen FR: PMI Produzierendes Gewerbe | ÖS: Industrieproduktion BE: Geschäftsklima | ES: PPI DE: <u>Ifo-Geschäftsklimaindex</u> | DE: BIP Q2 (final) DE: Privatkonsum FR: Verbrauchervertrauen FR: Produzentenvertrauen DE: Einzelhandelsumsatz US: S&P Case/Shiller Index | DE: Gfk Verbrauchervertrauen EZ: Geldmenge M3 IT: Verbrauchervertrauen IT; IRL: Einzelhandelsumsatz IT: Produzentenvertrauen |
| US: Arbeitsmarkt-Daten US: PMI Verarbeitendes Gewerbe US: PMI Dienstleistungen US: PMI Composite US: <u>Jackson-Hole-Symposium</u> | US: Neubauverkäufe US: Anz. Ölbohrtürme [BHGE] | US: Chicago Fed Nat Activity Ind. US: Auftragseingang langl. Güter US: Dallas Fed Verarb. Industrie | US: Conf. Board Verbraucherver. | 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.