



Die Woche IM FOKUS 47/22



Rentenmarkt

Staatsanleihen	Laufzeit: 10 Jahre	YTD	w/w
Deutschland	1,93%	2,11	-0,07
Portugal	2,83%	2,36	-0,13
Italien	3,81%	2,64	-0,13
Griechenland	4,19%	2,85	-0,06
Spanien	2,90%	2,33	-0,06

Indizes (Bonds)

	YTD	w/w	
REX-P	439,2	-10,51	0,37
EB REXX (Staatsanl.)	179,7	-10,13	0,19
IBOXX € Corp Non-Fin	217,6	-13,12	0,67
IBOXX € Corp (alle)	210,3	-12,92	0,62
BB EFFAS Gov (alle)	216,8	-14,46	0,95

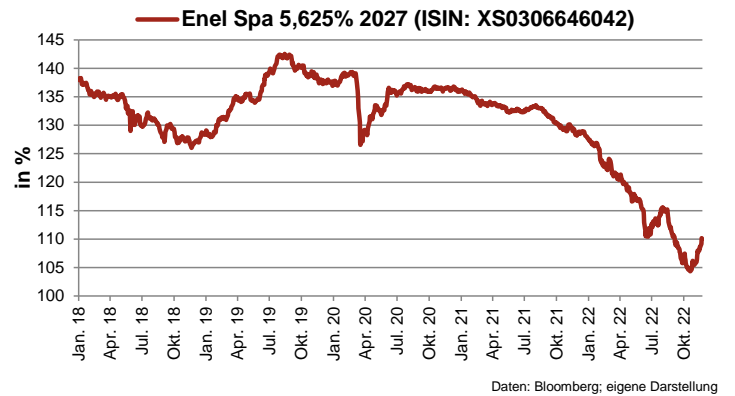
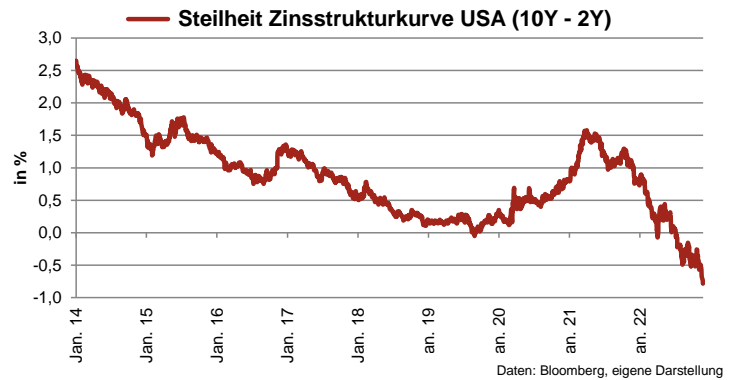
Stand der Daten: 23.11.2022

Futures

BUND Futures	141,150
Bobl Futures	119,970
Schatz-Futures	106,765
US T-Note Futures	112,953
UK Long Gilt-Futures	108,070

In den USA ist die Inversion der **Zinsstrukturkurve** weiter fortgeschritten. Die Zinsdifferenz zwischen der 10-jährigen Staatsanleihe (Rendite aktuell 3,70%) und der 2-jährigen Staatsanleihe (Rendite aktuell 4,48%) hat dabei in dieser Woche den größten Wert seit 1982 erreicht. Der Spread stieg dabei auf ein Niveau von -78 BP und rentierte damit 13 BP über der Vorwoche. Zugleich markierte die Differenz den höchsten Wert seit vier Dekaden. In den USA ging in den letzten 50 Jahren jeder Rezession eine Inversion der Zinskurve voraus. Die USA wiesen im ersten und zweiten Quartal ein negatives BIP auf, bevor es im dritten Quartal wieder ein Wachstum aufweisen konnte.

Das italienische Energieunternehmen **Enel** plant eine Umstrukturierung des eigenen Portfolios und will sich dabei schlanker aufstellen, um so die Nettoverschuldung von knapp 70 Mrd. Euro abzubauen. Hierfür sieht das Unternehmen Verkäufe von 21 Mrd. Euro vor. Das Ziel des Konzerns ist es dabei die Schuldenlast bis Ende Dezember auf 58-62 Mrd. Euro zu reduzieren und sie bis zum Ende des kommenden Jahres auf 51-52 Mrd. Euro zu senken.



Aktienmarkt

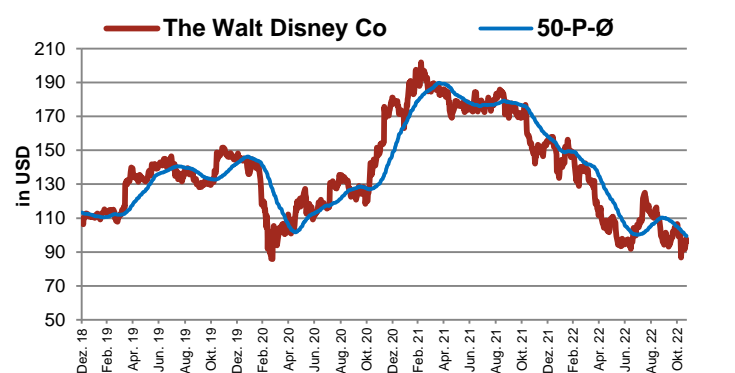
Deutschland	YTD	w/w	
DAX	14.427,6	-9,2%	1,4%
MDAX	25.635,9	-27,0%	0,1%
TECDAX	3.077,0	-21,5%	-0,8%
V-DAX	20,4	15,3%	-9,8%

EU / USA	YTD	w/w	
EuroSTOXX-50 (EZ)	3.946,4	-8,2%	1,6%
STOXX-600 (EU)	438,8	-10,0%	2,0%
S&P-500 (USA)	4.027,3	-15,5%	1,7%
NASDAQ (USA)	11.285,3	-27,9%	0,9%

Länderindizes	YTD	w/w	
FTSE-100 (GB)	7.465,2	1,1%	1,6%
SMI-20 (CH)	11.094,5	-13,8%	1,4%
Nikkei-225 (JP)	28.383,1	-1,4%	1,6%
KOSPI (KOR)	2.418,0	-18,8%	-2,4%

Heute ist Thanksgiving und morgen beginnt mit Black Friday traditionell die große Weihnachts-Shopping Periode in den USA. Anleger erhoffen sich aus den Verkaufsdaten aufschlussreiche Informationen, wie robust der US-Konsument trotz Krise und damit auch die US Wirtschaft aktuell ist. Diese Woche gab es bereits erste positive Hinweise. **Abercrombie**, **Best Buy** und **Dick's Sporting Goods** übertrafen nicht nur die Erwartungen, sondern glänzten auch durch äußerst positive Prognosen. Zugegeben, die Branche ist dieses Jahr stark gebeutelt, teils durch Corona, die aktuelle Rezession aber auch durch individuelle Management Fehler. Die Weihnachtszeit wird aber viel Information über die Aussichten für den Sektor und die ganze US-Wirtschaft liefern.

Bob Iger kehrt als Disney Chef zurück. Eine gute Nachricht für Anleger, die genau wie die meisten Angestellten, mit dem nun geschassten CEO Chapek, fremdelten. Chapek hatte zwar mit der Pandemie eine wirklich schwierige Aufgabe zu meistern, seine Entscheidungen prägten aber eine Stimmung der Angst und Ungewissheit. Iger will **Disney** [i.B.] wieder auf Kreativität und Innovation trimmen. Mit Marvel, Disney+ und den Themen-Parks hat er eine gute Plattform





Konjunktur & wichtige Themen

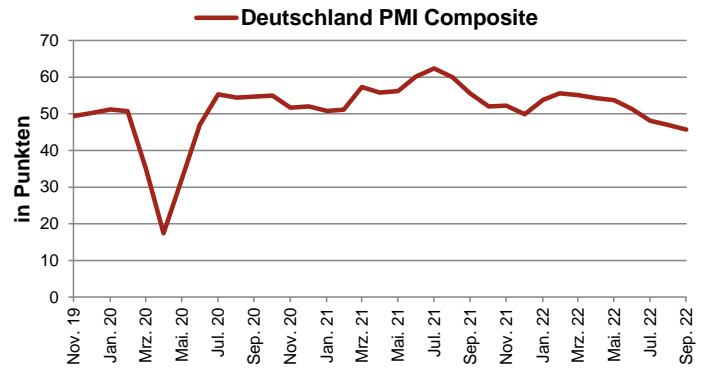
Rohstoffe [in USD]	YTD	w/w
Öl-Brent (pro Fass bbl)	85,4	9,8%
Mais (in Bushel)	666,3	12,3%
Weizen (in Bushel)	813,5	5,5%

Rohstoffe [in USD]	YTD	w/w
Gold (oz.)	1.749,7	-4,3%
Platin (oz.)	996,8	3,2%
Kupfer (t)	8.005,0	-17,6%

Stand der Daten: 23.11.2022

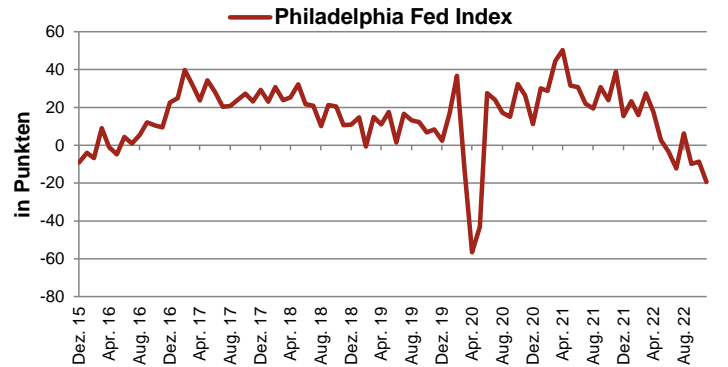
Währungen [in EUR]	YTD	w/w
1 Euro = USD	1,040	-8,6%
1 Euro = GBP	0,862	2,5%
1 Euro = CHF	0,980	-5,6%

In Deutschland haben sich die neusten **PMI-Daten** gegenüber dem Vormonat in der Summe verbessern können. Die Stimmung im herstellenden Gewerbe stieg auf 46,7 Punkte (Vm: 45,1 Punkte; [e]: 45,0 Punkte) an. Bei den Dienstleistungen kam es zu einer leichten Eintrübung gegenüber dem Vormonat auf 46,4 (Vm: 46,5 Punkte; [e]: 46,2 Punkte), der Wert lag jedoch über den Erwartungen am Markt. Für den PMI Composite ergab sich dadurch ein Wert von 46,4 Punkten (Vm: 45,1 Punkten; [e]: 44,9 Punkten). Ein Wert von über 50 deutet auf eine Expansion des Sektors.



Daten: Bloomberg, eigene Darstellung

In den USA ist es in der Region Philadelphia im November zu einer überraschend starken Eintrübung des **Geschäftsklima** gekommen. Der Philadelphia Fed Index sank auf -19,4 Punkten (Vm: -8,7 Punkte; [e]: -6,0 Punkte) und trübte sich gegenüber dem Vormonat deutlich ein. Die im Vorfeld befragten Volkswirte hatten mit einer leichten Verbesserung der Stimmung gerechnet. – Der Philadelphia Fed Index misst die wirtschaftliche Aktivität der Region Philadelphia und gilt als ein wichtiger Frühindikator für die Wirtschaftsaktivität in den USA.



Daten: Bloomberg, eigene Darstellung

Die Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (**OECD**) sieht in ihrer neusten Einschätzung, dass Europa von der wirtschaftlichen Verlangsamung der Weltwirtschaft am stärksten betroffen sein wird im kommenden Jahr. Die OECD geht jedoch davon aus, dass es in der Eurozone im nächsten Jahr zu keiner Rezession kommen wird.

G20-Makrodaten der kommenden Woche (Auswahl)

Do. (24.11.2022)	Fr. (25.11.2022)	Mo. (28.11.2022)	Di. (29.11.2022)	Mi. (30.11.2022)
JP: PMI-Daten TR: Einwöchiger Repo-Satz NZ: Einzelhandelsumsatz	JP: Tokio VPI MEX: BIP Q3 (final) MEX: Leistungsbilanz	AUS: Einzelhandel	JP: AI-Quote JP: Einzelhandelsumsatz GB: Hypothekenzusagen	JP: Industrieproduktion JP: RUS: Einzelhandelsumsatz CHN: PMI Daten
DE: Ifo-Geschäftsklima DE: GfK-Verbrauchertrauen DE: BIP Q3 (final)	IT: Verbrauchervertrauen IT: Produzentenvertrauen	EZ: Geldmenge M3 IRL: Einzelhandelsumsatz	DE; ES: VPI SW: BIP Q3 SW: Einzelhandelsumsatz	FR: VPI FR: BIP Q3 (final) ES: Einzelhandelsumsatz
US: Thanksgiving	US: Anz. Ölbohrtürme [BHGE]	US: Dallas Fed Verarb. Industrie	US: FHFA Hauspreisindex US: S&P CS Index US: Conf. Board Verbraucherv.	US: Hypoth.-anträge [MBA] US: BIP Q3 US: PCE-Kernrate US: MNI Chicago PMI US: Schwebende Hausverkäufe

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.