



Die Woche IM FOKUS 11/20



Rentenmarkt

YTD w/w

Staatsanleihen	Laufzeit: 10 Jahre		
Deutschland	-0,74%	-0,56	-0,10
Portugal	0,41%	-0,03	0,17
Italien	1,18%	-0,24	0,16
Griechenland	1,57%	0,11	0,35
Spanien	0,26%	-0,21	0,35

Indizes (Bonds)

YTD w/w

	YTD	w/w
REX-P	504,7	2,33
EB REXX (Staatsanl.)	206,4	2,35
IBOXX € Corp Non-Fin	245,2	-0,49
IBOXX € Corp (alle)	236,0	-0,68
BB EFFAS Gov (alle)	259,1	3,65

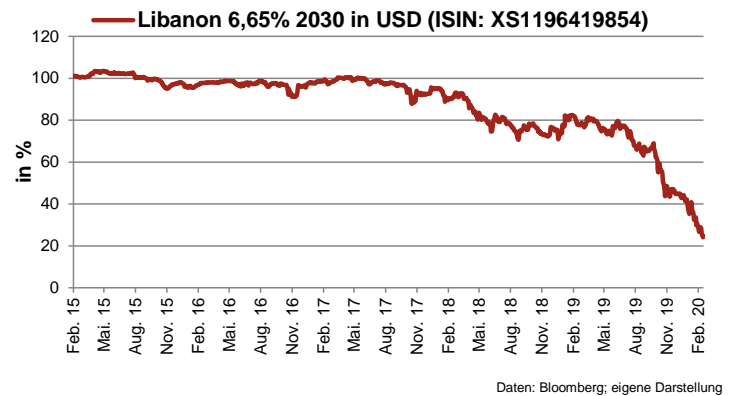
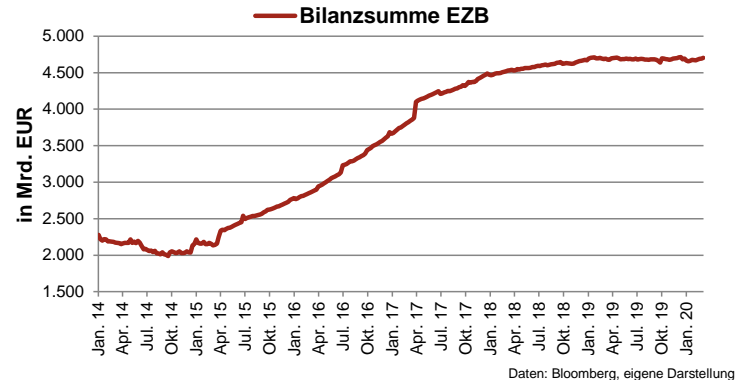
Stand der Daten: 11.03.2020

Futures

BUND Futures	176,770
Bobl Futures	136,930
Schatz-Futures	112,720
US T-Note Futures	137,141
UK Long Gilt-Futures	138,070

Nach dem Ausverkauf an den internationalen Kapitalmärkten zum Wochenstart, sucht der Markt weiterhin nach einem Boden. Die Hoffnung der Märkte liegt dabei auf einem gemeinsamen Agieren der großen Zentralbanken. Entscheidend wird daher sein welche Signale die **EZB** am heutigen Donnerstag und die **Fed** am kommenden Mittwoch setzen kann. Beim ersten Härtetest von Christine Lagarde, erwarten wir keine Senkung des Leitzinses, wir gehen allerdings davon aus, dass es zu einer Anpassung des QE-Programms kommen wird. Hier könnte die Notenbank vor allem eine Ausweitung der Ankäufe für Unternehmensanleihen beschließen. Für die Sitzung der Fed preist der Markt bereits eine weitere Senkung des Leitzinses um 75 BP ein, nachdem die Notenbank erst in der vergangenen Woche den Leitzins in einer Notsitzung um 50 BP gesenkt hatte (Vgl. DWIF #10/20).

Am vergangenen Samstag hatte **Libanons** Ministerpräsident erklärt, eine fällige Anleihe in Höhe von 1,2 Mrd. USD nicht bedienen zu können. Es werden jetzt Verhandlungen mit den Gläubigern angestrebt, um einen geordneten Ausfall einzuleiten. Die Schuldenlast des Libanon liegt bei 170% des BIP.



Aktienmarkt

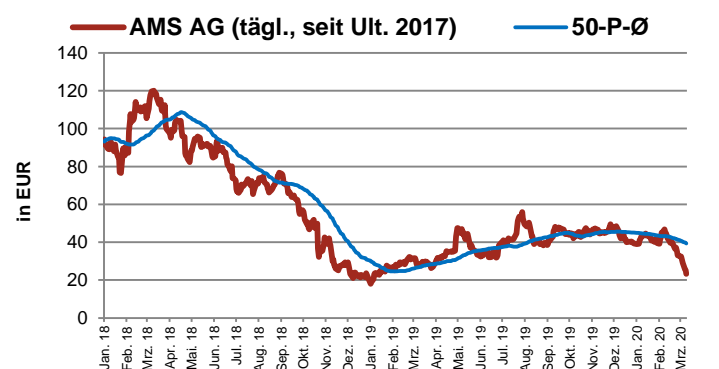
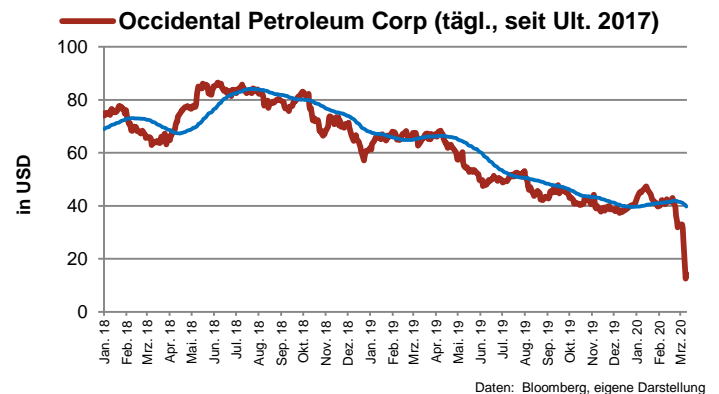
Deutschland	YTD	w/w
DAX-30	10.438,7	-21,2%
MDAX	22.637,9	-20,0%
TECDAX	2.628,0	-12,9%
V-DAX	53,4	276,9%

EU / USA	YTD	w/w
EuroSTOXX-50 (EZ)	2.905,6	-22,5%
STOXX-600 (EU)	333,2	-19,9%
S&P-500 (USA)	2.741,4	-14,9%
NASDAQ (USA)	7.952,1	-11,1%

Länderindizes	YTD	w/w
FTSE-100 (GB)	5.876,5	-22,5%
SMI-20 (CH)	9.152,5	-13,8%
Nikkei-225 (JP)	19.416,1	-17,9%
KOSPI (KOR)	1.908,3	-22,7%

Die Differenzen zwischen Saudi-Arabien und Russland hätten zu keinem schlechteren Zeitpunkt hochkochen können. Inmitten der Verunsicherung rund um das Coronavirus sorgte der ausgebrochene Ölpreiskrieg zwischen den beiden Schwergewichten für einen zusätzlichen Belastungsfaktor. – Die angekündigte Ausweitung der Produktionsmengen, um den Markt wieder mit Öl zu fluten, könnten eine längere Phase niedriger Ölpreise eingeleitet haben, sollten die beiden Energiegiganten sich nicht wieder an einen Tisch setzen und eine Einigung finden. Eine besondere Belastungsprobe dürfte es dann wieder für die Schieferölproduzenten in den USA werden. Besorgniserregend wäre dies vor allem für Unternehmen mit einem hohen Verschuldungsgrad. Als Beispiel könnte dabei **Occidental Petroleum** aufgeführt werden, das Unternehmen hatte erst im vergangenen Jahr seine Verschuldung durch die Übernahme von Anadarko (Vgl. DWIF #17/19) massiv ausgeweitet.

Der Sensor-Spezialist **AMS** plant eine Kapitalerhöhung im Volumen von 1,65 Mrd. Euro, um damit einen Teil der 4,6 Mrd. Euro schweren Übernahme von Osram zu finanzieren.





Konjunktur & wichtige Themen

Rohstoffe [in USD]	YTD	w/w
Öl-Brent (pro Fass bbl)	35,8	-46,3%
Mais (in Bushel)	374,5	-3,5%
Weizen (in Bushel)	512,8	-7,8%

Rohstoffe [in USD]	YTD	w/w
Gold (oz.)	1.635,0	7,9%
Platin (oz.)	868,2	-10,1%
Kupfer (t)	5.529,0	-11,1%

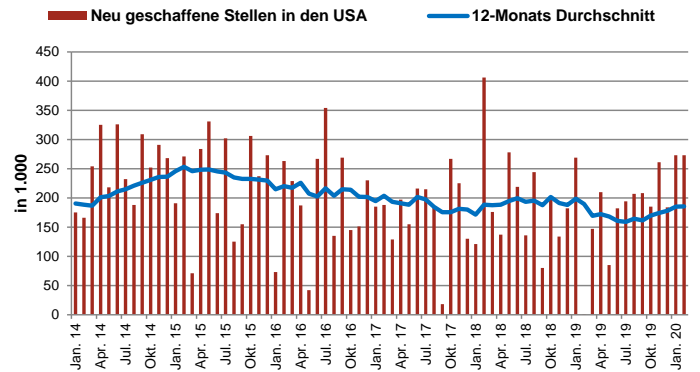
Stand der Daten: 11.03.2020

Währungen [in EUR]	YTD	w/w
1 Euro = USD	1,127	0,6%
1 Euro = GBP	0,879	2,9%
1 Euro = CHF	1,058	-2,6%

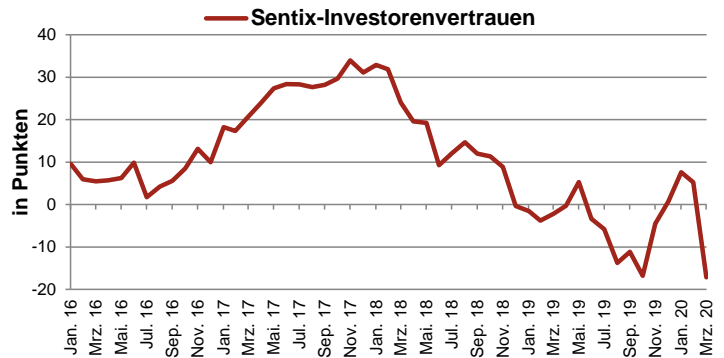
Die Unsicherheit rund um die Pandemie und der damit einhergehenden Folgen für die Weltwirtschaft zeigen sich in dem neusten **US-Arbeitsmarktbericht** für Februar noch nicht. Gegenüber dem Vormonat konnten 273.000 neue Stellen außerhalb der Landwirtschaft (Vm: 237.000 Stellen; [e]: 175.000 Stellen) geschaffen werden. Die separat erhobene **Arbeitslosenquote** ging sogar auf 3,5% (Vm: 3,6%; [e]: 3,5%) zurück. – Auch wenn der Arbeitsmarktbericht sich damit von einer sehr starken Seite zeigt, ist es fraglich, ob im kommenden Monat aufgrund der wirtschaftlichen Störfaktoren wieder ein überzeugendes Zahlenwerk präsentiert werden kann.

Die neusten Zahlen des Finanzmarktanalyseunternehmens **Sentix** zeigen, dass sich die Stimmung der deutschen Investoren deutlich eingetrübt hat. Für Februar wurde ein Indexstand von -17,1 Punkte (Vm: 5,2 Punkte; [e]: -11,4 Punkte) gemeldet. Seit der Erhebung des Indexes, stellt dies den stärksten Rückgang innerhalb eines Monats dar und ist zugleich der tiefste Stand seit April 2013.

Die **Bank of England** (BoE) hat in einer Sondersitzung ihren Leitzins auf 0,25% (zuvor: 0,75) gesenkt, um die Volkswirtschaft mit billigerem Geld zu unterstützen. Zudem senkte die Notenbank den antizyklischen Kapitalpuffer (CCyB) für Banken auf null Prozent (zuvor: 1,0%). Hierdurch soll die Kreditvergabe von Banken erleichtert werden. Nach Angaben der BoE könnten damit bis zu 190 Mrd. Pfund für neue Kredite freigemacht werden.



Daten: Bloomberg, eigene Darstellung



Daten: Bloomberg, eigene Darstellung

Makrodaten der kommenden Woche (Auswahl)

Do. (12.03.2020)

JP: PPI
SW: VPI

EZ: Industrieproduktion
IT: GR: AI-Quote
EZ: EZB-Zinsentscheid

US: PPI
US: Arbeitsmarkt-Daten

Fr. (13.03.2020)

JP: Dienstleistungsindex
MEX: Industrieproduktion
SW: AI-Quote

DE; FR; ES: VPI

US: Importpreisindex
US: Anz. Ölbohrtürme [BHGE]
US: Uni Michigan Index

Mo. (16.03.2020)

JP: Kernmaschinenaufträge
GB: Rightmove Hauspreise

IT: VPI
IRL: Handelsbilanz

US: Empire State Index

Di. (17.03.2020)

JP: Industrieproduktion
JP: Kapazitätsauslastung
GB: ILO AI-Quote

DE: ZEW-Index
ES: AI-Quote

US: Einzelhandelsumsatz
US: Industrieproduktion
US: Kapazitätsauslastung
US: NAHB Wohnungsmarkt-Index

Mi. (18.03.2020)

JP: Handelsbilanz
AUS: Westpac Leitindex

IT: Industrieaufträge
EZ: VPI
IT: Handelsbilanz

US: Baugenehmigungen
US: Hypoth.-anträge [MBA]
US: Baubeginne
US: Fed-Zinsentscheid

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.