



# Die Woche IM FOKUS 31/21



## Rentenmarkt

YTD w/w

Staatsanleihen	Laufzeit: 10 Jahre		
Deutschland	-0,50%	0,07	-0,05
Portugal	0,13%	0,10	-0,06
Italien	0,55%	0,01	-0,06
Griechenland	0,56%	-0,06	-0,06
Spanien	0,23%	0,18	-0,06

## Indizes (Bonds)

	YTD	w/w
REX-P	499,5	0,05
EB REXX (Staatsanl.)	203,1	-0,10
IBOXX € Corp Non-Fin	255,7	0,77
IBOXX € Corp (alle)	246,2	0,83
BB EFFAS Gov (alle)	260,1	-0,92

Stand der Daten: 04.08.2021

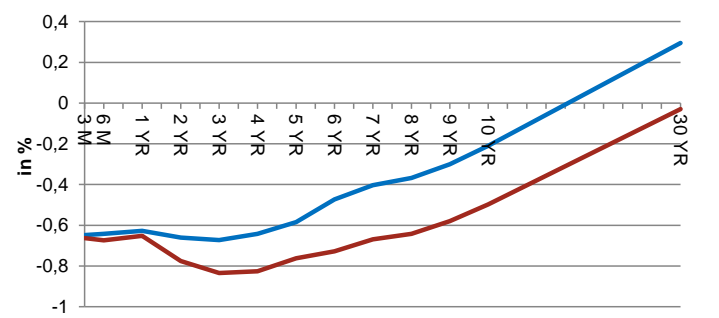
## Futures

BUND Futures	176,940
Bobl Futures	135,440
Schatz-Futures	112,380
US T-Note Futures	134,828
UK Long Gilt-Futures	130,140

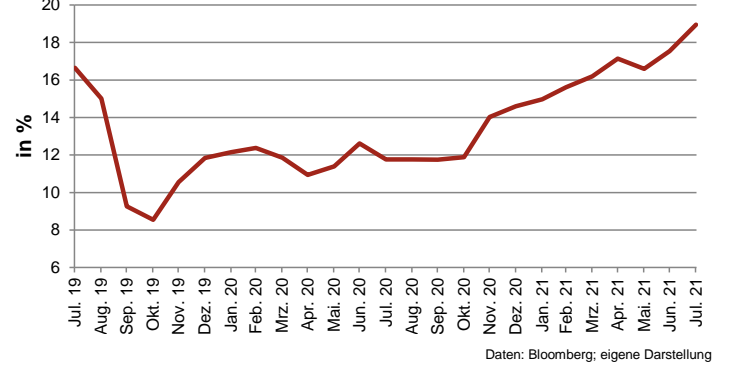
Die Angst vor der Inflation und den damit einhergehenden steigenden Renditen scheint an den Rentenmärkten verfloren zu sein. Waren die Marktteilnehmer vor Monaten davon überzeugt, dass die Inflation für eine Umkehr der Strategie bei der EZB sorgen wird, scheint jetzt keiner mehr an eine nachhaltige Inflation und eine restriktivere Geldpolitik zu glauben. Mittlerweile befindet sich die gesamte **Renditekurve** der Bundesrepublik wieder im negativen Terrain. Die 10-jährige Bundesanleihe rentiert bei einem Niveau von -0,5%, dies entspricht einem Rückgang von 40 BP gegenüber dem Hoch von -0,10% im Mai. Schließlich hat sich auch die 30-jährige Bundesanleihe zurück gekämpft und weist mit -0,05% zum ersten Mal seit Februar 2021 wieder eine negative Rendite aus.

Das Thema Inflation ist in der **Türkei** sehr präsent. Die neuesten Zahlen zeigen einen Anstieg auf 18,95%. Bei einem Zinssatz von 19% ergibt sich damit ein Realzinssatz von gerade einmal 0,05%. Für den neuen Zentralbankchef Sahap Kavcioglu dürfte es schwer werden den Wünschen des Präsidenten nachzukommen und die Zinsen zu senken. Keine einfache Situation für Kavcioglu, schließlich wurde sein Vorgänger Naci Agbal entlassen, weil er die Zinsen angehoben hatte.

## Zinsstrukturkurve Deutschland



## Inflation Türkei



## Aktienmarkt

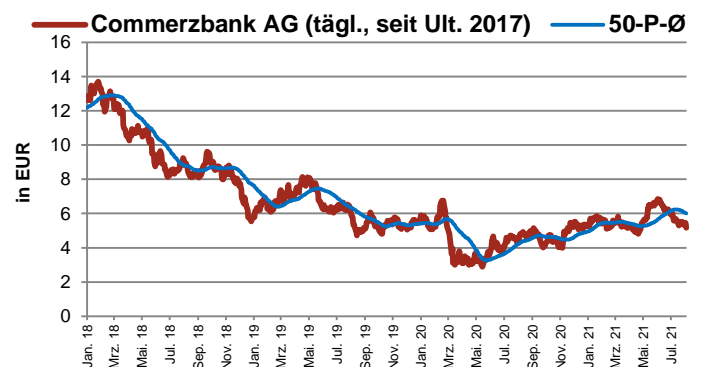
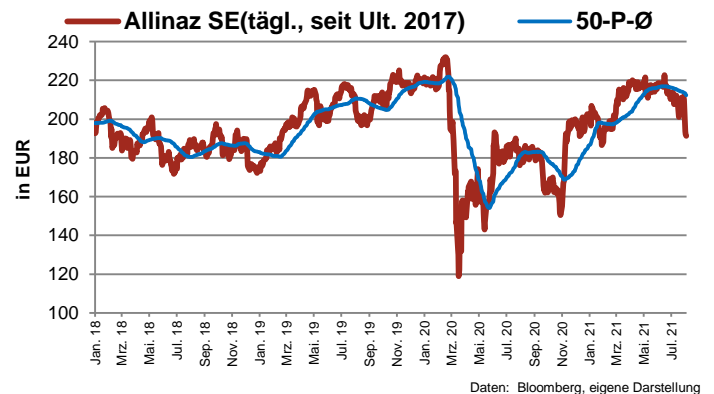
Deutschland	YTD	w/w
DAX-30	15.692,1	14,4%
MDAX	35.485,6	15,2%
TECDAX	3.753,5	16,2%
V-DAX	18,8	-24,1%

EU / USA	YTD	w/w
EuroSTOXX-50 (EZ)	4.144,9	16,1%
STOXX-600 (EU)	468,2	17,0%
S&P-500 (USA)	4.402,7	18,0%
NASDAQ (USA)	14.780,5	14,8%

Länderindizes	YTD	w/w
FTSE-100 (GB)	7.123,9	8,7%
SMI-20 (CH)	12.178,7	13,8%
Nikkei-225 (JP)	27.584,1	0,5%
KOSPI (KOR)	3.280,4	32,9%

Vergangenen Sonntag platze die Bombe: Ein Hedgefonds von **Allianz Global Investor** hat in den USA im letztem Jahr während der Corona Krise knapp 97% an Wert verloren. Die Anleger, überwiegend US-Pensionsfonds haben nun eine Schadensersatzklage über USD 6 Mrd. bei der SEC eingereicht. Auch Allianz weiß, dass der Ausgang solcher Klagen in den USA schwer einzuschätzen ist und hat die Angelegenheit jetzt als „*Relevantes Risiko*“ eingestuft. Wieso erst jetzt? Wurden Aktionäre ausreichend informiert und wie sicher ist mein Geld bei der AGI wenn 97% Verlust „*Nicht das Ergebnis einer fehlerhaften Investment Strategie*“ sind?

Auch die **Commerzbank** kann aktuell nicht glänzen. Im abgelaufenen 2. Quartal verlor die Bank knapp EUR 530 Mio. und entschuldigt dies mit EUR 511 Mio. *Restrukturierungsaufwendungen*. Bis 2024 will der Konzern ja knapp 20% Personal reduzieren und 350 Filialen in Deutschland schließen. Das BGH Urteil zu Kontogebühren wird wohl weitere Maßnahmen nötig machen. „Wir treiben alle strategischen Initiativen entschlossen voran und sind bereit, auch unbequeme Entscheidungen zu treffen.“ so CEO Knof. Klingt doch irgendwie, wie eine Schallplatte mit Sprung.





**Konjunktur & wichtige Themen**

Rohstoffe [in USD]	YTD	w/w
Öl-Brent (pro Fass bbl)	70,4	36,3%
Mais (in Bushel)	546,8	15,2%
Weizen (in Bushel)	717,3	11,9%

Rohstoffe [in USD]	YTD	w/w
Gold (oz.)	1.811,7	-4,4%
Platin (oz.)	1.021,3	-5,3%
Kupfer (t)	9.466,0	20,6%

Stand der Daten: 04.08.2021

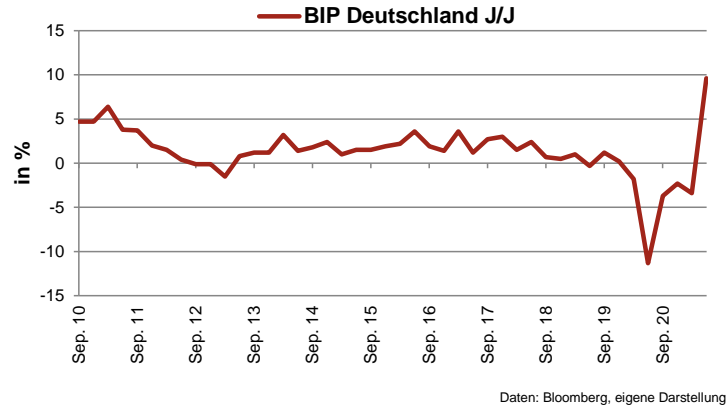
Währungen [in EUR]	YTD	w/w
1 Euro = USD	1,184	-3,7%
1 Euro = GBP	0,852	-5,6%
1 Euro = CHF	1,073	-1,0%

Die **USA** erholen sich weiter von den Auswirkungen des Corona-Lockdowns. Im zweiten Quartal konnte das **Bruttoinlandsprodukt (BIP)** auf annualisiert +6,5% (VQ: +6,4%; [e]: +8,4%) zulegen. Stützend war vor allem der private Konsum, der gleichzeitig durch staatliche Anreize angekurbelt wurde. Gehemmt wird das Wachstum allerdings auch in den USA, von Engpässen bei der Produktion.

In **Deutschland** konnte das **BIP** im zweiten Quartal gegenüber dem Vorquartal um +1,5% (VQ: -1,8%; [e]: +2,0%) zulegen, blieb damit jedoch hinter den Erwartungen zurück. Im Vergleich zum Vorjahreszeitraum als die Pandemie den größten wirtschaftlichen Rückgang ausgelöst hatte, kam es zu einem Anstieg von +9,6% (VQ: -3,4%; [e]: +9,6%).

Der Purchasing Managers Index (PMI) ist ein Einkaufsmanagerindex, der als verlässlicher Frühindikator für die wirtschaftliche Aktivität herangezogen wird. In den USA gab der Wert für den Sektor des **verarbeitenden Gewerbes** leicht ab und notierte für den Monat Juli bei 59,5 Punkte (Vm: 60,6 Punkte; [e]: 61,0 Punkte). – Werte über 50,0 Punkte deuten auf eine Expansion des Bereiches.

Trotz der sich immer stärker verbreitenden Covid-19-Delta-Variante in **China**, konnte der **Dienstleistungssektor** im Juli deutlich ansteigen. Der zugrundeliegende Caixin China PMI Dienstleistungs-Einkaufsmanagerindex stieg auf 54,9 Punkte (Vm: 50,3 Punkte; [e]: 50,5 Punkte) und lag damit auch deutlich über den Erwartungen.



**G20-Makrodaten der kommenden Woche (Auswahl)**

Do. (05.08.2021)	Fr. (06.08.2021)	Mo. (09.08.2021)	Di. (10.08.2021)	Mi. (11.08.2021)
AUS: Handelsbilanz GB: BoE Diskontsatz	CAN: AI-Quote MEX: Bruttoanlageinvestition	CHN: PPI CHN; MEX: VPI	AUS: NAB-Geschäftsvertrauen TÜR: AI-Quote BRA: IBGE Inflation	JP: Geldmenge M2/M3 JP: Maschinenwerkzeugaufträge AUS: Verbrauchervertrauen
DE: Auftragseingang Industrie FR: Industrieproduktion DE: PMI Bauwesen	ES: VPI DE; ES; IT: Industrieproduktion FR: Handelsbilanz	DE; ES; IRL: Industrieproduktion DE: Handelsbilanz EZ: Sentix-investorenvertrauen	ES: Handelsbilanz SW: Industrieaufträge DE: ZEW-Index	DE; POR: VPI
US: Arbeitsmarkt-Daten US: Handelsbilanz	US: Anz. Ölbohrtürme [BHGE] US: Änd. Beschäftigte US: AI-Quote US: Lagerbest. beim Großhandel		US: Lohnstückkosten	US: Hypoth.-anträge [MBA] US: VPI US: Monatl. Haushaltssaldo

**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 / Mfgt- 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](mailto: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](http://www.AMF-Capital.de).