



Die Woche IM FOKUS 20/25



Rentenmarkt

Staatsanleihen	Laufzeit: 10 Jahre	YTD	w/w
Deutschland	2,70%	0,33	0,22
Portugal	3,20%	0,35	0,19
Italien	3,71%	0,19	0,16
Griechenland	3,46%	0,24	0,16
Spanien	3,32%	0,26	0,19

Indizes (Bonds)	YTD	w/w
REX-P	455,3	0,56
EB REXX (Staatsanl.)	186,4	-0,03
IBOXX € Corp Non-Fin	240,5	0,46
IBOXX € Corp (alle)	236,1	0,70
BB EFFAS Gov (alle)	224,2	-0,57

Futures	Stand der Daten: 14.05.2025
BUND Futures	129,390
Bobl Futures	118,190
Schatz-Futures	107,125
US T-Note Futures	109,719
UK Long Gilt-Futures	91,050

Die Ratingagentur Moody's hat die Bonität **Deutschlands** mit „Aaa“ bestätigt und den Ausblick als stabil beibehalten. Diese Einschätzung wird dadurch gestützt, dass die deutsche Wirtschaft durch das vor Kurzem angekündigte Investitionspaket gestärkt werden dürfte. Darüber hinaus betonte Moody's die Funktion des deutschen Anleihemarktes als sicheren Hafen im globalen Finanzsystem. Dieser Markt stelle einen wichtigen Schutzmechanismus gegen wirtschaftliche Schocks dar und sei entscheidend für die Handlungsfreiheit der Bundesregierung bei der Umsetzung finanzpolitischer Maßnahmen. Moody's sieht aber auch eine signifikante Neuausrichtung der deutschen Finanzpolitik. Für den Zeitraum von 2026 bis 2030 prognostiziert die Ratingagentur ein durchschnittliches Defizit von 4% des BIP (zuvor: 2%). Dies führt dazu, dass Moody's davon ausgeht, dass bis 2030 die Verschuldung auf 72% des BIP ansteigen wird.

Chinesische Unternehmen setzen angesichts der Unsicherheiten im Zollkonflikt vermehrt auf Bankkredite als Finanzierungsquelle. Insgesamt haben sich chinesische Kreditnehmer im Jahr 2025 bisher Offshore-Konsortialkredite in Höhe von 9,5 Mrd. USD gesichert, ein Anstieg von 58% gegenüber dem VJ.



Aktienmarkt

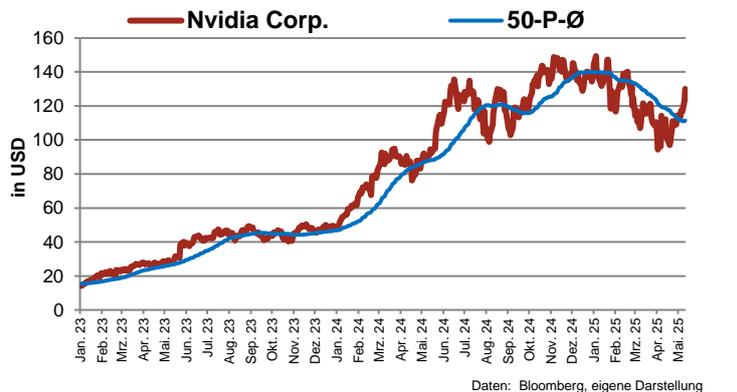
Deutschland	YTD	w/w
DAX	23.527,0	18,2%
MDAX	29.497,1	15,3%
TECDAX	3.808,9	11,0%
V-DAX	18,7	19,8%

EU / USA	YTD	w/w
EuroSTOXX-50 (EZ)	5.403,4	10,4%
STOXX-600 (EU)	543,9	7,1%
S&P-500 (USA)	5.892,6	0,2%
NASDAQ (USA)	19.146,8	-0,8%

Länderindizes	YTD	w/w
FTSE-100 (GB)	8.585,0	5,0%
SMI-20 (CH)	12.132,2	4,6%
Nikkei-225 (JP)	38.128,1	-4,4%
KOSPI (KOR)	2.640,6	10,0%

Der Saudi Arabia Public Investment Fund hat durch seine Tochtergesellschaft HUMAIN eine Partnership mit **Nvidia** für den Bau neuer KI-Infrastruktur in Saudi Arabien zu bauen geschlossen. Das Land will nichts anderes als das neue Internationale Powerhouse im KI-Geschäft werden. In den ersten 5 Jahren will HUMAIN ein 500 Megawatt Rechenzentrum incl. Energieversorgung bauen. Laut Pressebericht sollen mehrere hunderttausend Nvidia Chips verbaut werden. Auch die **Nvidia Omniverse** Plattform soll eingesetzt werden. Als dritter Partner wurde auch **AMD** ins Boot geholt. Der Deal belegt auch, dass die Trump Administration Nvidia offensichtlich weniger Fesseln beim Export ihrer KI-Chips anlegen will als Biden. Next Stopp China??

Der chinesische Tech-Konzern **Tencent** berichtete gestern Quartalsdaten. Umsätze stiegen um 13% auf CNY 180 Mrd., der Nettogewinn stieg um 14% auf CNY 47.8 Mrd. Die Chat Plattform **WeChat**, durch die auch mobiles bezahlen und Gaming (Tencent ist die größte Gaming Plattform der Welt) möglich ist, hat mittlerweile 1,4 Mrd aktive Benutzer. Anders als WhatsApp, beginnt WeChat schon aktiv die große Kundenzahl durch Werbung zu monetarisieren. Wer das Risiko in China zu investieren nicht scheut, sollte Tencent auf dem Radar haben.





Konjunktur & wichtige Themen

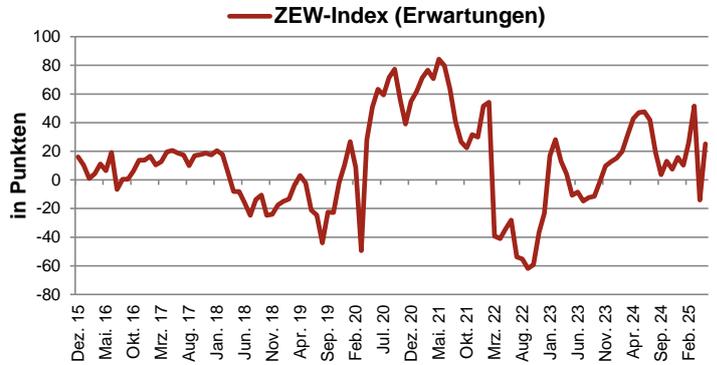
Rohstoffe [in USD]	YTD	w/w
Öl-Brent (pro Fass bbl)	66,1 -10,2%	8,1%
Mais (in Bushel)	445,5 -5,0%	-0,8%
Weizen (in Bushel)	524,8 -7,9%	-1,8%

Rohstoffe [in USD]	YTD	w/w
Gold (oz.)	3.177,3 21,1%	-5,6%
Platin (oz.)	981,2 6,5%	-0,2%
Kupfer (t)	9.599,5 9,5%	0,6%

Stand der Daten: 14.05.2025

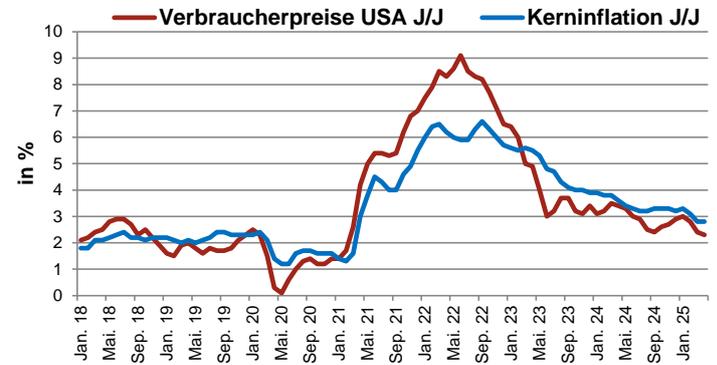
Währungen [in EUR]	YTD	w/w
1 Euro = USD	1,118 7,9%	-1,1%
1 Euro = GBP	0,842 1,8%	-0,9%
1 Euro = CHF	0,941 0,1%	-1,1%

Die neuesten Daten des Leibniz-Zentrums für Europäische Wirtschaftsforschung (ZEW) zeigen, eine deutliche Verbesserung des Investorenvertrauens. Der Index für die Erwartungen in den kommenden sechs Monaten stieg im Mai auf 25,2 Punkte (Vm: -14,0 Punkte; [e]: 11,3 Punkte) und übertraf damit die Markterwartungen deutlich. Während der Index für die Beurteilung der aktuellen Lage sich auf -82,0 Punkte (Vm: -81,2 Punkte; [e]: -77,0 Punkte) eintrübte. ZEW-Präsident Achim Wambach erklärte dazu, dass sich die Erwartungen aufhellen. Mit einer neuen Regierung, Fortschritten bei den Zollstreitigkeiten und einer sich stabilisierenden Inflationsrate sei der Optimismus gestiegen.



Daten: Bloomberg, eigene Darstellung

Die **Inflationsrate** in den Vereinigten Staaten ist im April gesunken. Wie das Arbeitsministerium mitteilte, lag die jährliche Preissteigerungsrate bei 2,3% (Vm: 2,4%; [e]: 2,4%). Die Kerninflationsrate, die die besonders schwankungsintensiven Preise für Energie und Nahrungsmittel ausklammert, blieb im April unverändert bei 2,8% (Vm: 2,8%; [e]: 2,8%). Für die US-amerikanischen Verbraucher verteuerten sich neben Lebensmitteln auch die Bereiche Bildung, medizinische sowie weitere Dienstleistungen überdurchschnittlich.



Daten: Bloomberg, eigene Darstellung

Die Vereinbarung zwischen den USA und China zur vorübergehenden Reduzierung der **Zölle** für 90 Tage hat den Handelskonflikt entschärft. Die USA senkten die Zölle auf chinesische Importe auf 30 % (zuvor: 145 %), während China seine Zölle auf US-Importe auf 10 % (zuvor: 125 %) reduzierte.

Makrodaten der kommenden Woche (Auswahl)

Do. (15.05.2025)	Fr. (16.05.2025)	Mo. (19.05.2025)	Di. (20.05.2025)	Mi. (21.05.2025)
JP: Maschinenwerkzeugaufträge GB: GIP Q1 GB: Industrieproduktion	JP: BIP Q1 JP: Industrieproduktion JP: Kapazitätsauslastung	CHN: Einzelhandelsumsatz CHN: Industrieproduktion GB: Rightmove Hauspreise	CHN: 1&5-jährige Kredit Zinsen CAN: VPI AUS: Cash-Zielsatz	JP; NZ: Handelsbilanz GB: VPI
DE: Großhandelspreisindex EZ: BIP Q1 EZ: Industrieproduktion	FR: AI-Quote IT: VPI	ES: Handelsbilanz EZ: VPI (final)	DE; ES: PPI EZ; GR; IT: Leistungsbilanz EZ: Verbrauchervertrauen	IRL: Immobilienpreise
US: Arbeitsmarkt-Daten US: Empire State Index US: Einzelhandelsumsatz US: PPI US: Philadelphia Fed Index US: Kapazitätsauslastung	US: Anz. Ölbohrtürme [BHGE] US: Baubeginne US: Importpreisindex US: Uni Michigan Index			US: MBA Hypothekenanträge

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

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.

Bildnachweis: iStockphoto