



Die Woche IM FOKUS

23/25



AMF CAPITAL AG
Asset Management Frankfurt

Autor: Markus Mitrovski

Rentenmarkt

YTD w/w

Staatsanleihen	Laufzeit: 10 Jahre	YTD	w/w
Deutschland	2,53%	0,16	-0,03
Portugal	3,01%	0,16	-0,04
Italien	3,49%	-0,03	-0,04
Griechenland	3,26%	0,04	-0,02
Spanien	3,12%	0,06	-0,04

Indizes (Bonds)

YTD w/w

	YTD	w/w
REX-P	459,5	1,49
EB REXX (Staatsanl.)	188,1	0,88
IBOXX € Corp Non-Fin	242,7	1,40
IBOXX € Corp (alle)	238,3	1,61
BB EFFAS Gov (alle)	227,0	0,67

Stand der Daten: 04.06.2025

Futures

BUND Futures	131,070
Bobl Futures	119,040
Schatz-Futures	107,315
US T-Note Futures	111,094
UK Long Gilt-Futures	91,940

Bei der heutigen **EZB-Zinsentscheidung** wird eine Senkung des Leitzinses um 25 Basispunkte erwartet; alles andere käme einer großen Marktüberraschung gleich. Spannender wird hingegen die anschließende Pressekonferenz, insbesondere hinsichtlich der zukünftigen Zinspolitik der Zentralbank. Innerhalb der EZB scheinen sich zwei Lager zu bilden: Die einen befürworten weitere Zinssenkungen zur Stimulierung der schwachen Wirtschaft. Das zweite Lager plädiert hingegen für eine abwartende Haltung, begründet durch die massiven Ausgaben der europäischen Regierungen sowie die inflationstreibende Handelspolitik von US-Präsident Donald Trump. EZB-Chefin Christine Lagarde wird sich zudem nicht nur zur Geldpolitik äußern müssen, sondern auch zu ihrer eigenen Position innerhalb der Europäischen Union, nachdem jüngst Berichte aufkamen, sie könnte die Währungsbehörde vorzeitig verlassen, um neue Chefin des Weltwirtschaftsforums zu werden.

Die EU wird der **rumänischen Regierung** Aufschub gewähren, um Maßnahmen zur Reduzierung ihres wachsenden Haushaltsdefizits einzuführen. Erst danach würden mögliche Strafmaßnahmen wie die Sperrung von EU-Geldern in Betracht gezogen.

Aktienmarkt

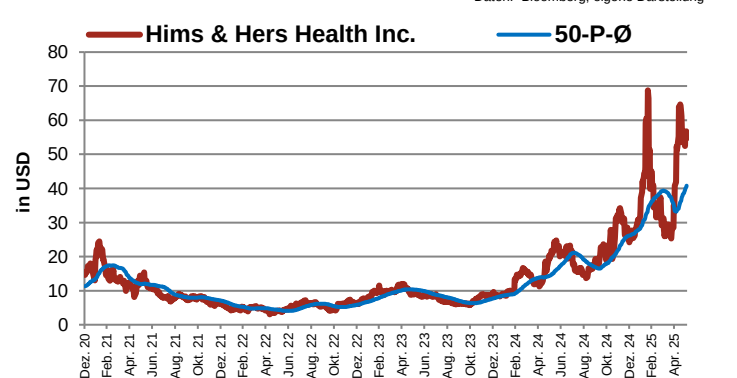
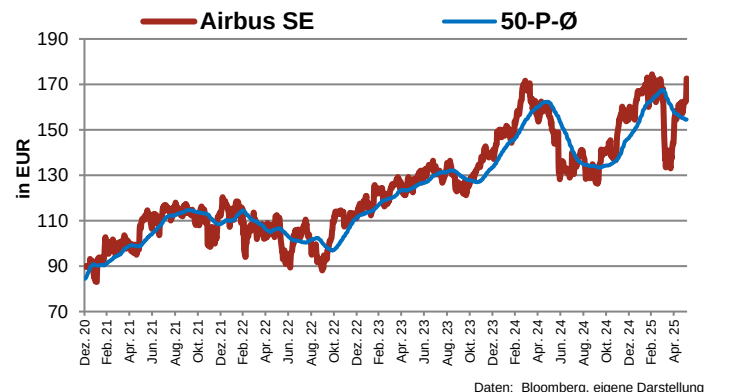
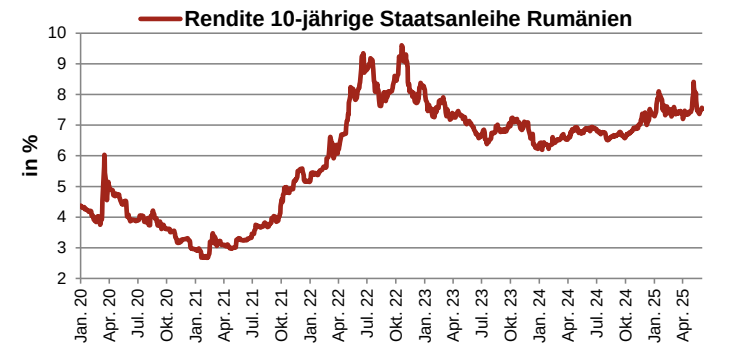
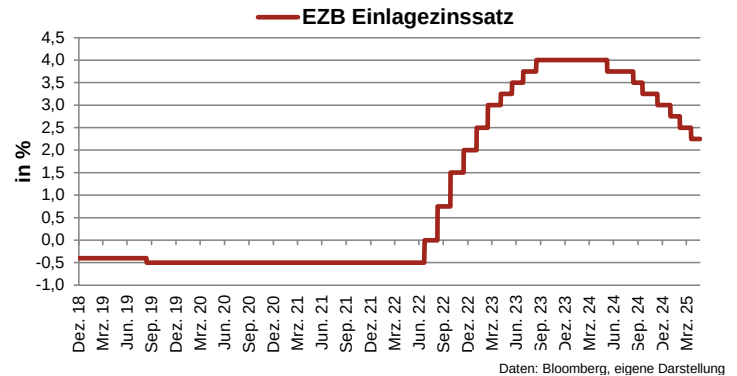
Deutschland	YTD	w/w
DAX	24.276,5	21,9%
MDAX	31.029,8	21,3%
TECDAX	3.914,6	14,1%
V-DAX	19,8	26,5%

EU / USA	YTD	w/w
EuroSTOXX-50 (EZ)	5.405,2	10,4%
STOXX-600 (EU)	551,0	8,5%
S&P-500 (USA)	5.970,8	1,5%
NASDAQ (USA)	19.460,5	0,8%

Länderindizes	YTD	w/w
FTSE-100 (GB)	8.801,3	7,7%
SMI-20 (CH)	12.298,5	6,0%
Nikkei-225 (JP)	37.747,5	-5,4%
KOSPI (KOR)	2.770,8	15,5%

Nach wie vor befinden sich die Märkte fest im Griff der Unsicherheit von Trumps Zollpolitik. Besonders komplex scheinen sich die Gespräche mit China zu entwickeln. Ein möglicher Gewinner der Situation könnte **Airbus** werden. Angeblich laufen Gespräche mit mehreren chinesischen Airlines über den Ankauf von bis zu 300 Airbus Maschinen. Doch Obacht, die KP der Volksrepublik setzt die Bestellung offensichtlich als Druckmittel für die Verhandlungen mit den USA ein. Aus dem Druckmittel könnte aber auch Verhandlungsmasse für den Deal Maker Trump werden (Boeing). Airbus hat gute Karten. Da Merz und Macron beide im Juli nach Peking fliegen steigt der Zeitdruck für die Amerikaner. Ein Zollvertrag mit den USA bis Juli wäre aber auch nicht schlecht für die Märkte.

Der US „Online Doktor“ **Hims & Hers Health** expandiert mit der Übernahme von Zava weiter in Europa. Der Konzern ist bereits seit 2021 in UK aktiv und sieht großes Potential seine Dienstleistung nun in Deutschland, Frankreich und Irland auszubauen. „Telehealth“ offeriert Kunden einfachen Zugang zu Ärzten und Krankenversicherung enormes einsparpotential. Aufgrund der hohen Quote an Krankenversicherten sieht CEO Dumdum Europa vielleicht sogar als einfacheren Markt als die USA.





Konjunktur & wichtige Themen

Rohstoffe [in USD]	YTD	w/w
Öl-Brent (pro Fass bbl)	64,9 -11,8%	0,8%
Mais (in Bushel)	438,8 -6,4%	-2,7%
Weizen (in Bushel)	543,3 -4,6%	2,5%

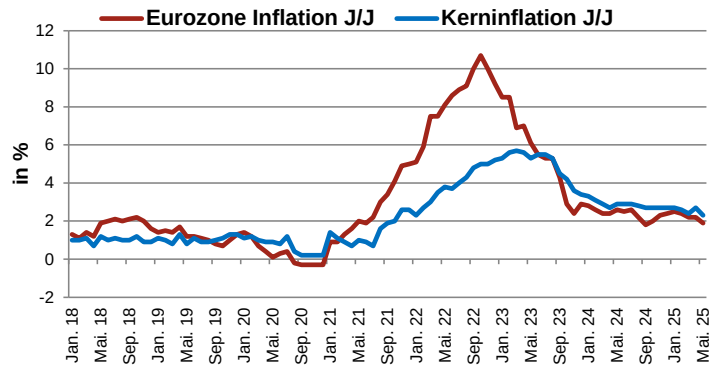
Rohstoffe [in USD]	YTD	w/w
Gold (oz.)	3.372,7 28,5%	2,6%
Platin (oz.)	1.090,0 18,3%	1,4%
Kupfer (t)	9.634,0 9,9%	0,4%

Stand der Daten: 04.06.2025

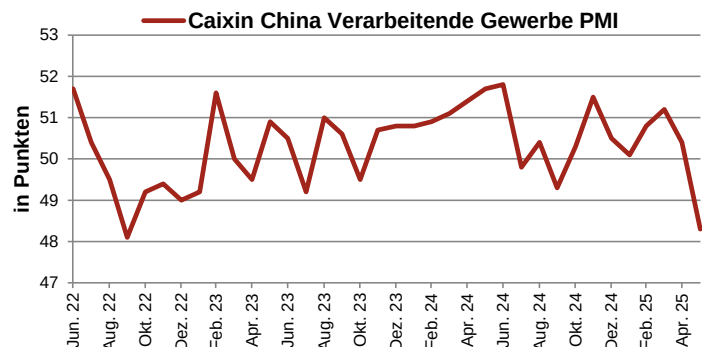
Währungen [in EUR]	YTD	w/w
1 Euro = USD	1,142 10,3%	1,1%
1 Euro = GBP	0,842 1,8%	0,5%
1 Euro = CHF	0,934 -0,6%	0,0%

Eurostat berichtete am Dienstag, dass die **Inflation** im Euro-Raum im Mai auf 1,9% gefallen ist (Vm: 2,2%; [e]: 2,0%). Folglich unterschreitet die Teuerungsrate erstmals seit September 2024 das 2%-Ziel der Europäischen Zentralbank (EZB) und verzeichnete einen stärkeren Rückgang als von Analysten prognostiziert. Als primäre Ursachen für diesen Rückgang der Gesamtinflation werden sinkende Energiepreise sowie eine Verlangsamung des Preisanstiegs im Dienstleistungssektor genannt. Auch die Kerninflation verzeichnete einen Rückgang: Die Verbraucherpreise erhöhten sich hier um lediglich 2,3% (Vm: 2,7%; [e]: 2,4%).

Chinas Fertigungssektor verzeichnete im Mai seinen stärksten Einbruch seit September 2022. Dies geht aus einer privaten Umfrage hervor, die von Caixin und S&P Global veröffentlicht wurde. Der Caixin Einkaufsmanagerindex (PMI) für das verarbeitende Gewerbe fiel im Mai auf 48,3 Punkte (Vormonat: 50,4 Punkte; erwartet: 50,7 Punkte). Damit liegt der Wert deutlich unter der 50-Punkte-Marke, die Wachstum von Schrumpfung trennt. Der von Präsident Donald Trump begonnene Handelskrieg wirkt sich weiterhin auf die asiatische Industrie aus, da US-Zölle und Handelsunsicherheiten die Nachfrage schmälern. Auch andere Länder wie Vietnam, Indonesien, Taiwan, Japan und Südkorea meldeten im letzten Monat einen Rückgang der Fertigungsaktivitäten. Dieser ist größtenteils auf einen Rückgang neuer Exportaufträge und der Produktion zurückzuführen.



Daten: Bloomberg, eigene Darstellung



Daten: Bloomberg, eigene Darstellung

Makrodaten der kommenden Woche (Auswahl)

<u>Do. (05.06.2025)</u>	<u>Fr. (06.06.2025)</u>	<u>Mo. (09.06.2025)</u>	<u>Di. (10.06.2025)</u>	<u>Mi. (11.06.2025)</u>
CHN: GB: PMI-Daten GB: Kfz-Neuzulassungen AUS: Handelsbilanz CH: AI-Quote	RUS: Leitzins CH: Fremdwährungsbestand	CHN: PPI CHN: MEX: VPI CHN: Handelsbilanz JP: BIP Q1 (final)	JP: Geldmenge M2/M3 GB: AI-Quote AUS: Verbrauchervertrauen	JP: PPI RUS: VPI MEX: Industrieproduktion
ES: Industrieproduktion DE: Auftragsingang Industrie IT: Einzelhandelsumsatz EZ: PPI EZ: EZB Zinsentscheid	ES: VPI DE; FR: Industrieproduktion	ES: Handelsbilanz	IT: GR: Industrieproduktion EZ: Sentix-Investorenvertrauen GR: VPI	ES: Leistungsbilanz IRL: Kfz-Neuzulassungen
US: Arbeitsmarkt-Daten US: Handelsbilanz	US: Anz. Ölbohrtürme [BHGE] US: Änderung Beschäftigte US: AI-Quote US: Durch. Stundenverdienst	US: Lagerbestände Großhandel US: NY Fed 1J-Inflationserwart.		US: MBA Hypothekenanträge US: VPI US: Federal Budget Balance

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
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.