



# Die Woche IM FOKUS 35/25



AMF CAPITAL AG  
Asset Management Frankfurt

Autor: Markus Mitrovski

## Rentenmarkt

YTD w/w

Staatsanleihen	Laufzeit: 10 Jahre	YTD	w/w
Deutschland	2,70%	0,33	-0,02
Portugal	3,15%	0,30	0,02
Italien	3,57%	0,05	0,05
Griechenland	3,42%	0,20	0,04
Spanien	3,32%	0,26	0,02

## Indizes (Bonds)

	YTD	w/w
REX-P	458,9	1,36
EB REXX (Staatsanl.)	188,1	0,89
IBOXX € Corp Non-Fin	244,6	2,18
IBOXX € Corp (alle)	240,3	2,49
BB EFFAS Gov (alle)	225,3	-0,10

Stand der Daten: 27.08.2025

## Futures

BUND Futures	129,780
Bobl Futures	117,590
Schatz-Futures	107,115
US T-Note Futures	112,406
UK Long Gilt-Futures	90,610

Die Ankündigung des französischen Premierministers Francois Bayrou, eine Vertrauensabstimmung im Parlament herbeizuführen, hat die politische Unsicherheit im Land verschärft. Der Vertrauensantrag, der für den 8. September angesetzt ist, könnte die Regierung stürzen, da die größten Oppositionsparteien bereits angekündigt haben, dagegen zu stimmen. Bayrou verteidigt seinen Schritt als mutig und notwendig, um die desaströsen Staatsfinanzen in den Griff zu bekommen, obwohl seine vorgeschlagenen Sparmaßnahmen, wie Ausgabenkürzungen und die Abschaffung von zwei Feiertagen, auf heftigen Widerstand stoßen. Als Reaktion, stieg die Rendite **französischer Staatsanleihen** an und die Risikoprämie gegenüber Bundesanleihen weitete sich auf 82 BP aus.

Donald Trump hat die Gouverneurin der **US-Notenbank**, Lisa Cook, entlassen. Er begründet diesen Schritt mit dem Vorwurf, sie habe Hypothekendokumente gefälscht. Dieser Schritt ist eine drastische Eskalation in seinem Bestreben, mehr Kontrolle über die Notenbank zu gewinnen. Nachdem Trump bereits damit gedroht hatte, den Chef der Fed, Jerome Powell, entlassen zu wollen, stellt dies einen weiteren Angriff auf die Unabhängigkeit der Institution dar. Cook will gerichtlich dagegen vorgehen.



## Aktienmarkt

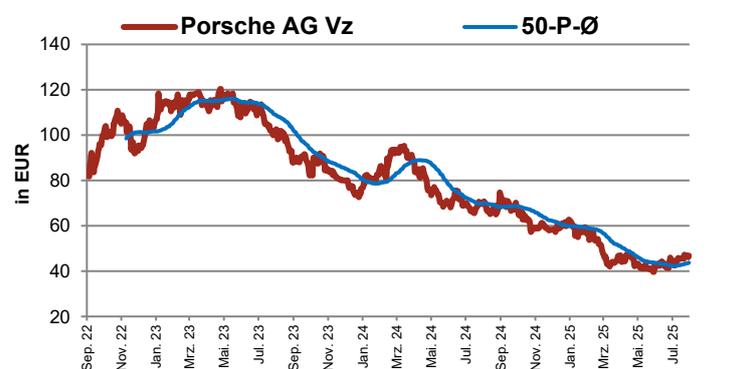
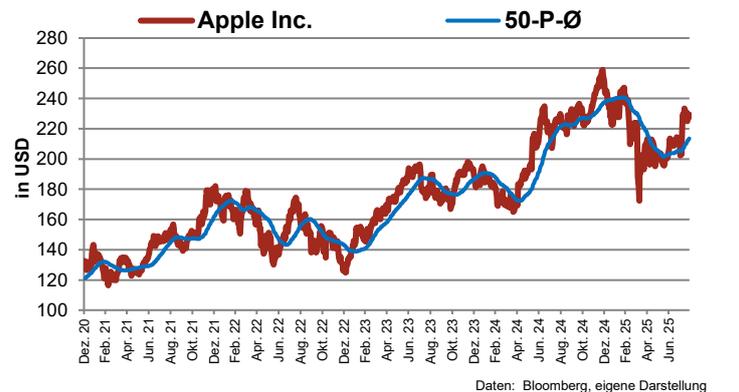
Deutschland	YTD	w/w
DAX	24.046,2	20,8%
MDAX	30.482,9	19,1%
TECDAX	3.758,4	9,5%
V-DAX	17,3	10,6%

EU / USA	YTD	w/w
EuroSTOXX-50 (EZ)	5.393,1	10,2%
STOXX-600 (EU)	554,8	9,3%
S&P-500 (USA)	6.481,4	10,2%
NASDAQ (USA)	21.590,1	11,8%

Länderindizes	YTD	w/w
FTSE-100 (GB)	9.255,5	13,2%
SMI-20 (CH)	12.207,1	5,2%
Nikkei-225 (JP)	42.520,3	6,6%
KOSPI (KOR)	3.187,2	32,8%

Geduld ist wohl das Treffendste, was **Apple**-Aktionäre aktuell mitbringen müssen. Vom „Innovator“, der mit neuen Produkten einen völlig neuen Markt erschaffen konnte, zu einem Lieferanten von fast „Alltagsgegenständen“. Am 9. September könnte Apple nicht nur ein neues iPhone Air präsentieren, sondern auch neu faltbare Handys. Schon länger warten Anleger auch auf Hinweise, wie Apple KI Anwendungen besser in seine Produkte integrieren kann. Aktuell mehren sich Gerüchte, dass der Konzern Interesse an den KI Unternehmen Mistral und Perplexity hat und Übernahmen vorbereitet. Mit ca. USD 166 Mrd. Cash und kurzfristigen Anlagen, fehlt es Apple nicht an Geld, um sich das nötige Know-How notfalls zuzukaufen. Bleibt noch Trumps Zollpolitik, als Bremsklotz der Aktie, doch dies scheint größtenteils eingepreist zu sein.

**Porsche** beendet die Batterie Produktion in Deutschland, Opel will nun doch nach 2028 Verbrenner bauen, binnen eines Jahres wurden über 50.000 Jobs in der deutschen Autoindustrie gestrichen. E-Autozahlen werden durch Tageszulassungen geschönt und in den USA werden CO2 Grenzwerte bei Autos aufgehoben. Selten war eine Industrie so abhängig von der Politik. Wir beobachten lieber von außen, ohne Investment im Sektor.





**Konjunktur & wichtige Themen**

Rohstoffe [in USD]	YTD	w/w
Öl-Brent (pro Fass bbl)	68,1 -7,5%	1,8%
Mais (in Bushel)	406,0 -13,4%	0,5%
Weizen (in Bushel)	524,3 -7,9%	-0,8%

Rohstoffe [in USD]	YTD	w/w
Gold (oz.)	3.397,4 29,4%	1,5%
Platin (oz.)	1.348,0 46,3%	0,5%
Kupfer (t)	9.755,5 11,3%	0,4%

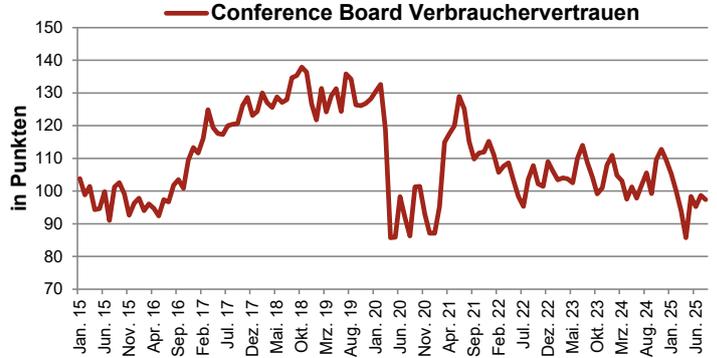
Stand der Daten: 27.08.2025

Währungen [in EUR]	YTD	w/w
1 Euro = USD	1,164 12,4%	-0,1%
1 Euro = GBP	0,862 4,2%	-0,4%
1 Euro = CHF	0,934 -0,7%	0,3%

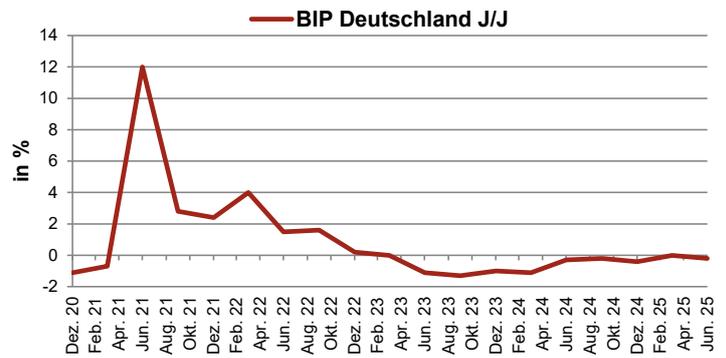
Das **US-Verbrauchervertrauen** ist im August gesunken. Wie das Conference Board berichtete, fiel der Index auf 97,4 Punkte (Vm: 98,7 Punkte; [e]: 96,5 Punkte). Die Einschätzung zur aktuellen Lage verschlechterte sich auf 131,2 Punkte (Vm: 132,8 Punkte), was vor allem auf die schwächere Bewertung des Arbeitsmarktes zurückzuführen ist. Bei den Erwartungen für die kommenden sechs Monate kam es ebenfalls zu einem Rückgang auf 74,8 Punkte (Vm: 76,0 Punkte).

Die **deutsche Wirtschaft** ist im zweiten Quartal stärker geschrumpft als zunächst angenommen. Das Statistische Bundesamt korrigierte seine Schätzung für den Zeitraum von April bis Juni auf -0,3% (zuvor: -0,1%). Der Hauptgrund für die deutliche Korrektur nach unten, war eine schlechtere Entwicklung in der Industrieproduktion. Die Bundesbank rechnet für das laufende Quartal mit einer Stagnation. Als Gründe hierfür werden die schlechten Aussichten für den Welthandel sowie eine schwache Auftragslage und niedrige Kapazitätsauslastungen bei den Unternehmen genannt. Von der Bauwirtschaft kommen ebenfalls keine positiven Impulse für die Konjunktur.

Trump drohte in dieser Woche mit umfangreichen Zöllen sowie den Export von Mikrochips in Länder zu beschränken, die eine **Digitalsteuer** auf US-Technologieunternehmen erheben. Trump bezeichnete diese Steuern als diskriminierend und fordert ihre Abschaffung als Voraussetzung für weitere Handelsbeziehungen.



Daten: Bloomberg, eigene Darstellung



Daten: Bloomberg, eigene Darstellung

**Makrodaten der kommenden Woche (Auswahl)**

Do. (28.08.2025)	Fr. (29.08.2025)	Mo. (01.09.2025)	Di. (02.09.2025)	Mi. (03.09.2025)
JP: AI-Quote JP: Tokio VPI JP: Industrieproduktion	JP: AI-Quote JP: Tokio VPI JP: Industrieproduktion	JP: Investitionen RUS: PMI Verab. Gewerbe GB: Nationale Hauspreise	JP: Geldbasis CAN: PMI Verab. Gewerbe	CHN; RUS: PMI-Daten RUS: VPI CAN: Arbeitsproduktivität
EZ: IT: Verbrauchervertrauen EZ: Geldmenge M3 IT: Produzentvertrauen IRL: Einzelhandelsumsatz	ES; FR: BIP Q2 DE; ES: Einzelhandelsumsatz FR: VPI FR: PPI	IT: ES: PMI Verab. Gewerbe EZ; GR: AI-Quote IRL: VPI POR: Einzelhandelsumsatz	EZ: VPI IT: PPI	EZ; DE; IT: PMI Dienstleistungen EZ; DE; IT: PMI Composite IRL: AI-Quote
US: Arbeitsmarkt-Daten US: BIP Q2 US: Schwebende Hausverkäufe	US: Anz. Ölbohrtürme [BHGE] US: Private Einkommen US: Konsumentenausgaben US: PCE-Preisindex US: Lagerbestände Großhandel US: Uni Michigan Index (final)		US: ISM Verab. Gewerbe US: ISM Bezahlte preise US: ISM Beschäftigung US: Bauinvestitionen	US: MBA Hypothekenanträge US: Auftragsingang Industrie US: Wards Kfz-Umsatz

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

Bildnachweis: iStockphoto