



# Die Woche IM FOKUS 41/25



AMF CAPITAL AG  
Asset Management Frankfurt

Autor: Markus Mitrovski

## Rentenmarkt

YTD w/w

Staatsanleihen	Laufzeit: 10 Jahre	YTD	w/w
Deutschland	2,68%	0,31	-0,03
Portugal	3,08%	0,23	-0,04
Italien	3,48%	-0,05	-0,05
Griechenland	3,34%	0,12	-0,04
Spanien	3,22%	0,16	-0,04

## Indizes (Bonds)

YTD w/w

Indizes (Bonds)	YTD	w/w
REX-P	459,1	1,39
EB REXX (Staatsanl.)	188,3	1,02
IBOXX € Corp Non-Fin	245,9	2,73
IBOXX € Corp (alle)	241,6	3,05
BB EFFAS Gov (alle)	226,8	0,55

Stand der Daten: 08.10.2025

## Futures

BUND Futures	128,910
Bobl Futures	118,040
Schatz-Futures	107,050
US T-Note Futures	112,609
UK Long Gilt-Futures	90,790

Die politischen Turbulenzen scheinen in **Frankreich** kein Ende zu nehmen. Nachdem Premierminister Sebastien Lecornu es lediglich für 27 Tagen geschafft hat das Amt zu bekleiden, geht er in die Geschichte des Landes als der Premierminister mit der kürzesten Amtszeit ein. Als Reaktion erwägt das Lager von Präsident Emmanuel Macron nun eine drastische Kehrtwende bei seinem wichtigsten Sozialprojekt, der Rentenreform. Um das Land die dringend benötigte Stabilität zu verschaffen und Neuwahlen zu verhindern, stellen Macrons Verbündete die Aussetzung der Rentenreform in Aussicht. Die Hoffnung ist, dass dieser Schritt die politische Blockade löst und einen Haushalt zur Eindämmung der Staatsverschuldung ermöglicht, auch wenn Finanzminister Lescure bereits vor Milliardenkosten durch eine solche Aussetzung warnt.

Trotz der Unsicherheit reagierten die **Finanzmärkte** vorsichtig optimistisch. Die Risikoaufschläge französische Staatsanleihen gegenüber Bundesanleihen verengten sich leicht, da Investoren eine Aussetzung als akzeptable Alternative zu Neuwahlen oder einem Rücktritt Macrons sehen könnten.



## Aktienmarkt

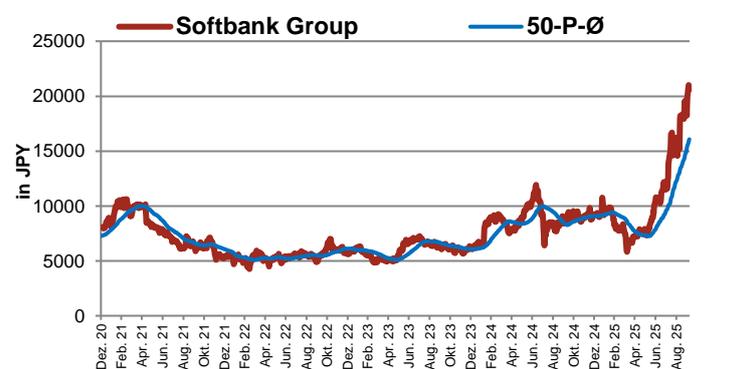
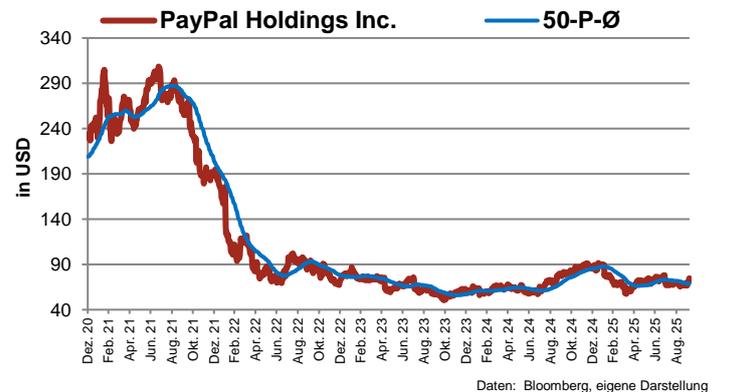
Deutschland	YTD	w/w
DAX	24.597,1	23,5%
MDAX	30.848,8	20,6%
TECDAX	3.732,9	8,8%
V-DAX	16,6	6,4%

EU / USA	YTD	w/w
EuroSTOXX-50 (EZ)	5.649,7	15,4%
STOXX-600 (EU)	573,8	13,0%
S&P-500 (USA)	6.753,7	14,8%
NASDAQ (USA)	23.043,4	19,3%

Länderindizes	YTD	w/w
FTSE-100 (GB)	9.548,9	16,8%
SMI-20 (CH)	12.648,1	9,0%
Nikkei-225 (JP)	47.735,0	19,7%
KOSPI (KOR)	3.549,2	47,9%

**PayPal** stellte diese Woche ihren neuen *PayPal Ads Manager* vor. Kleine und mittlere Online-Händler können damit endlich Werbeflächen auf ihren Webseiten verkaufen. Dazu müssen sich die Kunden nur registrieren, den Rest macht PayPal. Dadurch eröffnen sich völlig neue Einnahmequellen für kleinere Händler und riesige Chancen für Werbekunden, denn welche Werbung geschaltet wird, basiert nicht mehr auf Klicks, sondern auf über PayPal abgewickelte Käufe. Werbung wird zielgenauer und kann völlig neue Kunden erreichen, genau da wo die Kaufbereitschaft hoch ist. Auch für PayPal, könnte der Ads Manager ein Gamechanger werden, öffnet es doch ein völlig neues Marktsegment für den Konzern, der in seinem Kerngeschäft seit Jahren von starker Konkurrenz und fehlender Innovationen arg gebeutelt wurde.

**Softbank** übernimmt für USD 5,4 Mrd. die Robotersparte der Schweizer ABB. Softbank vereint mit dem Kauf des zweitgrößten Roboter Herstellers der Welt, deren KI-Knowhow, mit den Industriedaten der ABB. Dies wird die Entwicklung von intelligenten Robotern in Fabrikanlagen massiv beschleunigen und bringt damit die KI direkt an die Werkbank. Dies könnte der Beginn eines „Henry Ford“ Moments für die Industrie sein.





**Konjunktur & wichtige Themen**

Rohstoffe [in USD]	YTD	w/w
Öl-Brent (pro Fass bbl)	66,3 -9,9%	1,4%
Mais (in Bushel)	422,0 -10,0%	1,3%
Weizen (in Bushel)	507,3 -10,9%	-0,4%

Rohstoffe [in USD]	YTD	w/w
Gold (oz.)	4.042,0 54,0%	4,6%
Platin (oz.)	1.700,8 84,6%	6,9%
Kupfer (t)	10.669,0 21,7%	2,8%

Stand der Daten: 08.10.2025

Währungen [in EUR]	YTD	w/w
1 Euro = USD	1,163 12,3%	-0,9%
1 Euro = GBP	0,868 4,9%	-0,3%
1 Euro = CHF	0,933 -0,8%	0,3%

In der Eurozone hat sich die Stimmung der Investoren im Oktober deutlich aufgehellt. Der **Sentix-Index** für die Eurozone kletterte auf -5,4 Punkten (Vm: -9,2 Punkte; [e]: -7,7 Punkte) und damit unerwartet deutlich nach dem jüngsten Rückgang. Sowohl die Erwartungen in den kommenden sechs Monaten als auch die Beurteilung der aktuellen Lage verbesserten sich dabei. Dennoch liegt der Wert weiterhin unter der Null-Line, womit eine pessimistische Gesamtstimmung vorherrscht. Sentix schrieb zu den neusten Daten: „Ohne nachhaltige Verbesserungen in den Rahmenbedingungen und nur mit Rüstung wird es schwer sein, einen Aufschwung zu starten“.



Der Spotpreis von **Gold** hat zum ersten Mal die Marke von 4.000 USD pro Unze durchbrochen. Vor nur zwei Jahren lag der Goldpreis noch unter 2.000 USD. Der Preisauftrieb wird maßgeblich durch Bedenken hinsichtlich der US-Wirtschaft, den Government Shutdown sowie der Stabilität der US-Finzen und der Unabhängigkeit der Federal Reserve (Fed) befeuert. Hinzu kommen gestiegene geopolitische Spannungen und anhaltende Käufe durch Zentralbanken weltweit, die Gold in hohem Tempo erwerben, um ihre Reserven zu diversifizieren, insbesondere seit der Sperrung der russischen Devisenreserven. Das Zinslose Gold profitiert ebenfalls von den Aussichten auf einen bevorstehenden geldpolitischen Lockerungszyklus der Fed. Dennoch ist es Angesichts dieser beispiellosen Dynamik ratsam, die Möglichkeit einer Konsolidierung nach der explosionsartigen Rallye im Auge zu behalten.



**Makrodaten der kommenden Woche (Auswahl)**

**Do. (09.10.2025)**

TR: Industrieproduktion  
GB: RICS Hauspreissaldo  
MEX: VPI

DE: Handelsbilanz  
IRL: GR: VPI

US: Arbeitsmarkt-Daten  
US: Lagerbest. Großhandel (f)

**Fr. (10.10.2025)**

JP: PPI  
RUS: VPI  
CAN: AI-Quote  
MEX: Industrieproduktion

IT: GR: Industrieproduktion  
IRL: Kfz-Neuzulassungen  
PT: VPI

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

**Mo. (13.10.2025)**

CHN: Handelsbilanz  
TR: Leistungsbilanz

DE: Leistungsbilanz  
DE: VPI

**Di. (14.10.2025)**

JP: Geldmenge M2/M3  
GB: ILO Arbeitslosenquote  
AUS: NAB Geschäftsvertrauen  
CAN: Baugenehmigungen

DE: ZEW-Index

**Mi. (15.10.2025)**

CHN; RUS: VPI  
JP: Industrieproduktion  
JP: Kapazitätsauslastung  
AUS: Westpac Leitindex

FR: ES: VPI (final)  
IT: Gesamtstaatliche Schulden  
EZ: Industrieproduktion

US: MBA Hypothekenanträge  
US: Empire State Index  
US: VPI

**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](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