

# **Private Banking Weekly**

07. Oktober 2019

## Wochenausblick des Erste Group Research

Im Fokus: Gefahr eines hard Brexits, US Arbeitsmarktbericht

#### Brexit: Wie wahrscheinlich ist ein "Durchwurschteln"?

Letzte Woche waren die Märkte durch einen enttäuschenden US-ISM Index für September bestimmt. Der Index verschlechterte sich abermals und indiziert somit eine sinkende Aktivität der größten US Industrieunternehmen.

Auch wenn die Märkte kaum reagierten, war das zweite wichtige Ereignis die neuen Vorschläge der britischen Regierung an die EU. Die EU reagierte verhalten, aber nicht von vornherein ablehnend, sagte aber, dass diese nur als Grundlage für weitere Verhandlungen dienen könnten. Im Gegensatz dazu stand die Aussage Boris Johnson, dass dieses Angebot nicht verhandelbar und das letzte wäre. Tatsächlich erfüllt der Vorschlag nicht die drei Bedingungen, die von der EU gestellt wurden. Der Backstop sollte keine Grenzanlagen, einen gemeinsamen Wirtschaftsraum auf der irischen Insel und den Schutz des EU-Binnenmarktes gewährleisten.

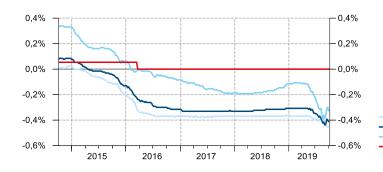
Aus unserer Sicht bleibt ein hard Brexit unverändert das wahrscheinlichste Szenario. Wie viel Kompromissbereitschaft auf beiden Seiten wirklich besteht, kann von außen nicht abgeschätzt werden. Abschätzbar ist aber der Zeitfaktor. Ein Verhandlungsdurchbruch müsste sich vor dem EU-Gipfel am 17. Oktober einstellen. Die Möglichkeit eines Sondergipfels wie im März kurz vor Ende der Frist, besteht, aber auch dann ist die Zeit denkbar knapp. In diesem Zusammenhang muss man sich die Frage stellen, warum Premier Johnson so lange mit der Präsentation seiner Vorschläge gewartet hat. Die einzig derzeit denkbare Möglichkeit, um Zeit zu gewinnen, wäre eine Verlängerung der Austrittsfrist. Dies hat Premier Johnson aber wiederholt ausgeschlossen. Zuletzt sind im Rahmen eines Prozesses aber Dokumente öffentlich geworden, die die Bereitschaft der Regierung zeigen, um eine Verlängerung anzusuchen, sollte es bis zum 19. Oktober zu keiner Lösung gekommen sein. Von Seiten der Regierung wurde das Austrittsdatum 31. Oktober bestätigt. Da Premier Johnson Neuwahlen anstrebt, erwarten wir nicht, dass er von seinem prominentesten Versprechen abrücken wird und alles daran setzen wird, einen EU-Austritt zum 31. Oktober zu erreichen. Die Märkte haben kaum eine Reaktion auf die politischen Entwicklungen diese Woche gezeigt. Die Ereignisse dürften als Theaterdonner gesehen werden. Die Märkte dürften somit von einer Fristverlängerung also einem weiteren "Durchwurschteln" ausgehen. Wir glauben, dass die Risiken für einen hard Brexit deutlich unterschätzt werden. Ob dies tatsächlich so ist, wird sich sehr bald zeigen. Wir gehen von einem Anspringen der Volatilität an den Märkten aus. Sicherste Veranlagungen sollten profitieren, während risikoreichere Veranlagungen unter Druck kommen sollten. Der Dollar und der Schweizer Franken sollten profitieren.

#### **US-Arbeitsmarktbericht könnte Märkte entspannen**

Der Arbeitsmarktbericht für September zeigte keinen klaren Trend. Die Beschäftigung stieg mit 136.000 etwas schwächer als die erwarteten 145.000, gleichzeitig wurden die Werte der beiden Vormonate aber um insgesamt 45.000 nach oben revidiert. Die Arbeitslosenrate sank deutlich von 3,7% auf 3,5% ab. Hier hatte der Markt einen unveränderten Wert erwartet. Enttäuschend ist hingegen die Lohnentwicklung. Die durchschnittlichen Stundenlöhne stiegen gegenüber dem Vorjahr um 2,9% an. Dies ist deutlich schwächer als der Wert des Vormonats und die Markterwartung von 3,2% Wachstum. Für die Märkte könnten die Daten eine Entspannung bedeuten, nach den negativen Konjunkturdaten im bisherigen Wochenverlauf.



## **Geld- und Kapitalmarkt**



	Stand	∆ absolut 1M	∆ absolut 1J
Euribor 1M	-0,39%	-0,03%	-0,10%
Euribor 3M	-0,42%	0,02%	-0,11%
Euribor 6M	-0,39%	0,05%	-0,12%
Euribor 9M	-0,19%	0,00%	0,01%
Euribor 12M	-0,34%	0,04%	-0,18%
€ Swap 10 Jahre	-0,18%	0,03%	-1,24%

Euribor 1M Euribor 3M Euribor 12M ECB Key Interest Rate

Quelle: Refinitiv Datastream, Stand per 04.10.2019

## Devisenmärkte



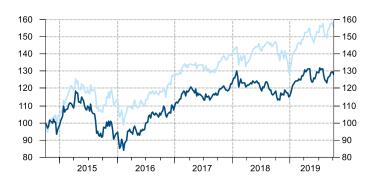
Spot vs. EUR	Stand	Δ 1Μ	ΔYTD	Δ 5Y
US-Dollar	1,098	0,46%	4,12%	13,95%
Japanischer Yen	117,230	-0,17%	7,35%	17,26%
Britisches Pfund	0,890	1,36%	0,46%	-11,81%
Schweizer Franken	1,091	-0,60%	3,26%	10,78%
Tschechische Krone	25,741	0,36%	-0,07%	6,75%
Ungarischer Forint	332,760	-1,15%	-3,54%	-7,09%
Rumänischer Leu	4,748	-0,40%	-1,78%	-7,10%
Kroatische Kuna	7,421	-0,23%	-0,12%	2,93%

Quelle: Refinitiv Datastream, Stand per 04.10.2019

### **Aktien**

#### **Aktien Global**

(in EUR, auf 5 Jahre indexiert)



Global	SchlussKurs	∆ 5Y	∆ YTD	KGV
World DS Market	1.963,2	55,28%	17,95%	17,20
EM DS Market	256,76	28,07%	10,42%	13,40

World Datastream Market (55,28%) Emerging Markets Datastream Market (28,07%)

Quelle: Refinitiv Datastream, Stand per 04.10.2019



#### **Aktien Europa**

(in EUR, auf 5 Jahre indexiert)



Europa	Schlusskurs	∆ 5Y	ΔYTD	PER
ATX	2.923,29	56,09%	10,52%	10,10
DAX 30	12.013	30,64%	13,77%	15,70
Euro Stoxx 50	3.446,71	31,41%	18,67%	17,88
Europe DS Market	1.787,83	42,94%	15,12%	16,20



Quelle: Refinitiv Datastream, Stand per 04.10.2019

#### **Aktien USA**

(in EUR, auf 5 Jahre indexiert)



USA	Last Price	∆ 5Y	Δ YTD	KGV
Dow Jones	26.574	101,18%	20,83%	18,45
S&P 500 Comp.	2.952,01	89,45%	24,5%	20,90
US DS Market	2.696,75	84,73%	24,37%	21,70

Dow Jones Industrial Average S&P 500 Composite United States Datastream Market

Quelle: Refinitiv Datastream, Stand per 04.10.2019

#### Aktien Asien

(in EUR, auf 5 Jahre indexiert)



Asia	Schlusskurs	Δ 5Υ	ΔYTD	KGV
Japan DS Market	496,93	58,99%	15,02%	14
China DS Market	509,45	44,11%	13,12%	11,20
Asia Pac.exJP DS Mkt.	1.786,69	37,21%	8,55%	14,60

Japan Datastream Market China Datastream Market Asia Pacific ex Japan Datastream Market

Quelle: Refinitiv Datastream, Stand per 04.10.2019



## **Anleihen**

#### **Anleihen Investment Grade**

(in EUR, auf 5 Jahre indexiert)



IG Anleihen	Rendite	Duration***	Spread**	ΔYTD
DE Staat	-0,624%	8,27	0	6,42%
Euro-Staat	-0,085%	8,41	54	9,96%
Euro-Unternehmen	0,493%	5,25	113	6,78%
US-Unternehmen*	2,87%	7,61	126	11,29%

<sup>\*</sup>währungsgesichert in EUR

Deutsche Staatsanleihen Euro-Staatsanleihen Euro-Unternehmensanleihen US-Unternehmensanleihen

Quelle: Refinitiv Datastream, Stand per 04.10.2019

#### Risikoanleihen

(in EUR, auf 5 Jahre indexiert)



Non-IG Bonds	YTM	Duration***	Spread**	Δ YTD (EUR)
Euro High Yield	3,7%	4,23	389	8,59%
US High Yield*	6,46%	4,52	438	8,45%
EM in HC*	5,13%	7,44	390	9,09%
EM in LC	5,41%	5,91		16,58%

<sup>\*</sup>währungsgesichert in EUR

Euro High Yield US High Yield hedged in EUR

EM in Lokalwährung

EM in Hartwährung

Quelle: Refinitiv Datastream, Stand per 04.10.2019

## **Rohstoffe**

## Rohstoffe

(in EUR, auf 5 Jahre indexiert)



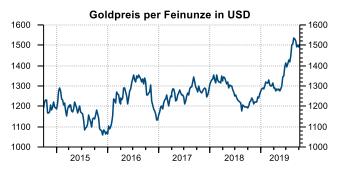
Rohstoffe	Δ 1Μ	ΔYTD	∆ 5Y
Bloomberg Commodity Index	-0,02%	7,60%	-20,86%
Bloomberg Industrial Metals Index	-0,65%	11,81%	5,67%
Bloomberg Agriculture Index	5,52%	-0,90%	-22,79%
Bloomberg Energy Index	-2,56%	9,00%	-54,18%
Bloomberg Precious Metals Index	-4,13%	20,94%	32,59%

Bloomberg Commodity Index Bloomberg Industrial Metals Index

Bloomberg Agricultur Index

Bloomberg Energy Index
Bloomberg Precious Metals Index

Quelle: Refinitiv Datastream, as of 04.10.2019





Quelle: Refinitiv Datastream, Stand per 04.10.2019



<sup>\*\*</sup>Spread = Renditeaufschlag über AAA-Staatsanleihen in Basispunkten

<sup>\*\*\*</sup>Modified Duration = Zinsänderungsrisiko (Erklärung siehe Anhang)

<sup>\*\*</sup>Spread = Renditeaufschlag über AAA-Staatsanleihen in Basispunkten

<sup>\*\*\*</sup>Modified Duration = Zinsänderungsrisiko (Erklärung siehe Anhang)

#### Anhang:

Verwendete Indizes:

World DS Market WORLD-DS Market - TOTAL RETURN INDEX in EUR

EM DS Market EMERGING MARKETS-DS Market - TOTAL RETURN INDEX in EUR

ATX AUSTRIAN TRADED INDEX - TOTAL RETURN INDEX
DAX 30 DAX 30 PERFORMANCE - TOTAL RETURN INDEX

EURO STOXX 50 EURO STOXX 50 - TOTAL RETURN INDEX
EUROPE-DS Market - TOTAL RETURN INDEX

Dow Jones DOW JONES INDUSTRIALS - TOTAL RETURN INDEX in EUR S&P 500 S&P 500 COMPOSITE - TOTAL RETURN INDEX in EUR

US DS Market
US-DS Market - TOTAL RETURN INDEX in EUR
Japan DS Market
JAPAN-DS Market - TOTAL RETURN INDEX in EUR
China DS Market
CHINA-DS Market - TOTAL RETURN INDEX in EUR

Asia Pac. Es JP DS Market ASIA PAC EX JAPAN-DS Market - TOTAL RETURN INDEX in EUR

Deutsche Staatsanleihen
The BofA Merrill Lynch German Government Index in EUR
Euro-Staatsanleihen
The BofA Merrill Lynch Euro Government Index in EUR
Euro-Unternehmensanleihen
The BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index in EUR

US-Unternehmensanleihen The BofA Merrill Lynch US Corporate Index, währungsgesichert in EUR

Euro High Yield The BofA Merrill Lynch Euro High Yield Index in EUR

US High Yield The BofA Merrill Lynch US High Yield Index, währungsgesichert in EUR

Schwellenländer in Hartwährung The BofA Merrill Lynch Global Emerging Markets Sovereign Plus Index, währungsgesichert in EUR

Schwellenländer in Lokalwährung The BofA Merrill Lynch Local Debt Markets Plus Index in EUR
Bloomberg Commodity Index Bloomberg – Commodity - TOTAL RETURN INDEX in EUR (OFCL)

Bloomberg Industrial Metals Index
Bloomberg Agricultural Index
Bloomberg Agricultural Index
Bloomberg Energy Index
Bloomberg - Energy Index - TOTAL RETURN INDEX in EUR (OFCL)
Bloomberg - Energy Index - TOTAL RETURN INDEX in EUR (OFCL)

Bloomberg Precious Metals Index Bloomberg - Bloomberg-Precious Index - TOTAL RETURN INDEX in EUR (OFCL)

Modified Duration: Diese Kennzahl sagt aus, um wie viel Prozent der Anleihepreis steigt, wenn der Marktzins um ein Prozent fällt bzw. um wie viel der Anleihe oder Rentenfondspreis fällt, wenn der Marktzins um ein Prozent steigt. Sie stellt also neben der Duration ein wichtiges Instrument zur Messung der Zinsempfindlichkeit einer Anleihe dar. Bei einem Anleihefonds ergibt sich die Modified Duration als gewichtete Summe der einzelnen Anleihedurationen. Sie zeigt um wie viel Prozent sich der Rechenwert des Fonds verändert, wenn sich der Marktzins um 1% ändert.

#### Wichtige rechtliche Hinweise:

Diese Publikation dient interessierten Anlegern als zusätzliche Informationsquelle und stellt ausschließlich generelle Informationen, Informationen über Produktausgestaltungen oder makroökonomische Informationen dar, ohne dass absatzfördernde Werbeaussagen getroffen werden. Sie stellt keine Marketingmitteilung gem. Art. 36 Abs. 2 Delegierte Verordnung (EU) 2017/565 der Komission vom 25. April 2016 (DelVO) dar, weil keine Vertriebsanreize aufgenommen werden, sondern diese Publikation Informationscharakter hat. Es handelt sich bei dieser Publikation nicht um Finanzanalysen gem. Art. 36 Abs. 1 DelVO. Diese Publikation wurde nicht unter Einhaltung der Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt und unterliegt nicht dem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen. Diese Publikation dient ausschließlich als unverbindliche und zusätzliche Information und basiert jeweils auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen bei Redaktionsschluss. Die Richtigkeit der Daten, die aufgrund veröffentlichter Informationen in dieser Unterlage enthalten sind, wurde vorausgesetzt, aber nicht unabhängig überprüft. Wir haften nicht für die Vollständigkeit, die Zuverlässigkeit und die Genauigkeit des Materials, wie aller sonstigen Informationen, die dem Empfänger schriftlich, mündlich oder in sonstiger Weise übermittelt oder zugänglich gemacht werden. Aussagen gegenüber dem Adressaten unterliegen den Regelungen des ggf. zugrundeliegenden Angebots bzw. Vertrages. Hinweise auf die frühere Performance lassen keine Rückschlüsse auf zukünftige Entwicklungen zu. Die Informationen stammen aus Quellen, die wir als verlässlich und vollständig ansehen. Wir haben sie sehr sorgfältig recherchiert und nach bestem Wissen und Gewissen zusammengestellt, die Weitergabe erfolgt jedoch ohne Gewähr und wir können keine Garantie auf Vollständigkeit oder Richtigkeit übernehmen. Die Analysen und Schlussfolgerungen sind genereller Natur und berücksichtigen nicht die individuellen Bedürfnisse unserer Anleger hinsichtlich Ertrag, steuerlicher Situation oder Risikobereitschaft. Bitte beachten Sie, dass eine Veranlagung in Wertpapiere neben den geschilderten Chancen auch Risiken birgt. Erste Group Bank AG wird in Österreich von der Finanzmarktaufsicht (FMA), Otto-Wagner-Platz 5,1090 Wien beaufsichtigt. Der EURO STOXX® und seine Marken sind geistiges Eigentum der Stoxx Limited, Zürich, Schweiz (die "Lizenzgeber"), welches unter Lizenz gebraucht wird. Die auf dem Index basierenden Wertpapiere sind in keiner Weise von den Lizenzgebern gefördert, herausgegeben, verkauft oder beworben und keiner der Linzenzgeber trägt diesbezüglich irgendwelche Haftung.

Redaktion: PM Securities Client Segments, Am Belvedere 1, 1100 Wien, Tel.: +43-5 0100 DW 11303, Internet: www.ersteprivatebanking.at.

Quelle: Für alle Marktdaten: Datastream, Stand der Schlusskurse vom letzten Handelstag vor Publikationsdatum.

