

Wochenausblick des Erste Group Research

Im Fokus: Spanien Regierungsbildung, Eurozone Industriesentiment

Spanien – Podemos verschrecken Finanzmärkte

Nachdem Spanien gewählt hat, hat die stimmenstärkste Partei der Sozialdemokraten mit der stark linksgerichteten Bürgerbewegung Podemos letzte Woche ein vorläufiges Koalitionsabkommen abgeschlossen. Allerdings fehlen beiden Parteien noch weitere 20 Sitze auf eine Mehrheit im Parlament. Ziel ist es daher kleinere Regionalparteien für eine Zusammenarbeit zu gewinnen.

Aufgrund der extremen politischen Standpunkte von Podemos haben die Finanzmärkte letzte Woche bereits skeptisch auf das Abkommen reagiert, wodurch der generelle Risikoappetit nach peripheren Staatsanleihen der Eurozone nachgelassen hat. Es gilt abzuwarten, ob eine Regierungsbildung zustande kommt, und wenn ja, welchen Einfluss Podemos als Juniorpartner auf das Regierungsprogramm haben wird. Im Kern möchte Podemos die Staatsausgaben ausweiten und Strukturreformen, die Spaniens Wachstum in den letzten Jahren beflügelt haben, teilweise zurückdrehen. Mit einer Staatsschuldenquote von 96,7% des BIP sowie einem strukturellen Defizit von 3,1% hat Spanien jedoch im Rahmen des Maastricht-Regelwerks keinerlei Spielraum zur Ausweitung der Staatsausgaben. Im Gegenteil, Spanien müsste sein strukturelles Defizit in den kommenden Jahren kontinuierlich absenken. Vor diesem Hintergrund sind weitere moderate Anstiege der Risikoaufschläge für spanische Staatsanleihen in den kommenden Wochen nach unserer Einschätzung durchaus denkbar. Wie sich bereits gezeigt hat, könnte dies in weiterer Folge vorerst auch negative Auswirkungen auf italienische Staatsanleihen haben.

Eurozone – Wende beim Industriesentiment?

Diese Woche (22.Nov.) wird eine erste Schnellschätzung des Industriesentiments für die Eurozone, Deutschland und Frankreich für November veröffentlicht. Im Oktober stabilisierten sich die Umfragewerte auf mehrjährigen Tiefständen.

Während der letzten Wochen haben sich einige politische Unsicherheitsfaktoren etwas beruhigt (u.a. hard Brexit, Handelskonflikt). Bereits Ende Oktober ist die Erwartungskomponente des ifo-Index erstmals seit März dieses Jahres angestiegen. Wir rechnen daher auch beim Industrie Sentiment der Eurozone im November zumindest mit einem leichten Anstieg von den zuletzt sehr niedrigen Niveaus. Aufgrund der tiefgreifenden strukturellen Probleme des Automobilsektors sowie der ungelösten Brexit-Frage erwarten wir allerdings nur eine gedämpfte Erholung der Eurozone Industrie während der kommenden Monate.

Geld- und Kapitalmarkt



	Stand	Δ absolut 1M	Δ absolut 1J
Euribor 1M	-0,33%	0,01%	-0,08%
Euribor 3M	-0,40%	0,01%	-0,09%
Euribor 6M	-0,33%	0,02%	-0,08%
Euribor 9M	-0,19%	0,00%	0,00%
Euribor 12M	-0,27%	0,03%	-0,12%
€ Swap 10 Jahre	0,08%	0,05%	-0,86%

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

Quelle: Refinitiv Datastream, Stand per 15.11.2019

Devisenmärkte



Spot vs. EUR	Stand	Δ 1M	Δ YTD	Δ 5Y
US-Dollar	1,105	-0,13%	3,43%	12,92%
Japanischer Yen	119,950	-0,60%	4,92%	20,83%
Britisches Pfund	0,857	1,63%	4,43%	-7,26%
Schweizer Franken	1,092	0,49%	3,16%	9,99%
Tschechische Krone	25,583	0,93%	0,55%	8,09%
Ungarischer Forint	334,800	-0,72%	-4,13%	-8,57%
Rumänischer Leu	4,769	-0,31%	-2,20%	-7,15%
Kroatische Kuna	7,438	-0,04%	-0,34%	3,12%

Quelle: Refinitiv Datastream, Stand per 15.11.2019

Aktien

Aktien Global (in EUR, auf 5 Jahre indexiert)



Global	Schlusskurs	Δ 5Y	Δ YTD	KGV
World DS Market	2.072,14	59,85%	24,04%	18,20
EM DS Market	266,91	33%	14,45%	13,70

— World Datastream Market (59,85%)
— Emerging Markets Datastream Market (33%)

Quelle: Refinitiv Datastream, Stand per 15.11.2019

Aktien Europa

(in EUR, auf 5 Jahre indexiert)



Europa	Schlusskurs	Δ 5Y	Δ YTD	PER
ATX	3.189,25	67,53%	20,57%	10,78
DAX 30	13.242	43,11%	25,41%	17,35
Euro Stoxx 50	3.711,61	44,8%	27,99%	18,32
Europe DS Market	1.927,49	54,54%	23,75%	17,40

— ATX
— DAX
— Euro Stoxx 50
— Europe Datastream Market

Quelle: Refinitiv Datastream, Stand per 15.11.2019

Aktien USA

(in EUR, auf 5 Jahre indexiert)



USA	Last Price	Δ 5Y	Δ YTD	KGV
Dow Jones	28.005	102,59%	26,84%	20,35
S&P 500 Comp.	3.120,46	91,42%	31,04%	22,50
US DS Market	2.843,77	86,57%	30,58%	23,10

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

Quelle: Refinitiv Datastream, Stand per 15.11.2019

Aktien Asien

(in EUR, auf 5 Jahre indexiert)



Asia	Schlusskurs	Δ 5Y	Δ YTD	KGV
Japan DS Market	534,05	62,11%	21,04%	15,80
China DS Market	543,66	44,7%	20,24%	11,20
Asia Pac.exJP DS Mkt.	1.876,22	40,13%	13,6%	15,20

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

Quelle: Refinitiv Datastream, Stand per 15.11.2019

Anleihen

Anleihen Investment Grade (in EUR, auf 5 Jahre indexiert)



IG Anleihen	Rendite	Duration***	Spread**	Δ YTD
DE Staat	-0,415%	8,12	0	4,31%
Euro-Staat	0,15%	8,25	56	7,66%
Euro-Unternehmen	0,59%	5,2	102	6,3%
US-Unternehmen*	3,01%	7,52	112	10,14%

*währungsgesichert in EUR

**Spread = Renditeaufschlag über AAA-Staatsanleihen in Basispunkten

***Modified Duration = Zinsänderungsrisiko (Erklärung siehe Anhang)

— Deutsche Staatsanleihen
— Euro-Staatsanleihen
— Euro-Unternehmensanleihen
— US-Unternehmensanleihen

Quelle: Refinitiv Datastream, Stand per 15.11.2019

Risikoanleihen (in EUR, auf 5 Jahre indexiert)



Non-IG Bonds	YTM	Duration***	Spread**	Δ YTD (EUR)
Euro High Yield	3,64%	4,19	363	9,34%
US High Yield*	6,37%	4,49	406	8,95%
EM in HC*	5,27%	7,43	376	8,17%
EM in LC	5,36%	5,84		16,93%

*währungsgesichert in EUR

**Spread = Renditeaufschlag über AAA-Staatsanleihen in Basispunkten

***Modified Duration = Zinsänderungsrisiko (Erklärung siehe Anhang)

— Euro High Yield
— US High Yield hedged in EUR
— EM in Lokalwährung
— EM in Hartwährung

Quelle: Refinitiv Datastream, Stand per 15.11.2019

Rohstoffe

Rohstoffe (in EUR, auf 5 Jahre indexiert)



Rohstoffe	Δ 1M	Δ YTD	Δ 5Y
Bloomberg Commodity Index	0,87%	8,69%	-19,49%
Bloomberg Industrial Metals Index	-2,30%	9,69%	2,00%
Bloomberg Agriculture Index	-0,79%	-0,87%	-27,96%
Bloomberg Energy Index	6,23%	15,94%	-46,02%
Bloomberg Precious Metals Index	-1,37%	16,58%	29,04%

— Bloomberg Commodity Index
— Bloomberg Industrial Metals Index
— Bloomberg Agriculture Index
— Bloomberg Energy Index
— Bloomberg Precious Metals Index

Quelle: Refinitiv Datastream, as of 15.11.2019

Goldpreis per Feinunze in USD



Rohöl (Brent) in USD



Quelle: Refinitiv Datastream, Stand per 15.11.2019

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	ATX - AUSTRIAN TRADED INDEX - TOTAL RETURN INDEX
DAX 30	DAX 30 PERFORMANCE - TOTAL RETURN INDEX
Euro Stoxx 50	EURO STOXX 50 - TOTAL RETURN INDEX
Europa DS Market	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 -Industrial Metals Index - TOTAL RETURN INDEX in EUR (OFCL)
Bloomberg Agricultural Index	Bloomberg - Agricultur Sub Index - TOTAL RETURN INDEX in EUR (OFCL)
Bloomberg Energy Index	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 Kommission vom 25. April 2016 (DeIVO) 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 DeIVO. 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 Lizenzgeber trägt diesbezüglich irgendwelche Haftung.

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

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