

Vertrauen  
muss verdient werden

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

# Weekly Market Review

Update von den Finanzmärkten

Woche vom 25. Mai 2021

von Research, Strategy and Analysis, Amundi

## € Eurozone

Laut aktuellen Zahlen von IHS Markit **stieg der Composite Flash-Einkaufsmanagerindex (PMI) für die Eurozone im Mai auf 56,9** (April: 53,8). Der Flash-Index für das verarbeitende Gewerbe lag unverändert bei 62,8 (April: 62,9), der Index für den Dienstleistungssektor stieg von 50,5 auf 55,1.

## USA

**Der Philly-Fed-Index für das verarbeitende Gewerbe ist im Mai deutlich um 18,7 auf 31,5 Punkte gesunken**; noch im April hatte der Index mit 50,2 Punkten den höchsten Stand seit knapp 50 Jahren erreicht. Ein ähnlicher Index der New Yorker Fed war zuvor von 26,3 (April) auf 24,8 gesunken. **Die Geschäftserwartungen für die nächsten sechs Monate sanken um 13,9 auf 52,7 Punkte, was immer noch robustes Wachstum anzeigt.**

## 🌐 Schwellenländer

**Lateinamerika rückt weiter nach links.** Bei den Wahlen zur Verfassungsversammlung in Chile gewannen die linken Kandidaten eine große Mehrheit der Sitze und sind nun für den Prozess der Verfassungsrevision zuständig. Das Wahlergebnis hat auch das politische Kapital der Regierung erschöpft und zeigt Risiken für die Wahlen im November auf.

## 🏛️ Aktien

**Die Aktienmärkte sind volatil, eine Atempause war aus mehreren Gründen notwendig:** 1.) Der chinesische Ministerpräsident Li Keqiang hat zu verstehen gegeben, dass er die Auswirkungen steigender Rohstoffpreise im Zaum halten will. 2.) Der Finanzstabilitätsbericht der EZB zeigt Risiken für den Bankensektor durch die schrittweise Rücknahme der Hilfsmaßnahmen auf. 3.) Die Fed könnte laut Sitzungsprotokoll demnächst über eine Lockerung ihrer Anleihenkäufe sprechen.

## 🔍 Anleihen

**An den Rentenmärkten war in der vergangenen Woche kein klarer Trend zu erkennen.** Die Renditen 10-jähriger US-Anleihen sind nach der Veröffentlichung des Fed-Protokolls gestiegen, sanken jedoch nach dem Ausverkauf von Kryptowährungen am vergangenen Donnerstag, der sichere Häfen wieder attraktiver machte.

## 📎 ZAHL DER WOCHE

# 1,6 %

Wachstum der US-Wirtschaft im April laut Conference Board Leading Index (vs. Vormonat)



## TERMINE



### 25. Mai

Deutschland: BIP Zahlen

### 27. Mai

USA: BIP Zahlen

### 28. Mai

US Core PCE Price Index; persönliche Konsumausgaben

### 28. Mai

Frankreich: BIP Zahlen

Quelle: Amundi Strategy

## Wöchentliche Analyse

### Volatilität beim Ölpreis sollte zurück gehen

Für die aktuelle Volatilität der Ölpreise gibt es mehrere Gründe: Weil die Corona-Restriktionen aufgehoben werden und die Nachfrage wieder anzieht, erholt sich auch die Weltwirtschaft. Insbesondere in den OPEC-Ländern ist die Produktion in den letzten Monaten jedoch nur allmählich wieder angelaufen, weshalb sich der Preis für Öl der Marken WTI und Brent weiterhin im Bereich von 60 bis 70 US-Dollar bewegt.

Allerdings liegt das aktuelle Preisniveau weiterhin unter dem Stand vor der Pandemie, sodass Engpässe problemlos entschärft werden können. Seit die Märkte auf ein mögliches neues Atomabkommen mit dem Iran blicken,

sind die Ölpreise gefallen. Sollte es zu einer Vereinbarung kommen, würden die Sanktionen aufgehoben und das Land könnte wieder mehr Öl exportieren. Früher hat der Iran viele asiatische Länder beliefert, die jetzt gemeinsam mit den USA die Weltwirtschaft ankurbeln dürften.

In den nächsten Wochen rechnen wir mit einem stabilen Ölpreis zwischen 60 und 70 US-Dollar.

Index	Entwicklung			
	21/05/2021	1 W	1 M	YTD
<b>Aktienmärkte</b>				
S&P 500	4159	-0.4%	-0.3%	10.7%
Eurostoxx 50	4022	0.1%	1.1%	13.2%
CAC 40	6379	-0.1%	2.7%	14.9%
Dax 30	15421	0.0%	1.5%	12.4%
Nikkei 225	28318	0.8%	-0.7%	3.2%
SMI	11215	0.9%	0.1%	4.8%
SPI	14450	1.3%	0.4%	8.4%
MSCI Emerging Markets (close -1D)	1329	1.7%	-0.6%	2.9%
<b>Rohstoffe - Volatilität</b>				
Rohöl (Brent, \$/barrel)	66	-3.5%	1.5%	28.0%
Gold (\$/Unze)	1885	2.3%	5.1%	-0.7%
VIX	20	1.6	2.9	-2.3
<b>Währungen</b>				
EUR/USD	1.22	0.4%	1.3%	-0.2%
USD/JPY	109	-0.5%	0.6%	5.4%
EUR/GBP	0.86	-0.2%	-0.6%	-3.9%
EUR/CHF	1.10	0.1%	-0.7%	1.3%
USD/CHF	0.90	-0.3%	-2.0%	1.5%

Quelle: Bloomberg, Amundi Research  
Aktualisiert am 21. Mai 2021 um 15:00 Uhr.

Index	Entwicklung			
	21/05/2021	1 W	1 M	YTD
<b>Unternehmensanleihen</b>				
Itraxx Main	+52 bp	+1 bp	+1 bp	+4 bp
Itraxx Crossover	+258 bp	+4 bp	+5 bp	+17 bp
Itraxx Financials Senior	+60 bp	+1 bp	+1 bp	+2 bp
<b>Fixed Income</b>				
EONIA	-0.48	-	-	+2 bp
Euribor 3M	-0.54	+1 bp	-1 bp	-
Libor USD 3M	0.15	-1 bp	-2 bp	-9 bp
2Y yield (Deutschland)	-0.65	-	+4 bp	+5 bp
10Y yield (Deutschland)	-0.14	-1 bp	+13 bp	+43 bp
2Y yield (USA)	0.15	-	-	+3 bp
10Y yield (USA)	1.61	-1 bp	+6 bp	+70 bp
<b>Europäische Staatsanleihen 10Y Spreads ggü. Deutschland</b>				
Frankreich	+37 bp	-2 bp	+4 bp	+14 bp
Österreich	+24 bp	-2 bp	+1 bp	+9 bp
Niederlande	+16 bp	-	+2 bp	+7 bp
Finnland	+17 bp	-3 bp	+1 bp	+2 bp
Belgien	+35 bp	-2 bp	+4 bp	+16 bp
Irland	+40 bp	-2 bp	+4 bp	+13 bp
Portugal	+68 bp	-4 bp	+2 bp	+8 bp
Spanien	+68 bp	-4 bp	+2 bp	+6 bp
Italien	+115 bp	-5 bp	+13 bp	+4 bp



## WICHTIGE INFORMATIONEN

Sofern nicht anders angegeben, stammen alle in diesem Dokument enthaltenen Informationen von Amundi Asset Management und entsprechen dem Stand vom 21. Mai 2021, 15:00 Uhr.

Diese Information richtet sich ausschließlich an Privatanleger und professionelle Kunden mit Wohnsitz bzw. Sitz in Österreich oder Deutschland. Die Information ist nicht für „U.S. Persons“ gemäß Regulation S des U.S. Securities Act von 1933 bestimmt. Dieses Dokument ist eine Marketingmitteilung und keine unabhängige Finanzanalyse. Es stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Anteilen eines Investmentfonds oder zum Bezug einer Dienstleistung dar. Die geäußerten Ansichten können sich jederzeit aufgrund von Markt- und anderen Bedingungen ohne Verständigung ändern. Die Informationen, Einschätzungen oder Feststellungen in diesem Dokument wurden auf Basis von Informationen aus Quellen erstellt oder getroffen, die nach bestem Wissen als verlässlich eingestuft wurden. Es kann nicht garantiert werden, dass Länder, Märkte oder Sektoren sich wie erwartet entwickeln. Die geäußerten Ansichten sollten nicht als Anlageberatung, Wertpapierempfehlungen, oder als Hinweis auf den Handel für ein Produkt von Amundi Asset Management angesehen werden. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie oder ein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung und Rendite.**

Investitionen bergen gewisse Risiken, darunter politische Risiken und Währungsrisiken. Die Anlagerendite und der Wert des investierten Kapitals können sowohl sinken als auch steigen und auch den Verlust des gesamten investierten Kapitals zur Folge haben. Es wird weder ausdrücklich noch implizit eine Aussage oder Zusicherung über die Richtigkeit oder Vollständigkeit der hierin enthaltenen Informationen abgegeben. Amundi Asset Management übernimmt keine Haftung für jeglichen Verlust, der direkt oder indirekt aus der Verwertung jeglicher in diesem Dokument enthaltenen Information entsteht. Amundi Asset Management, Société par Actions Simplifiée (S.A.S., frz. Vereinfachte Aktiengesellschaft) mit einem Grundkapital von 1.086.262.605 Euro - durch die Autorité des Marchés Financiers (AMF, frz. Aufsichtsbehörde) unter der Nummer GP04000036 regulierte Fondsverwaltungsgesellschaft - 90 boulevard Pasteur, 75015 Paris, Frankreich - Handels- und Gesellschaftsregister Paris (RCS) Nummer 437 574 452. Die veröffentlichten Prospekte und die Kundeninformationsdokumente der von Amundi in Österreich bzw. Deutschland angebotene Fonds stehen unter [www.amundi.at](http://www.amundi.at) bzw. [www.amundi.de](http://www.amundi.de) in deutscher bzw. englischer Sprache kostenlos zur Verfügung. Datum der erstmaligen Verwendung: 21. Mai 2021