



Zurückhaltende Stimmung an den Märkten

Im zweiten Quartal konnten die Aktienkurse weltweit zunächst zulegen und erst in den letzten beiden Handelswochen kamen die Kurse deutlich unter Druck. Ängste, dass Trumps Zollpolitik den wirtschaftlichen Aufschwung stoppen könnte, belastet die Börsen. Die politische Situation im In- und Ausland prägt derzeit die Börsenstimmung. Emotionen waren jedoch nie ein guter Indikator für Kauf- oder Verkaufskurse. Daher lohnt ein Blick auf die Fakten

Ausblick Renten / Zinsen:

Die Geldpolitik der EZB sieht weiterhin keine schnelle Wende am Zinsmarkt vor. Auf ihrer letzten Sitzung Mitte Juni wurde der Leitzins, wie erwartet, nicht angehoben. Jedoch wird auch das Anleihekaufprogramm nur schrittweise zurückgefahren und eine erste mögliche Zinserhöhung wird nunmehr erst für Mitte 2019 erwartet. Der Risikoaufschlag bei Italienischen Anleihen stieg hingegen nach der Wahl der neuen Regierung.

Ausblick Aktien:

Die Gewinnaussichten der Unternehmungen bleiben, auch nach einer möglichen Belastung durch Importzölle, weiterhin positiv und sind neben den weiterhin niedrigen Zinsen ein möglicher Stabilisierungsfaktor und Kurstreiber für Aktieninvestitionen. Auch eine Entschärfung im Handelskrieg durch ein plötzliches Einlenken von Donald Trump ist kein gänzlich unwahrscheinliches Szenario und könnte die

Kurse wieder steigen lassen. Eines hat sich in den vergangenen Wochen allerdings geändert: Unternehmen, welche ihre Gewinnziele verfehlt haben oder ihre Gewinnaussichten senken müssen, werden mit Kursabschlägen „bestraft“.

Ausblick Devisen

Der Wechselkurs des EUR gegenüber dem USD verlor im zweiten Quartal, wie erwartet, etwas an Wert. Die weiterhin niedrigen Zinsen im Euroraum wirken sich belastend auf den Außenwert des EUR gegenüber dem USD aus. Diese Entwicklung könnte mit Blick auf die sich ausweitende Zinsdifferenz zwischen USA und Euroraum in den kommenden Monaten weiter anhalten. Dies wäre sowohl ein Vorteil für exportstarke Unternehmen als auch für Investments in USD.

Fazit:

Kurzfristig ist mit höheren Schwankungen am Aktienmarkt zu rechnen. Die Börse bewertet die Unsicherheit rund um den Handelsstreit der USA und dem Rest der Welt augenblicklich als den größten Belastungsfaktor.

Schlusswort:

Der Dax feiert am 30.06.2018 seinen 30. Geburtstag, die AGEVIS GmbH begleitet die Kursbewegungen in diesem Index nunmehr seit 20 Jahren.

Sommerliche Grüße aus Much

Ihr Team der **AGEVIS** GmbH
MEINE VERMÖGENSBETREUER



Entwicklung der Kapitalmärkte 31.12.2017 – 30.06.2018

Indizes	Stand 31.12.2017	Stand 30.06.2018	Veränderung in %
Dax	12.917,64	12.306,00	-4,73
EuroStoxx 50	3.503,96	3.395,60	-3,09
MDax	26.200,77	25.854,38	-1,32
SMI	9.380,11	8.602,63	-8,29
Dow Jones	24.719,22	24.271,41	-1,81
S&P 500	2.673,61	2.718,37	+1,67
Nasdaq	6.903,39	7.510,31	+8,79
Nikkei	22.847,05	22.304,51	-2,37
FTSE 100	7.687,77	7.636,93	-0,66
CAC 40	5.312,56	5.323,53	+0,21
IBEX	10.093,10	9.589,00	-4,99
MIB 30	24.191,88	21.626,27	-10,61
Hang Seng	29.934,55	28.955,11	-3,27
Sensex Indien	34.056,83	35.037,64	+2,88
Russ. RTS (USD)	1.148,11	1.154,16	+0,52

Währungen	Stand 31.12.2017	Stand 30.06.2018	Veränderung in %
EUR/USD	1,2005	1,1684	-2,67
EUR/GBP	0,8873	0,8847	-0,29
EUR/CHF	1,1698	1,1569	-1,10
EUR/JPY	135,40	129,34	-4,48

Zinsen	Stand 31.12.2017	Stand 30.06.2018	Veränderung in %
Euribor 3 Monate	-0,329	-0,324	+1,54
Umlaufrendite	0,28	0,17	-39,29
10 Jahre Deutschland	0,422	0,32	-24,17
10 Jahre USA	2,41	2,85	+18,26

Rohstoffe	Stand 31.12.2017	Stand 30.06.2018	Veränderung in %
Gold in USD	1.302,54	1.252,70	-3,83
Öl in USD (Brent)	66,82	79,39	+18,81

Ausgewählte Fonds	Stand 31.12.2017	Stand 30.06.2018	Wertentwicklung*
AES Rendite Selekt	61,15	59,49	-1,72
AES Strategie Defensiv	51,77	49,92	-2,80
AE&S Struktur Selekt	43,61	42,62	-2,20
AES Selekt A 1	43,45	40,88	-5,71

*unter Berücksichtigung geleisteter Ausschüttungen im Betrachtungszeitraum

Disclaimer: Der vorliegende Marktbericht dient lediglich der Information. Für die Vollständigkeit und Richtigkeit übernimmt die AGEVIS GmbH keine Gewähr. Insbesondere wird keine Haftung für die in diesem Marktbericht enthaltenen Informationen im Zusammenhang mit einem Wertpapierinvestment übernommen.