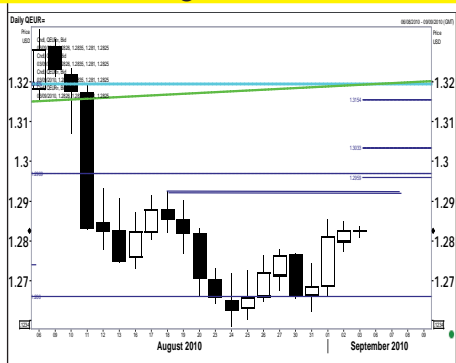


Tageskommentar

Raiffeisen RESEARCH

3. September 2010

Chart des Tages



Quelle: Thomson Reuters, Raiffeisen RESEARCH

Chartticker: EUR/USD

letzter Kurs: 1,2828 Kauf Kursziel: 1,2920 - 1,2960; Lt. bullishem Wimpel müßte Rally bis sogar 1,3030 nun folgen, doch wird vermutlich 1,2920 vorerst halten. Stop 1,2770 > 1,27.

Marktübersicht

	akt.	1T %	52W H	52W T	Ytd %
Zinsen, Renditen					
3M Euribor EUR	0,88%	-0,2 BP	0,91%	0,63%	18,4 BP
3M Libor USD	0,29%	-0,1 BP	0,54%	0,25%	4,4 BP
Bundfuture EUR	132,72	-0,4%	134,77	119,85	9,5%
US T-Note Future	124,61	0,1%	126,08	112,00	12,0%
Währungen					
EUR/USD	1,283	0,0%	1,51	1,19	-10,4%
EUR/JPY	108,070	0,0%	138,49	105,44	-23,3%
EUR/CHF	1,299	0,0%	1,52	1,29	-14,2%
EUR/CZK	24,697	0,0%	26,65	24,58	-7,1%
EUR/HUF	284,320	0,0%	292,07	260,72	4,9%
EUR/PLN	3,962	0,2%	4,33	3,82	-3,5%
Aktienmärkte					
S&P 500	1090	0,9%	1220	992	-2,2%
Dow Jones I. A.	10320	0,5%	11258	9253	-1,0%
Nasdaq Comp.	2200	1,1%	2535	1958	-3,0%
DJ EuroStoxx 50	2715	0,0%	3044	2448	-8,4%
DAX	6084	0,0%	6387	5279	2,1%
ATX	2465	0,2%	2801	2195	-1,2%
Nikkei 225	9109	0,5%	11408	8796	-13,6%
Emerging Markets					
Hang Seng (China)	11724	0,3%	13863	10726	-8,4%
Sensex (Indien)	18238	0,0%	18475	15331	4,4%
Bovespa (Brasilien)	66808	-0,4%	71989	55339	-2,6%
JALSH (Südafrika)	27841	-0,5%	29565	24339	0,6%
Rohstoffe					
Brent Oil USD/bbl	77	-0,5%	92	70	-7,3%
Gold USD/oz	1251	0,3%	1265	955	13,2%
Credit Markets					
iTRAXX Europe	109	-3 BP	139	65	33 BP
iTRAXX Crossover	492	-15 BP	629	383	59 BP
iTRAXX Fin. Senior	133	-5 BP	200	64	57 BP
5J CDS Griechenl.	877	-8 BP	967	101	602 BP
5J CDS Spanien	189	-6 BP	252	55	85 BP
5J CDS Portugal	272	-12 BP	435	43	190 BP

Kursabfrage: 07:59 Uhr
Quelle: Bloomberg

Wichtige Indikatoren heute

		RZB	Konsensus	zuletzt	
USA					
14:30	Beschäftigung ex. Agrar, p.m., Tsd.	Aug.	-130	-106	-131
14:30	Beschäftigung priv. Wirtschaft, p.m., Tsd.	Aug.	30	45	71
14:30	Arbeitslosenquote	Aug.	9.60%	9.60%	9.50%
16:00	ISM-Index Dienstleistungen	Aug.	n.v.	53.6	54.3
Europa					
09:58	EUR: PMI Dienstleistungen	Aug.	56.6	56.6	56.6
11:00	EUR: Einzelhandelsumsatz, p.m.	Jul.		0,2 %	0,0 %
Emerging Markets					
14:00	BZ: BIP, p. q.	2. Qu.	n.v.	0.70%	2.70%
16:00	MX: Konsumentenvertrauen	Aug.	n.v.	86.8	87.4

Quelle: Bloomberg, Raiffeisen RESEARCH

Etablierte Märkte:

Nach den **Einkaufsmagerindizes** für das Verarbeitende Gewerbe werden heute in den USA sowie im Euroraum die Erhebungen für den **Dienstleistungsbereich** veröffentlicht. Für die Währungsunion wird wohl die bereits erfolgte Schnellschätzung weitgehend bestätigt, nur die genaue Verteilung auf Länderebene sorgt noch für ein wenig Spannung. Für Marktteilnehmer interessanter ist aber die Antwort auf die Frage, ob der US ISM-Index Dienstleistung der überraschend positiven Vorgabe aus dem Industriebereich (verbuchte wider Erwarten einen Anstieg) folgen kann. Am meisten Beachtung gebührt aber heute dem **US-Arbeitsmarktbericht** für August. Wir sind recht **pessimistisch gestimmt**. Für die private Wirtschaft rechnen wir lediglich mit einem Stellenplus von 30 Tsd. Der Staat dürfte dagegen Stellen in der Größenordnung von 45 Tsd. gestrichen haben. Zusätzlich ist der Abbau von 116 Tsd. befristete Stellen nach Abschluss der diesjährigen Volkszählung bereits bekannt gegeben worden, sodass sich in Summe ein Beschäftigungsrückgang um 130 Tsd. Stellen ergibt. Unsere kurzfristige Empfehlung für **Bund Future** und **T-Note Future** ist somit Kauf.

Aktienmärkte:

Nach dem deutlichen Kurssprung vom Mittwoch ging es auch gestern wieder nach oben an den US-Aktienmärkten. Besser als erwartete Daten vom Immobilienmarkt und ein Rückgang der wöchentlichen Erstanträge auf Arbeitslosenunterstützung sorgten für Rückenwind. Die wichtigsten Indizes konnten zwischen einem halben und einem Prozent zulegen. Bewegung gibt es weiterhin am Übernahmemarkt. Die zweitgrößte US-Fastfood-Kette Burgerking geht für USD 3,26 Mrd. an den Finanzinvestor 3G Capital. Die Aktie von Burgerking legte im gestrigen Handel 25,1 % zu. Auch die Bieterschlacht um den Speicherspezialisten 3Par ist entschieden. Der weltgrößte Computerbauer Hewlett-Packard konnte sich mit seinem Angebot in Höhe von USD 2,4 Mrd. gegen seinen Rivalen Dell durchsetzen. Positiv aufgenommen wurden auch die

Umsatzzahlen aus dem Einzelhandel, da mehrheitlich eine gesteigerte Geschäftsaktivität berichtet wurde. So legten etwa Titel von JC Penney bzw. Gap um 3,2 % bzw. 1,3 % zu. Am heutigen Tag wird vor allem der US-Arbeitsmarktsbericht im Fokus des Interesses stehen. Dementsprechend erwarten wir uns im Vorfeld der Veröffentlichung eine gewisse Zurückhaltung bei den Anlegern.

Credit Märkte:

Mit fast EUR 8,8 Mrd. an Neuemissionen startete der Primärmarkt gestern stark in die Herbstmonate. Vor allem Banken waren fast über die gesamte Kapitalstruktur hinweg aktiv. Covered Bonds kamen von La Caixa, Banco Sabadell, RBS, CM-CIC und ein kleiner Tap von Münchener Hypo. Monte Paschi platzierte eine L2-Anleihe, währenddessen Banco Popolare, BBVA und Pohjola Bank mit Senioranleihen am Markt waren. Auf der Non-Financial Seite brachten Continental und Telefonica jeweils EUR 1 Mrd. mit 7-jährigen Anleihen auf. In Russland erhöht Gazprombank die vor kurzem begebene Senioranleihe um voraussichtlich USD 400-500 Mio. Die Taprendite wurde bei 6,1 % gesetzt. VTB berichtete gemischte Zahlen für das zweite Quartal. Wir werden auf die Ergebnisse in der heutigen Short-Note näher eingehen, behalten abermals unsere Kaufempfehlung auf den Credit.

Emerging Markets:

In **Brasilien** werden heute die BIP-Daten für das zweite Quartal veröffentlicht. Nach dem starken Anstieg im ersten Quartal (+2,7 % p.q.) wird sich das Wachstum deutlich abschwächen (Konsensus: 0,7 % p.q.). Ebenso wird in **Mexiko** das Konsumentenvertrauen veröffentlicht, wobei ein leichter Rückgang erwartet wird. Der PMI für das nicht verarbeitende Gewerbe in **China** bleibt weiterhin auf sehr hohem Niveau bei 60,1, der PMI für Dienstleistungen stieg dahingegen leicht an auf 57,6. Die Aktienmärkte der Emerging Markets haben bisher eine sehr starke Woche hinter sich und könnten den stärksten Anstieg seit sechs Wochen verzeichnen.

CEE:

In **Rumänien** hat eine bereits erwartete Regierungsumbildung mit den Entlassungen von Finanzminister Sebastian Vladescu und Landwirtschaftsminister Mihail Dumitru stattgefunden. In der derzeitigen unsicheren politischen und wirtschaftlichen Phase wäre eine stabile Regierung angebracht. Auch wenn die IWF-Vereinbarungen dadurch nicht in Gefahr sind, wird die Umbildung kurzfristig zu einer weiteren Schwäche des rumänischen Leu beitragen.

Marktübersicht

	akt.	1T %	52W H	52W T	Ytd %
Sonstige Zinsen EUR					
Eonia	0,36%	-0,6 BP	0,77%	0,30%	-4,6 BP
1M Euribor EUR	0,62%	0,1 BP	0,65%	0,40%	16,7 BP
3M Euribor EUR	0,88%	-0,2 BP	0,91%	0,63%	18,4 BP
6M Euribor EUR	1,13%	0,0 BP	1,16%	0,94%	14,0 BP
12M Euribor EUR	1,41%	0,2 BP	1,43%	1,21%	16,5 BP
2J Swap EUR	1,27%	-1,9 BP	0,02%	0,01%	-59,7 BP
3J Swap EUR	1,45%	0,1 BP	0,02%	0,01%	-84,2 BP
5J Swap EUR	1,83%	1,8 BP	0,03%	0,02%	-97,8 BP
10J Swap EUR	2,53%	3,8 BP	0,04%	0,02%	-105,6 BP
Sonstige Währungen					
EUR/GBP	0,832	-0,1%	0,94	0,81	-6,6%
EUR/HRK	7,291	0,0%	7,39	7,18	-0,1%
EUR/RON	4,270	0,0%	4,40	4,05	0,9%
EUR/SEK	9,302	0,1%	10,54	9,29	-10,2%
EUR/RUB	39,372	0,1%	45,52	37,21	-9,9%
EUR/UAH	10,127	0,1%	12,80	9,39	-13,8%
EUR/TRY	1,937	-0,3%	2,32	1,90	-10,8%
EUR/BRL	2,213	-1,0%	2,69	2,17	-12,9%
EUR/CNY	8,727	0,0%	10,34	8,11	-12,0%
EUR/ZAR	9,290	0,1%	12,14	9,22	-13,9%
Rentenmärkte					
2J Bund EUR	0,62%	-0,1 BP	1,42%	0,46%	-71,6 BP
5J Bund EUR	1,29%	2,6 BP	2,52%	1,20%	-112,9 BP
10J Bund EUR	2,28%	5,9 BP	3,40%	2,12%	-110,4 BP
2J US Treasury	0,49%	0,1 BP	1,17%	0,46%	-64,1 BP
5J US Treasury	1,42%	0,0 BP	2,74%	1,32%	-125,6 BP
10J US Treasury	2,62%	-0,4 BP	3,99%	2,47%	-121,7 BP
Zinsen CEE					
3M Pribor	0,8	0,0 BP	1,61%	0,83%	-42 BP
3M Wibor	3,7	0,0 BP	4,17%	3,70%	-46 BP
3M Bubor	5,4	0,0 BP	7,93%	5,21%	-83 BP
10J Tschechien	3,3	-4,6 BP	5,08%	3,26%	-65 BP
10J Polen	5,5	5,1 BP	6,29%	5,34%	-75 BP
10J Ungarn	7,4	-25,0 BP	8,16%	6,35%	-55 BP
Aktienmärkte CEE					
Türkei (ISE Nat. 100)	60866	0,3%	60955	44130	15,2%
Kroatien (CROBEX)	1876	0,6%	2318	1777	-6,4%
Polen (WIG20)	2461	0,3%	2619	2087	3,0%
Rumänien (BET)	5108	1,0%	6155	4043	8,9%
Russland (MICEX)	1402	0,0%	1540	1077	2,3%
Serbien (BELEX15)	622	-0,3%	870	605	-6,3%
Tschechien (PX)	1178	1,9%	1317	1087	5,5%
Ungarn (BUX)	22858	-0,7%	25690	18490	7,7%
Rohstoffe					
WTI Oil USD/bbl	74,6	-0,5%	92,8	70,3	-10,4%
Heizöl USD/mt	647,5	1,2%	747,5	527,8	1,9%
Diesel USD/mt	662,0	-0,8%	n,a	n,a	0,7%
CO2 EUA Fut. EUR/mt	15,7	2,5%	16,4	12,1	3,6%
Silber USD/oz	19,6	0,7%	19,8	14,8	14,8%
Platin USD/oz	1553,9	0,7%	1756,3	1203,0	6,1%
Palladium USD/oz	523,0	0,6%	573,4	280,5	29,6%
Stahl USD/mt	506,5	2,4%	580,0	359,0	28,7%
Aluminium USD/mt	2143,0	-0,1%	2494,0	1776,0	-3,9%
Kupfer USD/mt	7630,0	-0,1%	8043,8	5810,0	3,5%

Kursabfrage: 07:59 Uhr
Quelle: Bloomberg

Medieninhaber (Verleger), Herausgeber
Raiffeisen RESEARCH GmbH
A-1030 Wien, Am Stadtpark 9
Telefon: +43 1 717 07 - 1521

Dieser Bericht wurde von Raiffeisen RESEARCH ausschließlich zu Informationszwecken erstellt. Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben, Analysen und Prognosen basieren auf dem Wissensstand und der Markteinschätzung der mit der Erstellung dieses Berichtes betrauten Personen zu Redaktionsschluss. Raiffeisen RESEARCH behält sich in diesem Zusammenhang das Recht vor, jederzeit Änderungen oder Ergänzungen vorzunehmen. Die Vervielfältigung, Weiterleitung und Verteilung von Texten oder Textteilen dieses Berichtes ist ausdrücklich untersagt. Raiffeisen RESEARCH übernimmt keine Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit der im Bericht enthaltenen Informationen und/oder für das Eintreten der Prognosen. Im Wesentlichen werden folgende Quellen verwendet: Thomson Reuters, Bloomberg. Dieser Bericht richtet sich ausschließlich an Marktteilnehmer, die in der Lage sind, ihre Anlageentscheidungen eigenständig zu treffen und sich dabei nicht nur auf die Analysen und Prognosen von Raiffeisen RESEARCH stützen. Dieser Bericht ist unverbindlich und stellt weder ein Angebot zum Kauf der genannten Produkte noch eine Anlageempfehlung dar. Ausführlicher Disclaimer sowie Offenlegung gemäß § 48f. Börsengesetz: <http://www.raiffeisenresearch.at> -> "Disclaimer".