



Kapitalmärkte Daily

Aktienmärkte sensibler für Konjunkturrisiken

Freitag, 21. April 2023



- Konsolidierung am Aktienmarkt
- Ölpreis und Bundrenditen geben nach
- EZB-Schnabel: Inflation geht zurück, Kernrate ist hartnäckig

Aktien



Index	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	15.796	-99	15.895	13.924	
MDAX	27.748	-145	29.809	25.118	
Euro Stoxx 50	4.385	-9	4.394	3.794	
S&P 500	4.130	-25	4.180	3.808	
Nasdaq	12.060	-98	12.222	10.305	
VDAXNEW (in %)	17,3	0,6	28,9	16,6	

Aktienmärkte wieder sensibler für Konjunkturrisiken

Die globalen Aktienmärkte neigten in den vergangenen zwei Tage zur Schwäche. Hintergrund waren insbesondere Sorgen um die weltweite Konjunktur. In den USA sorgte zuletzt ein Anstieg der wiederkehrenden Arbeitslosenansprüche auf das höchste Niveau seit November 2021 für Unsicherheit. Dies wird als Zeichen gewertet, dass der US-Arbeitsmarkt an Dynamik verliert. Zudem sank die Anzahl der verkauften Häuser in den USA, was zeigt, dass der US-Immobilienmarkt in Folge der gestiegenen Zinsen weiter auf wackligen Beinen steht. In Deutschland hatte diese Woche bereits der ZEW-Index auf trübe Aussichten für die konjunkturelle Entwicklung in Deutschland hingewiesen.

Ölpreis und Bundrenditen geben nach

Die an den Aktienmärkten gespielten Sorgen um die Konjunktur zeigten auch Wirkung an anderen Märkten: Trotz weiterer angekündigter starker Förderkürzungen durch die OPEC gab der Ölpreis im Wochenverlauf deutlich nach und viel von rund 85 USD für ein Fass der Marke Brent auf aktuell 81 USD. Damit wird unserer Meinung nach deutlich, dass eine schwächere Nachfrage die Angebotsverknappung durch die OPEC überkompensiert.

Zinsen



Referenz	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,953	-0,06	3,36	2,39	
Bund-Rendite 10Y	2,445	-0,06	2,75	1,98	
US-Treasury 2Y	4,150	-0,11	5,12	3,86	
US-Treasury 10Y	3,539	-0,06	4,06	3,30	
Bund-Future	134,01	0,58	140,30	130,72	

Auch am Rentenmarkt waren Reaktionen der gestiegenen Sensibilität für Konjunkturrisiken sichtbar: Die Rendite 10j. Bundesanleihen fiel von 2,55% auf 2,44%. Der USD konnte des Weiteren gegenüber dem Euro wieder leicht zugewinnen nachdem die geopolitischen Spannungen zwischen den USA und China zuletzt wieder zugenommen haben. US-Präsident Biden will in der kommenden Woche eine Durchführungsverordnung unterzeichnen welche Investitionen in wichtige Teile der chinesischen Wirtschaft durch US-Unternehmen einschränken wird.

Inflation geht zurück, Kernrate ist hartnäckig

In einer gestern von der EZB veröffentlichten Rede von EZB-Direktoriumsmitglied Schnabel sieht diese zwar einen rückläufigen Trend der Inflationsrate. Dies liegt insbesondere an den in den vergangenen Monaten gefallen Preisen für Gas, Strom und Öl. Die Kerninflation, also ohne Berücksichtigung der Komponenten Energie und Nahrungsmittel, stieg jedoch bis zuletzt weiter. Schnabel erwartet bei der Kerninflation zudem keine schnelle Wende. Vor diesem Hintergrund dürfte die EZB unserer Meinung nach weiter an der Zinsschraube drehen. Wir erwarten für die nächsten EZB-Zinstermine jeweils eine Erhöhung um 25 Bp. Der Leitzinspeak könnte dann im Sommer bei 3,75% für den Einlegesatz erreicht werden.

Ausblick: Einkaufsmanagerindizes für Deutschland auf der Agenda

Heute stehen auf dem ökonomischen Datenkalender die Einkaufsmanagerindizes aus einigen größeren europäischen Ländern (Deutschland, Frankreich und Großbritannien). Für Deutschland erwarten wir für das verarbeitende Gewerbe eine leichte Verbesserung. Das Niveau dürfte jedoch weiter im kontraktiven Bereich bleiben. Für die Einkaufsmanagerindizes aus dem Dienstleistungsbereich in Deutschland erwarten wir ebenfalls eine leichte Verbesserung von bereits guten Niveaus aus. Die asiatischen Aktienmärkte starteten nach den bereits schwachen Vorgaben aus den USA ebenfalls niedriger in den Tag. Die Aktienfutures für Europa und die USA deuten zudem auf eine Fortsetzung der Konsolidierung der vergangenen Tage an.

Rolf Schäffer, CIIA,
Gruppenleiter Strategy/Macro



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,292	-0,03	3,47	2,71
Bunds	2,510	-0,04	2,76	2,01
SSA	3,365	-0,03	3,57	2,83
Covered	3,439	-0,04	3,65	2,87
Non-Financials	3,907	-0,04	4,25	3,47
Financials	4,710	-0,03	4,87	3,98
NF High Yield	7,318	0,04	7,91	6,70

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0979	0,0020	1,1048	1,0520
EURCHF	0,9812	-0,0034	1,0040	0,9738
EURGBP	0,8814	0,0012	0,8968	0,8730
EURJPY	147,17	-0,3456	147,52	138,02
USDCNY	6,8797	-0,0178	6,9699	6,7106
USDCHF	0,8938	-0,0047	0,9414	0,8888
USDJPY	134,06	-0,5600	136,91	127,52

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	81,13	-2,06	88,23	72,63
Gold (USD/oz.)	2.000	6,45	2.037	1.810
Silber (USD/oz.)	25,4	0,65	26,03	20,09
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.881	-85	9.356	8.252
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.421	-24	2.659	2.256
Nickel LME (3M, USD/t)	25.061	-490	31.118	22.461
Zink LME (3M, USD/t)	2.770	-20	3.487	2.758
Blei LME (3M, USD/t)	2.153	-3	2.293	2.030
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	89,5	-2,46	97,04	74,58

Prognosen

Konjunktur					
in %		2021	2022e	2023e	2024e
Deutschland	BIP	2,6	1,9	-0,5	1,0
	Inflation	3,1	6,9	6,0	2,8
Euroraum	BIP	5,3	3,5	0,2	1,2
	Inflation	2,6	8,4	6,0	2,5
USA	BIP	5,9	2,1	1,5	0,0
	Inflation	4,7	8,0	4,5	2,3
China	BIP	8,1	3,0	4,5	3,0
	Inflation	0,9	2,8	2,5	2,1
Welt	BIP	5,8	3,4	2,5	2,3
	Inflation	3,7	8,8	4,4	3,0

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)					
Euroraum	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024	
EZB Hauptrefisatz	3,500	4,00	4,25	4,25	
EZB Einlagesatz	3,000	3,50	3,75	3,75	
Tagesgeld (€STR)*	2,902	3,45	3,75	3,75	
3M Euribor	3,211	3,65	3,75	3,65	
Swap 2J	3,601	3,65	3,30	2,85	
Swap 5J	3,202	3,25	2,95	2,65	
Swap 10J	3,094	3,15	2,90	2,70	
Bund 2J	2,953	3,00	2,75	2,35	
Bund 5J	2,485	2,60	2,40	2,15	
Bund 10J	2,445	2,55	2,40	2,20	
USA	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024	
Fed Funds Target Rate	5,000	5,25	5,25	4,50	
Tagesgeld (SOFR)*	4,800	5,10	5,10	4,35	
3M USD Geldmarkt	5,055	5,10	5,00	4,25	
Swap 2J	4,143	4,50	3,95	3,35	
Swap 5J	3,414	3,75	3,35	3,05	
Swap 10J	3,243	3,50	3,25	3,05	
Treasury 2J	4,150	4,45	3,90	3,30	
Treasury 5J	3,631	3,95	3,55	3,25	
Treasury 10J	3,539	3,75	3,50	3,30	
Weitere Industriestaaten	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024	
UK Tagesgeld (SONIA)*	4,177	4,20	4,20	3,95	
UK 10Y Staatsanleihe	3,762	3,55	3,30	3,15	
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	1,404	1,55	1,55	1,55	
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,094	1,40	1,15	0,95	

* Zinssätze zeitverzögert, i.d.R. vom Vorvortag

Aktienmarkt					
in Punkten	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024	
DAX	15.796	14.500	16.000	17.000	
Euro Stoxx 50	4.385	4.000	4.250	4.500	
S&P 500	4.130	3.900	4.250	4.350	
Nikkei 225	28.658	26.000	28.000	29.000	

Rohstoffe					
	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024	
Brent (in USD/Barrel)	81,13	80	80	80	
Gold (in USD/Feinunze)	2.000	1.900	1.950	2.000	
Silber (in USD/Feinunze)	25,40	22	21	20	

Devisen					
Hauptwährungen	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024	
EURUSD	1,098	1,08	1,10	1,10	
EURJPY	147,172	146	148	149	
EURCHF	0,981	0,99	1,01	1,01	
EURGBP	0,881	0,88	0,87	0,86	
EURCNY	7,552	7,35	7,50	7,55	
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024	
EURAUD	1,623	1,54	1,50	1,49	
EURBRL	5,538	6,00	6,20	6,10	
EURCAD	1,477	1,50	1,40	1,38	
EURCZK	23,500	24,50	24,20	24,00	
EURHUF	376,700	390	380	375	
EURMXN	19,767	21,00	21,20	20,60	
EURNOK	11,609	11,00	9,80	9,60	
EURPLN	4,597	4,85	4,65	4,55	
EURRON	4,933	5,02	5,15	5,24	
EURRUB	89,338	82,00	88,00	92,00	
EURTRY	21,301	22,00	23,00	22,50	
EURZAR	19,764	19,50	18,00	17,30	



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
FREITAG, 21.04.2023							
01:30	JPN	Nationaler CPI (Y/Y)	Mrz	3,4	3,2	3,3	*
09:30	DE	PMI Verarbeitendes Gewerbe (vorläufig)	Apr	46,0	-	44,7	***
09:30	DE	PMI Dienstleistungen (vorläufig)	Apr	54,0	-	53,7	***
10:00	EWU	PMI Verarbeitendes Gewerbe (vorläufig)	Apr	48,0	-	47,3	***
10:00	EWU	PMI Dienstleistungen (vorläufig)	Apr	55,0	-	55,0	***
10:00	EWU	PMI Composite (vorläufig)	Apr	54,0	-	53,7	***
	FR	Rating Review Frankreich (Moody's®)					**
	IRL	Rating Review Irland (Moody's®)					**

1) Konsensprognose laut Bloomberg bzw. Reuters

2) Liegt bereits eine Schnellschätzung vor, wird diese anstatt des Vorperiodenwertes angegeben

Tabellen

Weitere Zinsen und Swapsätze

	Änderung		2023	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	2,998	0,011	2,998	1,854
EURIBOR 6M	3,612	0,025	3,612	2,693
USD-LIBOR 1M*	4,982	0,030	4,982	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,451	0,039	5,500	4,834
CHF Swap 10Y	2,090	-0,058	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	0,745	-0,024	1,094	0,583
GBP Swap 10Y	3,943	-0,073	4,091	3,350
EUR Swap 30Y	2,649	-0,024	2,771	2,083

* Zinssätze zeitverzögert, i.d.R. vom Vorvortag



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)

	Änderung		2023		Spread über Bund (in bp)
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	3,06	-0,07	3,34	2,54	62
Deutschland	2,45	-0,06	2,75	1,98	-
Frankreich	2,96	-0,04	3,23	2,42	52
Griechenland	4,70	-0,05	5,05	3,99	226
Italien	4,23	-0,06	4,60	3,76	179
Niederlande	2,81	-0,05	3,09	2,26	37
Portugal	3,21	-0,05	3,52	2,80	76
Spanien	3,48	-0,06	3,72	2,96	104

Weitere Devisen

	Änderung		2023	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,453	0,001	7,453	7,436
EURSEK	11,312	-0,010	11,442	11,012
EURCNH	7,552	-0,002	7,589	7,251
EURHKD	8,618	0,016	8,672	8,214
EURSGD	1,462	0,000	1,464	1,416
EURNZD	1,772	0,008	1,772	1,673
GBPUSD	1,246	0,001	1,252	1,184

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	2023					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,2)*	65	0	-5	-15	84	65
Automobiles & Parts	77	2	-2	-26	108	75
Chemicals	43	0	-11	-21	68	43
Construction & Materials	75	-1	-8	-25	103	69
Food & Beverage	41	0	-2	-10	61	41
Health Care	56	0	-4	-11	73	56
Industrial Goods & Serv.	57	0	-5	-18	78	57
Media	64	0	-7	-24	93	64
Oil & Gas	89	1	-5	-9	113	88
Personal & Household G.	64	-1	-6	-4	84	56
Retail	70	-1	-8	-10	96	70
Technology	65	1	-7	1	82	55
Telecommunications	62	1	-7	-19	88	60
Utilities	80	0	-3	-17	101	78

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	2023					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,1)*	129	2	-11	-2	168	103
Banks	110	2	-11	2	161	85
Insurance	162	2	-12	-8	199	142
Real Estate	207	-1	-14	-3	231	158
Main	83	2	1	-7	101	72
Crossover	442	11	7	-32	497	379
Senior Financials	96	3	-1	-3	131	80
Sub Financials	183	8	-2	10	237	141

Quelle für alle Daten in dieser Publikation: Refinitiv, LBBW Research

Disclaimer

Diese Publikation richtet sich ausschließlich an Empfänger in der EU, Schweiz und in Liechtenstein. Diese Publikation wird von der LBBW nicht an Personen in den USA vertrieben und die LBBW beabsichtigt nicht, Personen in den USA anzusprechen. Aufsichtsbehörden der LBBW: Europäische Zentralbank (EZB), Sonnemannstraße 22, 60314 Frankfurt am Main und Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn / Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt. Diese Publikation beruht auf von uns nicht überprüfbaren, allgemein zugänglichen Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wir jedoch keine Gewähr übernehmen können. Sie gibt unsere unverbindliche Auffassung über den Markt und die Produkte zum Zeitpunkt des Redaktionsschlusses wieder, ungeachtet etwaiger Eigenbestände in diesen Produkten. Diese Publikation ersetzt nicht die persönliche Beratung. Sie dient nur Informationszwecken und gilt nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf. Für weitere zeitnähere Informationen über konkrete Anlagemöglichkeiten und zum Zwecke einer individuellen Anlageberatung wenden Sie sich bitte an Ihren Anlageberater. Wir behalten uns vor, unsere hier geäußerte Meinung jederzeit und ohne Vorankündigung zu ändern. Wir behalten uns des Weiteren vor, ohne weitere Vorankündigung Aktualisierungen dieser Information nicht vorzunehmen oder völlig einzustellen. Die in dieser Ausarbeitung abgebildeten oder beschriebenen früheren Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen stellen keinen verlässlichen Indikator für die künftige Wertentwicklung dar. Die Entgegennahme von Research Dienstleistungen durch ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen kann aufsichtsrechtlich als Zuwendung qualifiziert werden. In diesen Fällen geht die LBBW davon aus, dass die Zuwendung dazu bestimmt ist, die Qualität der jeweiligen Dienstleistung für den Kunden des Zuwendungsempfängers zu verbessern.

Veröffentlichungsdatum: 21.04.2023 07:58

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart