



Kapitalmärkte Daily

Repräsentantenhaus billigt Schulden-Deal

- Preisauftrieb in Deutschland läßt nach
- Rückgang des ISM-Index
- Schulden-Deal nimmt erste Hürde

Preisauftrieb in Deutschland läßt nach

Das Statistische Bundesamt meldete gestern, daß in Deutschland die Inflationsrate, gemessen als Veränderung des Verbraucherpreisindex gegenüber dem Vorjahresmonat, voraussichtlich von 7,2 % im April auf 6,1 % im Mai gesunken sein wird. Damit ist die Inflationsrate für Mai niedriger ausgefallen als allgemein erwartet.

+6,1 %

Inflationsrate
Deutschland

Die Verbraucherpreise sind in Deutschland gemäß vorläufigen Angaben des Statistischen Bundesamtes im Mai 2023 um 6,1 % gegenüber dem gleichen Zeitraum im Vorjahr angestiegen.

Der Veränderungsrate der Energiepreise gegenüber dem Vorjahresmonat lag im Mai 2023 bei 2,6 % und damit unterhalb der Veränderungsrate des Gesamtindex. Hier liegt ein sogenannter Basiseffekt vor, nachdem im Zuge des russischen Überfalls auf die Ukraine die Energiepreise stark gestiegen waren. Daneben trugen auch die Maßnahmen des dritten Entlastungspakets der Bundesregierung zu dieser Abschwächung der Energiepreisentwicklung bei. Die leicht rückläufige Preisentwicklung im Bereich der Dienstleistungen dürfte auch von der Einführung des Deutschlandtickets beeinflusst sein. Trotz des erfreulichen

Donnerstag, 1. Juni 2023



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	15.664	-245	16.275	13.924	
MDAX	26.537	-258	29.809	25.118	
Euro Stoxx 50	4.218	-74	4.409	3.794	
S&P 500	4.180	-26	4.206	3.808	
Nasdaq	12.935	-82	13.017	10.305	
VDAXNEW (in %)	19,6	2,0	28,9	15,9	

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,831	-0,09	3,36	2,39	
Bund-Rendite 10Y	2,272	-0,09	2,75	1,98	
US-Treasury 2Y	4,535	-0,04	5,12	3,85	
US-Treasury 10Y	3,647	-0,05	4,06	3,30	
Bund-Future	136,05	0,86	140,30	130,72	

Rückgangs der Inflationsrate halten wir an unserer Prognose fest, daß die Europäischen Zentralbank im weiteren Verlauf dieses Jahres ihren Einlagesatz in zwei Schritten auf 3,75 % hochhieven wird. Dann sollte jedoch das Ende der Fahnenstange erreicht sein. Die Renditen von zweijährigen deutschen Bundesanleihen sackten im Nachgang der Veröffentlichung der Inflationsdaten ab, kletterten jedoch im weiteren Handelsverlauf wieder etwas empor.

Rückgang des ISM-Index erwartet

Das Institute for Supply Management (ISM) wird heute nachmittag ihren US-Einkaufsmanagerindex für das Verarbeitende Gewerbe veröffentlichen. Die Stimmung der Unternehmen dürfte sich im Mai weiter eingetrübt haben. Wir erwarten einen Rückgang des Index auf 46,5 Punkte.

Schulden-Deal nimmt erste Hürde

Das US-Repräsentantenhaus hat vor wenigen Stunden den von Präsident Joe Biden und dem Sprecher des Repräsentantenhauses, Kevin McCarthy, ausgehandelten Kompromiß im Streit um die Erhöhung der Staatsschuldengrenze mit großer Mehrheit gebilligt. Der Kompromiß sieht unter anderem vor, die Staatsschuldenobergrenze bis Anfang 2025 auszusetzen. Nun ist es am US-Senat, über den Kompromiß zu befinden. Die Zeit drängt, denn das Finanzministerium warnt, daß die Vereinigten Staaten ohne rechtzeitige Verabschiedung womöglich schon am 5. Juni 2023 nicht mehr in der Lage sein könnten, ihren Zahlungsverpflichtungen nachzukommen.

Dirk Chlench,
Diplom-Volkswirt,
Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
iBoxx €	3,175	-0,06	3,47	2,71
Euro Sovereigns	2,366	-0,08	2,76	2,01
Bunds	3,230	-0,07	3,57	2,83
Covered	3,285	-0,07	3,65	2,87
Non-Financials	3,862	-0,07	4,25	3,47
Financials	4,633	-0,07	4,87	3,98
NF High Yield	7,314	-0,02	7,91	6,70

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
EURUSD	1,0661	-0,0067	1,1053	1,0520
EURCHF	0,9746	0,0049	1,0040	0,9683
EURGBP	0,8602	-0,0043	0,8968	0,8602
EURJPY	148,95	-1,0257	150,77	138,02
USDCNY	7,1044	0,0157	7,1044	6,7106
USDCHF	0,9142	0,0102	0,9414	0,8869
USDJPY	139,72	-0,0900	140,50	127,52

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	73,58	0	88,23	72,40
Gold (USD/oz.)	1.971	13,15	2.047	1.810
Silber (USD/oz.)	23,26	0,00	26,03	20,09
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.089	-34	9.356	7.902
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.246	22	2.659	2.205
Nickel LME (3M, USD/t)	20.588	-439	31.118	20.588
Zink LME (3M, USD/t)	2.249	-54	3.487	2.249
Blei LME (3M, USD/t)	2.013	-52	2.293	2.013
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	79,2	0,59	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	30.09.2023	31.12.2023	30.06.2024
EZB Hauptrefisatz	3,750	4,25	4,25	4,25
EZB Einlagesatz	3,250	3,75	3,75	3,75
Tagesgeld (€STR)*	3,148	3,75	3,75	3,75
3M Euribor	3,463	3,75	3,75	3,65
Swap 2J	3,506	3,45	3,30	2,85
Swap 5J	3,027	3,05	2,95	2,65
Swap 10J	2,954	3,00	2,90	2,70
Bund 2J	2,831	2,80	2,75	2,35
Bund 5J	2,272	2,40	2,40	2,15
Bund 10J	2,272	2,40	2,40	2,20
USA	Vortag	30.09.2023	31.12.2023	30.06.2024
Fed Funds Target Rate	5,250	5,25	5,25	4,50
Tagesgeld (SOFR)*	5,060	5,10	5,10	4,35
3M USD Geldmarkt	5,236	5,10	5,00	4,25
Swap 2J	4,303	4,10	3,95	3,35
Swap 5J	3,539	3,40	3,35	3,05
Swap 10J	3,380	3,25	3,25	3,05
Treasury 2J	4,535	4,05	3,90	3,30
Treasury 5J	3,795	3,60	3,55	3,25
Treasury 10J	3,647	3,50	3,50	3,30
Weitere Industriestaaten	Vortag	30.09.2023	31.12.2023	30.06.2024
UK Tagesgeld (SONIA)*	4,428	4,70	4,70	4,20
UK 10Y Staatsanleihe	4,182	3,70	3,65	3,45
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	1,443	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,952	1,15	1,15	0,95

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

Aktienmarkt				
in Punkten	Vortag	30.09.2023	31.12.2023	30.06.2024
DAX	15.664	14.500	16.000	17.000
Euro Stoxx 50	4.218	4.000	4.250	4.500
S&P 500	4.180	3.750	4.000	4.350
Nikkei 225	30.888	27.000	29.000	30.500
Rohstoffe				
	Vortag	30.09.2023	31.12.2023	30.06.2024
Brent (in USD/Barrel)	73,58	80	80	80
Gold (in USD/Feinunze)	1.971	2.000	2.100	2.200
Silber (in USD/Feinunze)	23,26	24	23	22

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	30.09.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURUSD	1,066	1,12	1,15	1,17
EURJPY	148,950	150	155	159
EURCHF	0,975	1,00	1,01	1,01
EURGBP	0,860	0,87	0,87	0,86
EURCNY	7,610	7,75	7,90	8,05
Weitere Währungen	Vortag	30.09.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURAUD	1,647	1,52	1,50	1,49
EURBRL	5,460	6,20	6,20	6,10
EURCAD	1,449	1,45	1,40	1,38
EURCZK	23,768	24,70	24,20	24,00
EURHUF	370,775	385	380	375
EURMXN	18,932	21,50	21,20	20,60
EURNOK	11,880	10,50	9,80	9,60
EURPLN	4,534	4,70	4,65	4,55
EURRON	4,967	5,07	5,15	5,24
EURRUB	86,594	85,00	88,00	92,00
EURTRY	22,067	24,50	24,00	22,50
EURZAR	21,126	18,50	18,00	17,30



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
03:45	CHN	Caixin PMI Verarb. Gew erbe	Mai	49,2	49,5	49,5	***
09:30	CH	PMI Verarbeitendes Gew erbe	Mai	-	44,5	45,3	*
09:55	DE	PMI Verarbeitendes Gew erbe (final)	Mai	42,9	42,9	42,9	*
10:00	EWU	PMI Verarbeitendes Gew erbe (final)	Mai	44,6	44,6	44,6	*
11:00	EWU	HVPI, Vorabschätzung (Y/Y)	Mai	6,8	6,4	7,0	***
11:00	EWU	Arbeitslosenquote (sa)	Apr	6,5	6,5	6,5	**
14:15	USA	ADP Beschäftigungsveränderung (in Tsd.)	Mai	170	160	296	**
14:30	USA	Produktivität ohne Agrar (final)	Q1	-	-2,7	-2,7	*
14:30	USA	Lohnstückkosten (final)	Q1	-	6,3	6,3	*
16:00	USA	Bauausgaben (MM)	Apr	0,2	0,2	0,3	*
16:00	USA	ISM Verarbeitendes Gew erbe	Mai	46,5	47,0	47,1	***

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	3,211	-0,003	3,214	1,854
EURIBOR 6M	3,746	-0,024	3,781	2,693
USD-LIBOR 1M*	5,170	0,017	5,170	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,619	0,038	5,619	4,834
CHF Swap 10Y	1,893	-0,076	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	0,701	0,042	1,094	0,581
GBP Swap 10Y	4,376	-0,087	4,528	3,350
EUR Swap 30Y	2,594	0,002	2,772	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	2,97	-0,06	3,34	2,54	70
Deutschland	2,27	-0,09	2,75	1,98	-
Frankreich	2,80	-0,06	3,23	2,42	53
Griechenland	4,81	-0,05	5,37	3,99	254
Italien	4,04	-0,07	4,60	3,76	177
Niederlande	2,65	-0,08	3,09	2,26	38
Portugal	2,92	-0,07	3,52	2,80	65
Spanien	3,34	-0,06	3,72	2,96	107

Weitere Devisen				
	Änderung		2023	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,447	-0,001	7,454	7,436
EURSEK	11,603	-0,056	11,659	11,012
EURCNH	7,610	-0,002	7,664	7,251
EURHKD	8,346	-0,058	8,677	8,214
EURSGD	1,444	-0,005	1,473	1,416
EURNZD	1,779	0,005	1,802	1,673
GBPUSD	1,239	-0,002	1,263	1,184

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren						2023
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,2)*	74	0	-1	-6	84	65
Automobile & Parts	94	0	-1	-10	108	75
Chemicals	58	0	-1	-7	68	43
Construction & Materials	83	0	-1	-17	103	69
Food & Beverage	48	0	-2	-2	61	40
Health Care	62	0	-2	-6	73	55
Industrial Goods & Serv.	63	0	-1	-12	78	55
Media	76	0	-1	-12	93	63
Oil & Gas	99	1	3	2	113	88
Personal & Household G.	72	0	-1	4	84	56
Retail	77	1	-1	-3	96	67
Technology	76	1	0	12	83	55
Telecommunications	77	0	-1	-4	88	60
Utilities	87	0	0	-10	101	78

Spreads nach Sektoren						
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,1)*	136	1	0	5	168	103
Banks	116	1	-1	8	161	85
Insurance	172	1	1	1	199	142
Real Estate	216	-1	0	6	231	158
Main	82	2	-3	-8	101	72
Crossover	433	7	-11	-41	497	379
Senior Financials	93	2	-5	-6	131	80
Sub Financials	173	3	-8	1	237	141

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

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: 01.06.2023 08:25

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

