



# Kapitalmärkte Daily

## Gretchenfrage: Wie weit gehen Fed, EZB & Co?

Freitag, 7. Juli 2023



LBBW\_Research

- DAX gestern mit Minus von 2,6%: Zinsangst geht um
- Abstrahleffekte bis zum Devisenmarkt

### Finanzmarkt auf der schiefen Ebene

Der deutsche Aktienindex DAX verlor im gestrigen Handelsverlauf mehr als 400 Punkte: -2,6%! Kein einziger der 40 Titel im Konstrukt endete im Plus. Grund für das Desaster: Die US-Unternehmen hatten im Juni, gemäß ADP-Beschäftigungsbericht, so viele Stellen geschaffen wie seit mehr als einem Jahr nicht. Ergo: Leitzinsangst – die Fed mag im laufenden Zyklus weit über das Ziel 5,50% hinausmarschieren. Die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen hüpfte über die Marke von 4%, zum ersten Mal seit März. Heute steht der offizielle US-Arbeitsmarktbericht für Juni auf dem Kalenderblatt. Nach unserer Schätzung wird die Anzahl außerhalb der Landwirtschaft netto neu geschaffener Stellen lediglich 110 Tsd. betragen. Eine derartige Enttäuschung wird den Finanzmarkt jublieren lassen: Aktien aufwärts, Renten aufwärts. Die im DAX oder im REX, bspw. seit Anfang / Mitte Juni, aufgelaufenen Verluste stünden, zumindest kurzfristig, zur Disposition.

Heute steht am frühen Morgen die deutsche Industrieproduktion für Mai zur Veröffentlichung an. Die Expertenschätzung liegt im Mittel bei einem Minus von 0,2% M/M. Wir glauben an eine Seitwärtsbewegung. Dies wäre eine weitere positive Nachricht zur Realwirtschaft. Gestern überraschte schon der Auftragseingang der Industrie sehr positiv. Bei alledem zeigen die US-Zahlen von gestern: Positiv ist für den Finanzmarkt derzeit negativ!

### Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	15.529	-409	16.358	13.924	
MDAX	26.708	-724	29.809	25.118	
Euro Stoxx 50	4.223	-128	4.409	3.794	
S&P 500	4.412	-35	4.456	3.808	
Nasdaq	13.679	-113	13.817	10.305	
VDAXNEW (in %)	19,3	4,1	28,9	12,7	

### Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	3,300	0,08	3,36	2,39	
Bund-Rendite 10Y	2,631	0,15	2,75	1,98	
US-Treasury 2Y	5,074	0,06	5,12	3,85	
US-Treasury 10Y	4,040	0,11	4,06	3,30	
Bund-Future	131,19	-1,68	140,30	130,72	

# Russen-Rubel im freien Fall

Auch am Devisenmarkt geht Zinsangst um, namentlich bei Emerging-Market- und traditionellen Refinanzierungswährungen: EURTRY jenseits von 28, EURYEN jenseits von 155. Ganz bemerkenswert: Gestern übersprang EURRUB kurzzeitig die Schallmauer von 100! Nachfolgend sah sich offensichtlich die russische Zentralbank genötigt zu intervenieren. Noch in Q4 2022 stand EURRUB bei lediglich 60: eine Rubel-Abwertung um rund 40% in gerade einmal acht Monaten! Die Kriegswirtschaft finanziert Moskau zu großen Teilen mittels Druckerpresse: kein gutes Omen für den Rubel-Außenwert und für die Inflation im Land.

102,68

Rubel je Euro: Hoch im gestrigen Handel

Der Rubel hat am Devisenmarkt seit Q4/2022 und verstärkt seit Juni einen schweren Stand. Zwar exportiert Russland weiterhin Rohstoffe in großen Mengen – aber zu mickrigen Preisen!

## In eigener Sache: BW Quarterly

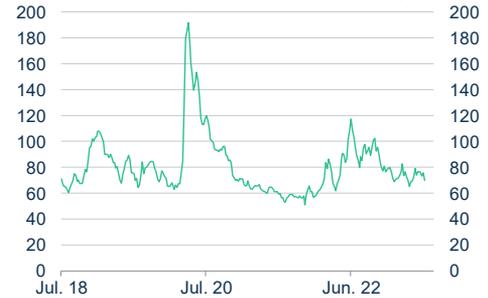
Wir haben in diesen Tagen unser Publikationsangebot um das BW Quarterly erweitert. Es beleuchtet vierteljährlich die konjunkturellen Perspektiven der Südwest-Wirtschaft sowie die Börsenentwicklung hier angesiedelter Unternehmen. Darüber hinaus werden regional relevante strukturelle Themen rund um Nachhaltigkeit und Transformation behandelt. Alternierend werfen wir einen Blick auf gesellschaftlich wichtige Politikfelder wie Wohnen, Gleichstellung und Bildung. Hier geht's zur aktuellen Ausgabe: [https://www.lbbw-markets.de/download-public-document?documentType=BW\\_QUARTERLY](https://www.lbbw-markets.de/download-public-document?documentType=BW_QUARTERLY).

Dr. Thomas Meißner,  
Leiter Research  
Finanzmarktstrategie



## Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



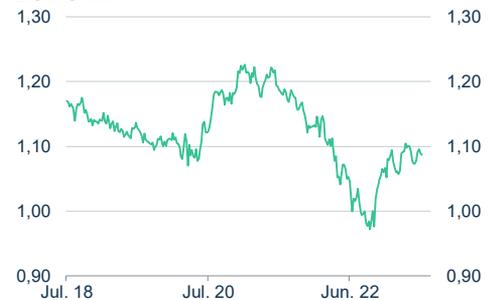
iBoxx €	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,426	0,12	3,47	2,71
Bunds	2,679	0,13	2,76	2,01
SSA	3,486	0,13	3,57	2,83
Covered	3,680	0,14	3,68	2,87
Non-Financials	4,179	0,13	4,25	3,47
Financials	4,903	0,14	4,90	3,98
NF High Yield	7,308	0,09	7,91	6,70

Renditen in %



## Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0868	-0,0007	1,1053	1,0520
EURCHF	0,9746	-0,0017	1,0040	0,9683
EURGBP	0,8560	0,0010	0,8968	0,8528
EURJPY	156,81	-0,2950	157,72	138,02
USDCNY	7,2472	0,0031	7,2641	6,7106
USDCHF	0,8968	-0,0009	0,9414	0,8869
USDJPY	144,29	-0,1850	144,63	127,52

## Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	76,52	0,36	88,23	71,85
Gold (USD/oz.)	1.910	-13,79	2.047	1.810
Silber (USD/oz.)	23,17	0,36	26,03	20,09
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.262	-58	9.356	7.902
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.129	-14	2.659	2.129
Nickel LME (3M, USD/t)	21.209	2	31.118	20.056
Zink LME (3M, USD/t)	2.364	6	3.487	2.249
Blei LME (3M, USD/t)	2.051	-16	2.293	1.999
CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t)	84,25	0,17	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
<b>EZB Hauptrefisatz</b>	<b>4,000</b>	4,50	4,50	4,50
<b>EZB Einlagesatz</b>	<b>3,500</b>	4,00	4,00	4,00
Tagesgeld (€STR)*	3,404	3,90	3,95	3,95
3M Euribor	3,612	3,95	3,95	3,90
Swap 2J	3,959	3,85	3,50	3,05
Swap 5J	3,456	3,30	3,05	2,70
Swap 10J	3,247	3,10	2,90	2,70
Bund 2J	3,300	3,20	2,95	2,50
Bund 5J	2,791	2,65	2,50	2,20
Bund 10J	2,631	2,50	2,40	2,20
USA	Vortag	30.09.2023	31.12.2023	30.06.2024
Fed Funds Target Rate	5,250	5,50	5,50	4,75
Tagesgeld (SOFR)*	5,060	5,35	5,35	4,60
3M USD Geldmarkt	5,292	5,35	5,30	4,50
Swap 2J	4,922	4,45	4,05	3,40
Swap 5J	4,136	3,70	3,40	3,10
Swap 10J	3,790	3,45	3,25	3,05
Treasury 2J	5,074	4,50	4,10	3,45
Treasury 5J	4,360	3,90	3,60	3,30
Treasury 10J	4,040	3,70	3,50	3,30
Weitere Industriestaaten	Vortag	30.09.2023	31.12.2023	30.06.2024
UK Tagesgeld (SONIA)*	4,930	5,45	5,45	4,95
UK 10Y Staatsanleihe	4,661	4,35	4,05	3,85
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	1,708	1,95	1,95	1,95
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,027	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
<b>DAX</b>	<b>15.529</b>	14.500	16.000	17.000
<b>Euro Stoxx 50</b>	<b>4.223</b>	4.000	4.250	4.500
<b>S&amp;P 500</b>	<b>4.412</b>	3.750	4.000	4.350
<b>Nikkei 225</b>	<b>32.773</b>	29.500	32.000	34.000

## Rohstoffe

	Vortag	30.09.2023	31.12.2023	30.06.2024
<b>Brent (in USD/Barrel)</b>	<b>76,52</b>	80	80	80
<b>Gold (in USD/Feinunze)</b>	<b>1.910</b>	2.000	2.100	2.200
<b>Silber (in USD/Feinunze)</b>	<b>23,17</b>	24	25	26

## Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.09.2023	31.12.2023	30.06.2024
<b>EURUSD</b>	<b>1,087</b>	1,12	1,15	1,17
<b>EURJPY</b>	<b>156,807</b>	150	155	159
<b>EURCHF</b>	<b>0,975</b>	1,00	1,01	1,01
<b>EURGBP</b>	<b>0,856</b>	0,86	0,84	0,82
<b>EURCNY</b>	<b>7,900</b>	7,75	7,90	8,05
Weitere Währungen	Vortag	30.09.2023	31.12.2023	30.06.2024
<b>EURAUD</b>	<b>1,643</b>	1,58	1,56	1,52
<b>EURBRL</b>	<b>5,328</b>	5,70	6,00	6,10
<b>EURCAD</b>	<b>1,450</b>	1,47	1,40	1,38
<b>EURCZK</b>	<b>23,887</b>	24,50	24,20	24,00
<b>EURHUF</b>	<b>385,825</b>	385	380	375
<b>EURMXN</b>	<b>18,713</b>	20,00	21,20	20,60
<b>EURNOK</b>	<b>11,738</b>	11,00	10,30	10,10
<b>EURPLN</b>	<b>4,500</b>	4,70	4,65	4,55
<b>EURRON</b>	<b>4,954</b>	5,07	5,15	5,24
<b>EURRUB</b>	<b>98,786</b>	85,00	88,00	92,00
<b>EURTRY</b>	<b>28,340</b>	24,50	26,00	22,50
<b>EURZAR</b>	<b>20,746</b>	21,00	20,00	19,20



## Termine des Tages

ZET	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE <sup>1)</sup>	LETZTER WERT <sup>2)</sup>	WICHTIGKET
08:00	DE	Industrieproduktion (MM)	Mai	0,0	-0,2	0,3	**
09:00	CH	Devisenreserven (in Mrd. CHF)	Jun	-	-	734,1	*
14:30	USA	Beschäftigungsveränderung ex Agrar (in Tsd.)	Jun	110	200	339	***
14:30	USA	Arbeitslosenquote (sa)	Jun	3,7	3,6	3,7	***
14:30	USA	Durchschnittliche Stundenlöhne (MM)	Jun	0,3	0,3	0,3	***
18:45	EWU	Rede EZB-Chefin Lagarde					***

1) Konsensprognose laut Bloomberg bzw. Reuters

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

# Tabellen

## Weitere Zinsen und Swapsätze

	Vortag	Änderung		2023	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURIBOR 1M	3,377	-0,016	3,448	1,854	
EURIBOR 6M	3,905	0,010	3,933	2,693	
USD-LIBOR 1M*	5,260	0,003	5,260	4,384	
USD-LIBOR 6M*	5,810	0,001	5,810	4,834	
CHF Swap 10Y	1,968	0,099	2,191	1,610	
JPY Swap 10Y	0,660	0,070	1,094	0,567	
GBP Swap 10Y	4,874	0,156	4,874	3,350	
EUR Swap 30Y	2,710	0,066	2,772	2,083	

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



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

	Vortag	Änderung		2023		Spread über Bund (in bp)
		zum Vortag	Hoch	Tief		
Belgien	3,31	0,17	3,34	2,54	68	
Deutschland	2,63	0,15	2,75	1,98	-	
Frankreich	3,15	0,19	3,23	2,42	52	
Griechenland	4,90	0,04	5,37	3,99	227	
Italien	4,27	0,22	4,60	3,76	164	
Niederlande	2,99	0,18	3,09	2,26	36	
Portugal	3,28	0,18	3,52	2,80	65	
Spanien	3,64	0,17	3,72	2,96	101	

## Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2023	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,449	0,001	7,454	7,436	
EURSEK	11,924	0,085	11,924	11,012	
EURCNH	7,900	0,018	7,931	7,251	
EURHKD	8,501	-0,005	8,677	8,214	
EURSGD	1,472	0,001	1,477	1,416	
EURNZD	1,768	0,011	1,802	1,673	
GBPUSD	1,270	-0,002	1,281	1,184	

## Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	2023				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,2)*	70	-4	-6	-10	84	65
Automobile & Parts	84	-4	-7	-20	108	75
Chemicals	65	-4	-4	0	69	43
Construction & Materials	78	-4	-4	-22	103	69
Food & Beverage	40	-4	-7	-10	61	40
Health Care	59	-4	-7	-8	73	55
Industrial Goods & Serv.	62	-4	-4	-12	78	55
Media	68	-4	-7	-19	93	63
Oil & Gas	96	-5	-6	-2	113	88
Personal & Household G.	60	-4	-6	-8	84	56
Retail	67	-4	-7	-13	96	67
Technology	67	-4	-8	3	83	55
Telecommunications	73	-4	-8	-8	88	60
Utilities	83	-4	-5	-14	101	78

\* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	2023				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,2)*	124	-4	-8	-7	168	103
Banks	108	-3	-7	-1	161	85
Insurance	158	-5	-7	-12	199	142
Real Estate	191	-6	-10	-19	231	158
Main	78	3	2	-12	101	72
Crossover	422	14	11	-52	497	379
Senior Financials	90	4	1	-10	131	80
Sub Financials	167	7	0	-6	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 Zulassung 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: 07.07.2023 07:12

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart