



# Kapitalmärkte Daily

## Aktien räumen die erreichten Stellungen

Donnerstag, 25. Mai 2023



- DAX und S&P 500 mit deutlichen Rücksetzern
- Fundamentaltrend global trüb

### Aktien



Index	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	15.842	-311	16.275	13.924	
MDAX	26.778	-610	29.809	25.118	
Euro Stoxx 50	4.264	-79	4.409	3.794	
S&P 500	4.115	-30	4.198	3.808	
Nasdaq	12.484	-76	12.721	10.305	
VDAXNEW (in %)	20,3	2,8	28,9	15,9	

## Aktienhandel derzeit verunsichert

Der gestrige Tag verlief am Aktienmarkt traurig. Der DAX verlor 311 Punkte oder 1,9% – kein Pappenstiel. Auch die US-Börsen waren von Rot geprägt; der S&P 500 büßte 0,7% ein. Hier lief einmal mehr die Angst um, die Politik in Washington könne sich nur mit Verzögerung auf eine Anhebung der Schuldenobergrenze einigen. Auf den Aktienhandel in Deutschland wirkte sich die Veröffentlichung des ifo-Geschäftsklimas für den Mai prägend aus. Der Geschäftsklimaindex fiel um fast zwei Punkte auf 91,7 Zähler: der erste Rücksetzer nach sechs Anstiegen in Folge. Im Mai gaben sowohl die Lageeinschätzung als auch die Erwartungskomponente nach: nicht das erste Schwäche-signal für Deutschlands Wirtschaft am aktuellen Rand. Es sieht nach Rezession aus, zumal weder aus den Vereinigten Staaten noch aus China Impulse kommen. Wir rechnen für das zweite Quartal mit einer insgesamt nachlassende Wirtschaftsleistung Deutschlands.

### Zinsen



Referenz	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,941	0,01	3,36	2,39	
Bund-Rendite 10Y	2,453	-0,01	2,75	1,98	
US-Treasury 2Y	4,502	0,10	5,12	3,85	
US-Treasury 10Y	3,748	0,03	4,06	3,30	
Bund-Future	134,07	0,20	140,30	130,72	

91,7  
Punkte

ifo-Geschäftsklima-  
index, Mai 2023

Die Stimmung in der deutschen Wirtschaft trübt sich ein. Nach sechs Anstiegen in Folge nun, im Mai, ein Rücksetzer. Überproportional gaben die Erwartungen der Unternehmen nach.

# Geldpolitik zwischen Rezession und Inflation

Vor dem Hintergrund einer erhöhten Rezessionsgefahr, hüben wie drüben jenseits des Atlantiks, spricht das Protokoll der FOMC-Sitzung von Anfang Mai davon, dass eine Pause im aktuellen US-Leitzinserhöhungsreigen passend sein könnte. Die Rede ist partiell davon, dass der Erhöhungsschritt vom Mai der letzte im laufenden Zyklus ein könnte. Bei alledem: Klar ist derzeit nichts. Die Währungshüter werden nach Datenlage entscheiden. Bleibt die Inflation hartnäckig, werden weitere Schritte folgen. Unser LBBW Research-Bild ist: Die Fed ist „durch“. Die Vereinigten Staaten laufen auf eine Stagnation 2024 zu; die Inflation hat den Hochpunkt im derzeitigen Zyklus gesehen.

Heute stehen in Deutschland unter anderem die Details zum BIP des zweiten Quartals an. Preis-, saison- und kalenderbereinigt blieb die Zeitreihe insgesamt unverändert. Die Frage ist, was im Einzelnen den Ausschlag für den verhaltenen Verlauf lieferte. Nach vorne geblickt sind wir im LBBW Research insgesamt skeptisch. Der Private Konsum wird gedämpft bleiben; die Inflations Sorgen scheinen übermächtig. Die Nettoexporte drehten zuletzt zu Deutschlands Ungunsten. Viel an energieintensiver Produktion, was vormals exportiert wurde, wird nun importiert – ein großes Minus beim BIP. Des Weiteren: Die Unternehmen investieren aktuell nur sehr zögerlich; speziell bei den Bauinvestitionen herrscht annähernd Stillstand. Der Staat schließlich: Im politischen Berlin werden Sparpakete diskutiert, von der Rüstung einmal abgesehen; alles in allem kein Nachfrageschub durch den Bundeshaushalt. Zusammengefasst: kein Momentum für die Realwirtschaft von der Nachfrageseite.



**Dr. Thomas Meißner,**  
Leiter Research  
Finanzmarktstrategie



## Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,332	-0,02	3,47	2,71
Bunds	2,527	-0,02	2,76	2,01
SSA	3,382	-0,01	3,57	2,83
Covered	3,438	-0,01	3,65	2,87
Non-Financials	4,027	-0,01	4,25	3,47
Financials	4,791	0,02	4,87	3,98
NF High Yield	7,330	0,06	7,91	6,70

Renditen in %



## Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0763	-0,0016	1,1053	1,0520
EURCHF	0,9736	0,0035	1,0040	0,9701
EURGBP	0,8704	0,0027	0,8968	0,8673
EURJPY	149,60	0,2572	150,77	138,02
USDCNY	7,0409	-0,0090	7,0499	6,7106
USDCHF	0,9047	0,0046	0,9414	0,8869
USDJPY	139,00	0,4450	139,00	127,52



## Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	76,86	0	88,23	72,40
Gold (USD/oz.)	1.969	1,82	2.047	1.810
Silber (USD/oz.)	23,42	0,26	26,03	20,09
Kupfer LME (3M, USD/t)	7.902	-201	9.356	7.902
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.205	-22	2.659	2.205
Nickel LME (3M, USD/t)	20.732	-315	31.118	20.732
Zink LME (3M, USD/t)	2.313	-60	3.487	2.313
Blei LME (3M, USD/t)	2.049	-24	2.293	2.030
CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t)	83,05	-0,36	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		3,750	4,00	4,25	4,25
EZB Einlagesatz		3,250	3,50	3,75	3,75
Tagesgeld (€STR)*		3,157	3,45	3,75	3,75
3M Euribor		3,415	3,65	3,75	3,65
Swap 2J		3,631	3,65	3,30	2,85
Swap 5J		3,198	3,25	2,95	2,65
Swap 10J		3,121	3,15	2,90	2,70
Bund 2J		2,941	3,00	2,75	2,35
Bund 5J		2,450	2,60	2,40	2,15
Bund 10J		2,453	2,55	2,40	2,20
USA		Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
Fed Funds Target Rate		5,250	5,25	5,25	4,50
Tagesgeld (SOFR)*		5,050	5,10	5,10	4,35
3M USD Geldmarkt		5,229	5,10	5,00	4,25
Swap 2J		4,289	4,50	3,95	3,35
Swap 5J		3,584	3,75	3,35	3,05
Swap 10J		3,458	3,50	3,25	3,05
Treasury 2J		4,502	4,45	3,90	3,30
Treasury 5J		3,819	3,95	3,55	3,25
Treasury 10J		3,748	3,75	3,50	3,30
Weitere Industriestaaten		Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
UK Tagesgeld (SONIA)*		4,429	4,70	4,70	4,20
UK 10Y Staatsanleihe		4,215	3,80	3,65	3,45
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		1,441	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe		1,033	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		15.842	14.500	16.000	17.000
Euro Stoxx 50		4.264	4.000	4.250	4.500
S&P 500		4.115	3.750	4.000	4.350
Nikkei 225		30.683	27.000	29.000	30.500

Rohstoffe					
		Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
Brent (in USD/Barrel)		76,86	80	80	80
Gold (in USD/Feinunze)		1.969	2.000	2.100	2.200
Silber (in USD/Feinunze)		23,42	24	23	22

Devisen					
Hauptwährungen		Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURUSD		1,076	1,12	1,15	1,17
EURJPY		149,599	147	155	159
EURCHF		0,974	0,99	1,01	1,01
EURGBP		0,870	0,88	0,87	0,86
EURCNY		7,594	7,35	7,90	8,05
Weitere Währungen		Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURAUD		1,646	1,54	1,50	1,49
EURBRL		5,332	6,00	6,20	6,10
EURCAD		1,462	1,50	1,40	1,38
EURCZK		23,677	24,50	24,20	24,00
EURHUF		372,250	390	380	375
EURMXN		19,183	21,00	21,20	20,60
EURNOK		11,790	11,00	9,80	9,60
EURPLN		4,505	4,85	4,65	4,55
EURRON		4,964	5,02	5,15	5,24
EURRUB		86,477	82,00	88,00	92,00
EURTRY		21,412	25,00	24,00	22,50
EURZAR		20,671	19,50	18,00	17,30



## Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE <sup>1)</sup>	LETZTER WERT <sup>2)</sup>	WICHTIGKEIT
08:00	DE	BIP (Q/Q) (Details)	Q1	-0,1	-	0,0	***
08:00	DE	GfK Konsumklima	Jun	-25,5	-	-25,7	**
13:15	EWU	Rede EZB-Ratsmitglied Villeroy					**
14:30	USA	BIP (Q/Q, annualisiert) (2. Schätzung)	Q1	1,1	1,1	1,1	**
16:00	USA	Schw ebende Hausverkäufe (MM)	Apr	-	-	-5,2	*

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 zum Vortag	2023	
			Hoch	Tief
EURIBOR 1M	3,138	-0,004	3,162	1,854
EURIBOR 6M	3,744	0,012	3,744	2,693
USD-LIBOR 1M*	5,138	0,011	5,148	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,504	0,049	5,504	4,834
CHF Swap 10Y	2,052	-0,003	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	0,630	0,003	1,094	0,581
GBP Swap 10Y	4,412	0,115	4,412	3,350
EUR Swap 30Y	2,731	0,011	2,772	2,083

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



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

	Vortag	Änderung zum Vortag	2023		Spread über Bund (in bp)
			Hoch	Tief	
Belgien	3,17	0,00	3,34	2,54	72
Deutschland	2,45	-0,01	2,75	1,98	-
Frankreich	2,98	-0,01	3,23	2,42	53
Griechenland	5,01	0,02	5,37	3,99	256
Italien	4,28	0,00	4,60	3,76	183
Niederlande	2,83	-0,01	3,09	2,26	38
Portugal	3,13	-0,02	3,52	2,80	67
Spanien	3,53	0,01	3,72	2,96	108

## Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2023	
			Hoch	Tief
EURDKK	7,449	0,001	7,454	7,436
EURSEK	11,538	0,089	11,538	11,012
EURCNH	7,594	-0,016	7,664	7,251
EURHKD	8,426	-0,019	8,677	8,214
EURSGD	1,452	0,001	1,473	1,416
EURNZD	1,762	0,040	1,802	1,673
GBPUSD	1,237	-0,006	1,263	1,184

## Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2023	
					Hoch	Tief
Non-Financials (5,2)*	75	0	-6	-5	84	65
Automobiles & Parts	95	-1	-9	-8	108	75
Chemicals	59	0	-9	-6	68	43
Construction & Materials	84	-1	-6	-16	103	69
Food & Beverage	50	0	-3	-1	61	40
Health Care	63	-1	-8	-4	73	55
Industrial Goods & Serv.	64	-1	-4	-11	78	55
Media	77	0	-7	-11	93	63
Oil & Gas	97	1	-4	-1	113	88
Personal & Household G.	73	0	-3	5	84	56
Retail	78	-1	-6	-2	96	67
Technology	75	0	-7	11	83	55
Telecommunications	78	0	-10	-3	88	60
Utilities	88	0	-4	-10	101	78

\* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2023	
					Hoch	Tief
Financials (4,1)*	136	1	-4	5	168	103
Banks	117	2	-5	9	161	85
Insurance	170	2	-4	0	199	142
Real Estate	216	0	-2	6	231	158
Main	85	3	-2	-6	101	72
Crossover	445	12	-5	-29	497	379
Senior Financials	98	4	-3	-2	131	80
Sub Financials	181	7	-7	8	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: 25.05.2023 07:35

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart