LBBW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Alle Augen auf den US-Kongress

Mittwoch, 31. Mai 2023

LBBW_Research

- Abstimmung über US-Schuldenobergrenze möglicherweise schon heute
- Chinesische Konjunktur schwächelt
- Zahlen zur heimischen Inflation im Mai

Biden und McCarthy appellieren

In der Nacht zum Sonntag gaben US-Präsident Joe Biden und der republikanische Verhandlungsführer Kevin McCarthy zeitgleich bekannt, dass sie einen Durchbruch in den wochenlangen zähen Verhandlungen zur Aussetzung der US-Schuldenobergrenze erzielt hätten. An den Aktienmärkten wurde dies zunächst gefeiert. Völlig in trockenen Tüchern ist der Deal damit jedoch noch nicht. Hierzu bedarf es erst noch eines positiven Votums durch den Kongress, welcher vermutlich schon heute über die Vereinbarung abstimmen könnte. Die Krux dabei: Das Ausmaß der vereinbarten Ausgabenkürzungen bzw. die Themenfelder für die dies zutrifft, sind für so manchen demokratischen Abgeordneten eine mehr als bittere Pille. Gleichzeitig gehen die Vereinbarungen den republikanischen Hardlinern nicht weit genug. Sowohl US-Präsident Joe Biden als auch der republikanische Verhandlungsführer Kevin McCarthy appellierten daher an ihre jeweiligen Parteigenossen, den Deal ohne Umschweife zu besiegeln. Schließlich steht viel auf dem Spiel. Ein Scheitern würde wohl binnen weniger Tage zu einer Zahlungsunfähigkeit der USA führen und einen wirtschaftlichen Abschwung mit globalen Auswirkungen nach sich ziehen.

Aktien

DAX (in Punkten)

Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
DAX	15.909	-44	16.275	13.924
MDAX	26.795	-128	29.809	25.118
Euro Stoxx 50	4.292	-28	4.409	3.794
S&P 500	4.206	0	4.206	3.808
Nasdaq	13.017	42	13.017	10.305
VDAXNEW (in %)	17,6	0,1	28,9	15,9

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)

Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,917	-0,07	3,36	2,39
Bund-Rendite 10Y	2,359	-0,07	2,75	1,98
US-Treasury 2Y	4,579	-0,16	5,12	3,85
US-Treasury 10Y	3,697	-0,09	4,06	3,30
Bund-Future	135,19	0,97	140,30	130,72

LBBW

US-Konsumenten überraschen

Angesichts der auch in den USA lahmenden Konjunkturdynamik, der sich nach wie vor als hartnäckig erweisenden Inflation, sowie der zuletzt zu beobachtenden Tendenz, dass die US-Unternehmen in immer stärkerem Maße Arbeitskräfte freisetzen, überrascht die weiterhin robuste Verfassung des US-Verbrauchervertrauens. Jener vom Conference Board erhobene Indikator wurde für April nämlich markant von ursprünglich publizierten 101,3 auf 103,7 Punkte nach oben revidiert. Verglichen hiermit fiel der gestern veröffentlichte Mai Wert mit 102,3 Zählern zwar etwas schwächer aus. Im Konsens waren jedoch nur 99,0 Punkte erwartet worden.

China-Schub verpufft

Am frühen Morgen wurden bereits die Zahlen zum offiziellen chinesischen NBS Einkaufsmanagerindex zum Verarbeitenden Gewerbe vermeldet. Mit 48,8 Zählern fiel jener für Mai nochmals leicht schwächer aus als im April (49,2). Damit bleibt der Indikator den zweiten Monat in Folge unterhalb der Marke von 50 Punkten, welche die Grenze zwischen einer kontrahierenden (<50) bzw. expandierenden (>50) Wirtschaft beschreibt. Vom temporären Schub, welcher durch das Ende der Zero-Covid-Politik im Reich der Mitte entfacht wurde, scheint somit nichts mehr übrig geblieben zu sein.

Heimische Inflationszahlen im Fokus

Neben den Zahlen zur deutschen Arbeitslosenstatistik werden heute auch die Flash Estimates zur heimischen Teuerung veröffentlicht. Im Konsens wird dabei ein Rückgang der Inflation von 7,2% im April auf 6,5% im Mai erwartet. Wir sind allerdings nicht ganz so optimistisch und prognostizieren für Mai einen Wert von 6,9%. So oder so fiele die heimische Teuerung damit nach wie vor weitaus höher aus als beispielsweise in Spanien, für das die Vorab-Zahlen zur Inflation im Mai (3,2% nach 4,1% im April) bereits gestern vermeldet wurden.

6,5%

Im Konsens für Mai erwartete Inflationsrate

Im Konsens wird erwartet, dass die deutsche Inflation im Mai mit 6,5% deutlich niedriger ausfällt als noch im April 2023 mit 7,2%.

Uwe Streich, Investmentanalyst

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)

iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Euro Sovereigns	3,235	-0,07	3,47	2,71
Bunds	2,447	-0,07	2,76	2,01
SSA	3,295	-0,08	3,57	2,83
Covered	3,359	-0,09	3,65	2,87
Non-Financials	3,934	-0,09	4,25	3,47
Financials	4,707	-0,09	4,87	3,98
NF High Yield	7,332	-0,04	7,91	6,70

Renditen in %

Devisen

EURUSD

Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
EURUSD	1,0728	0,0019	1,1053	1,0520
EURCHF	0,9697	0,0015	1,0040	0,9683
EURGBP	0,8645	-0,0025	0,8968	0,8645
EURJPY	149,98	-0,2607	150,77	138,02
USDCNY	7,0888	0,0106	7,0888	6,7106
USDCHF	0,9040	-0,0002	0,9414	0,8869
USDJPY	139,81	-0,4850	140,50	127,52

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)

Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	76,92	0	88,23	72,40
Gold (USD/oz.)	1.958	11,46	2.047	1.810
Silber (USD/oz.)	23,26	0,11	26,03	20,09
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.123	-12	9.356	7.902
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.224	-14	2.659	2.205
Nickel LME (3M, USD/t)	21.027	-135	31.118	20.732
Zink LME (3M, USD/t)	2.303	-41	3.487	2.272
Blei LME (3M, USD/t)	2.064	-15	2.293	2.030
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	78,61	-2,29	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)*	**3,147**	3,75	3,75	3,75
3M Euribor	**3,474**	3,75	3,75	3,65
Swap 2J	**3,570**	3,45	3,30	2,85
Swap 5J	**3,092**	3,05	2,95	2,65
Swap 10J	**2,996**	3,00	2,90	2,70
Bund 2J	**2,917**	2,80	2,75	2,35
Bund 5J	**2,371**	2,40	2,40	2,15
Bund 10J	**2,359**	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	**5,286**	5,10	5,00	4,25
Swap 2J	**4,367**	4,10	3,95	3,35
Swap 5J	**3,606**	3,40	3,35	3,05
Swap 10J	**3,435**	3,25	3,25	3,05
Treasury 2J	**4,579**	4,05	3,90	3,30
Treasury 5J	**3,848**	3,60	3,55	3,25
Treasury 10J	**3,697**	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	**4,248**	3,70	3,65	3,45
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**1,445**	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,957**	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	**15.909**	14.500	16.000	17.000
Euro Stoxx 50	**4.292**	4.000	4.250	4.500
S&P 500	**4.206**	3.750	4.000	4.350
Nikkei 225	**31.328**	27.000	29.000	30.500

Rohstoffe

	Vortag	30.09.2023	31.12.2023	30.06.2024
Brent (in USD/Barrel)	**76,92**	80	80	80
Gold (in USD/Feinunze)	**1.958**	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	**1,073**	1,12	1,15	1,17
EURJPY	**149,976**	150	155	159
EURCHF	**0,970**	1,00	1,01	1,01
EURGBP	**0,864**	0,87	0,87	0,86
EURCNY	**7,612**	7,75	7,90	8,05

Weitere Währungen	Vortag	30.09.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURAUD	**1,646**	1,52	1,50	1,49
EURBRL	**5,426**	6,20	6,20	6,10
EURCAD	**1,460**	1,45	1,40	1,38
EURCZK	**23,708**	24,70	24,20	24,00
EURHUF	**370,050**	385	380	375
EURMXN	**18,949**	21,50	21,20	20,60
EURNOK	**11,997**	10,50	9,80	9,60
EURPLN	**4,537**	4,70	4,65	4,55
EURRON	**4,967**	5,07	5,15	5,24
EURRUB	**87,107**	85,00	88,00	92,00
EURTRY	**21,881**	24,50	24,00	22,50
EURZAR	**21,143**	18,50	18,00	17,30

Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
MITTWOCH, 31.05.2023							
09:55	DE	Arbeitslosenquote (sa)	Mai	5,6	5,6	5,6	*
09:55	DE	Arbeitslosenveränderung (in Tsd., sa)	Mai	25,0	15,0	24,0	*
14:00	DE	CPI (Y/Y) (vorläufig)	Mai	6,9	6,5	7,2	***
15:45	USA	Chicago Einkaufsmanagerindex	Mai	-	47,5	48,6	*

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	2023 Tief
EURIBOR 1M	**3,214**	0,001	3,214	1,854
EURIBOR 6M	**3,770**	-0,011	3,781	2,693
USD-LIBOR 1M*	**5,154**	0,000	5,160	4,384
USD-LIBOR 6M*	**5,581**	0,000	5,581	4,834
CHF Swap 10Y	**1,968**	-0,130	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	**0,659**	-0,013	1,094	0,581
GBP Swap 10Y	**4,463**	-0,032	4,528	3,350
EUR Swap 30Y	**2,593**	-0,070	2,772	2,083

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

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

	Vortag	Änderung zum Vortag	2023 Hoch	2023 Tief	Spread über Bund (in bp)
Belgien	**3,03**	-0,10	3,34	2,54	67
Deutschland	**2,36**	-0,07	2,75	1,98	-
Frankreich	**2,86**	-0,08	3,23	2,42	50
Griechenland	**4,86**	-0,12	5,37	3,99	250
Italien	**4,11**	-0,12	4,60	3,76	175
Niederlande	**2,73**	-0,07	3,09	2,26	37
Portugal	**2,99**	-0,10	3,52	2,80	63
Spanien	**3,40**	-0,11	3,72	2,96	104

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
EURDKK	**7,448**	-0,001	7,454	7,436
EURSEK	**11,659**	0,054	11,659	11,012
EURCNH	**7,612**	0,026	7,664	7,251
EURHKD	**8,403**	0,020	8,677	8,214
EURSGD	**1,450**	0,000	1,473	1,416
EURNZD	**1,774**	0,006	1,802	1,673
GBPUSD	**1,241**	0,006	1,263	1,184

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2023 Hoch	2023 Tief
Non-Financials (5,2)*	**74**	-2	-1	-6	84	65
Automobiles & Parts	**93**	-1	-2	-10	108	75
Chemicals	**58**	-2	-1	-7	68	43
Construction & Materials	**84**	-1	-2	-17	103	69
Food & Beverage	**48**	-3	-2	-2	61	40
Health Care	**61**	-1	-3	-6	73	55
Industrial Goods & Serv.	**63**	-3	-1	-11	78	55
Media	**76**	-2	-1	-12	93	63
Oil & Gas	**98**	0	2	1	113	88
Personal & Household G.	**72**	-3	-1	4	84	56
Retail	**76**	-2	-3	-4	96	67
Technology	**75**	-2	-1	11	83	55
Telecommunications	**77**	-2	-1	-4	88	60
Utilities	**87**	-2	0	-10	101	78

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2023 Hoch	2023 Tief
Financials (4,1)*	**135**	-1	0	5	168	103
Banks	**116**	-1	0	7	161	85
Insurance	**171**	1	2	1	199	142
Real Estate	**217**	-2	1	6	231	158
Main	**80**	0	-1	-10	101	72
Crossover	**427**	0	-6	-47	497	379
Senior Financials	**91**	0	-2	-8	131	80
Sub Financials	**170**	0	-4	-2	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: 31.05.2023 07:34

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart