



# Kapitalmärkte Daily

## EZB-Reden drücken die Bund-Renditen

Mittwoch, 19. Juli 2023



LBBW\_Research

- EZB-Kommentare zur Inflation
- US-Industrieproduktion schwächer als erwartet
- Heute v.a. Quartalsberichte von US-Konzernen im Fokus

### Aktien

DAX (in Punkten)



| Index          | Vortag | Änderung  |        | 2023   |  |
|----------------|--------|-----------|--------|--------|--|
|                |        | z. Vortag | Hoch   | Tief   |  |
| DAX            | 16.125 | 57        | 16.358 | 13.924 |  |
| MDAX           | 28.068 | 343       | 29.809 | 25.118 |  |
| Euro Stoxx 50  | 4.370  | 13        | 4.409  | 3.794  |  |
| S&P 500        | 4.555  | 32        | 4.555  | 3.808  |  |
| Nasdaq         | 14.354 | 109       | 14.354 | 10.305 |  |
| VDAXNEW (in %) | 15,2   | -0,7      | 28,9   | 12,7   |  |

## EZB-Kommentare zur Inflation

Die Bund-Renditen sanken gestern deutlich und schlossen ca. 10 Basispunkte tiefer. 10-jährige Bundesanleihen landeten bei 2,35% und 2-jährige Bunds bei 3,09%. Auslöser waren Reden bzw. Kommentare von EZB-Ratsmitgliedern, die die Märkte bewegten. Nach Einschätzung von EZB-Chefvolkswirt Philipp Lane könnte die Kerninflation im Euroraum ihr Plateau nun erreicht haben und die Inflation im nächsten Jahr auf 2% sinken. Eine Zinsanhebung im Juli sei noch erforderlich, aber eine weitere Erhöhung danach sei noch nicht gesetzt. In die gleiche Kerbe schlug gestern EZB-Ratsmitglied Klaas Knot. Straffungen über den Juli hinaus seien möglich, aber nicht sicher.

## US-Industrie schwächelte im Juni

In den USA wurde eine Reihe von Makro-Daten veröffentlicht. Die Einzelhandelsumsätze stiegen im Juni leicht um 0,2%, was unter der Konsens-Prognose von 0,5% lag. Allerdings wurde die Wachstumsrate für den Mai auch leicht nach oben revidiert, von +0,3% auf +0,5%. Deutlicher unter den Erwartungen lag die US-Industrieproduktion: Obwohl die negative Entwicklung vom Mai nachträglich noch nach unten angepasst wurde (von -0,2% auf -0,5%), musste im Juni nochmals ein Rückgang um 0,5% verzeichnet werden. Der Konsens hatte mit einer Stagnation

### Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



| Referenz         | Vortag | Änderung  |        | 2023   |  |
|------------------|--------|-----------|--------|--------|--|
|                  |        | z. Vortag | Hoch   | Tief   |  |
| Bund-Rendite 2Y  | 3,091  | -0,09     | 3,36   | 2,39   |  |
| Bund-Rendite 10Y | 2,350  | -0,10     | 2,75   | 1,98   |  |
| US-Treasury 2Y   | 4,838  | 0,02      | 5,12   | 3,85   |  |
| US-Treasury 10Y  | 3,792  | -0,01     | 4,06   | 3,30   |  |
| Bund-Future      | 134,26 | 1,27      | 140,30 | 130,72 |  |

auf dem Mai-Niveau gerechnet. Mit dem zweiten monatlichen Produktionsrückgang in Folge sank auch die Kapazitätsauslastung der US-Industrie im Juni auf 78,9% (nach revidierten 79,4% im Mai). Keine Überraschung gab es dagegen beim Hausmarkindex des Verbandes der Wohnbauunternehmen (NAHB), dessen Mai-Wert sich wie erwartet von 55 auf 56 verbesserte.

Die Aktienmärkte reagierten freundlich auf die insgesamt schwächeren Wirtschaftsdaten, denn dadurch rückt der Zinsgipfel näher. Es wird wahrscheinlicher, dass die Fed nur noch eine Zinsanhebung vornehmen könnte, was auch unserer Prognose entspricht.

**-0,5%**

**Produktion  
US-Industrie**

**Die Industrieproduktion in den USA sank im Juni gegenüber dem Vormonat um 0,5%. Auch im Mai hatte es bereits einen Rückgang um 0,5% gegeben.**

## Heute v.a. Quartalsberichte von US-Konzernen im Fokus

Heute stehen nur wenige Makrodaten auf dem Kalender. In den USA werden die Juni-Zahlen zu Neubaubeginnen und Neubaugenehmigungen veröffentlicht. Dafür nimmt die Berichtssaison der Unternehmen an Fahrt auf: 16 Mitglieder des Stoxx 600 sowie 21 Firmen aus dem S&P 500 legen ihre Zahlen vor. Die größte Aufmerksamkeit dürften die US-Konzerne Alcoa, Goldman Sachs, IBM, Netflix und Tesla auf sich ziehen. Aus Europa stellt u.a. der niederländische ASML-Konzern sein Zahlenwerk vor.

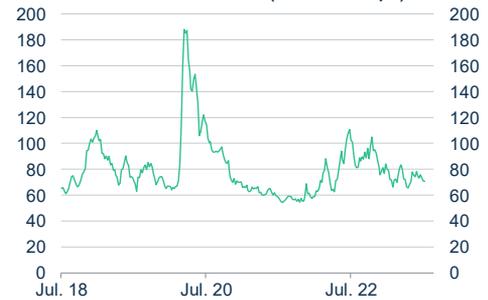


**Matthias Schell, CFA,  
Investmentanalyst**



## Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



| iBoxx €         | Änderung |           | 2023 |      |
|-----------------|----------|-----------|------|------|
|                 | Vortag   | z. Vortag | Hoch | Tief |
| Euro Sovereigns | 3,201    | -0,10     | 3,47 | 2,71 |
| Bunds           | 2,447    | -0,11     | 2,76 | 2,01 |
| SSA             | 3,252    | -0,10     | 3,57 | 2,83 |
| Covered         | 3,415    | -0,11     | 3,69 | 2,87 |
| Non-Financials  | 3,892    | -0,11     | 4,25 | 3,47 |
| Financials      | 4,564    | -0,11     | 4,91 | 3,98 |
| NF High Yield   | 7,192    | -0,02     | 7,91 | 6,70 |

Renditen in %



## Devisen

EURUSD



| Währung | Änderung |           | 2023   |        |
|---------|----------|-----------|--------|--------|
|         | Vortag   | z. Vortag | Hoch   | Tief   |
| EURUSD  | 1,1237   | 0,0004    | 1,1243 | 1,0520 |
| EURCHF  | 0,9637   | -0,0028   | 1,0040 | 0,9618 |
| EURGBP  | 0,8589   | 0,0003    | 0,8968 | 0,8522 |
| EURJPY  | 155,77   | -0,4950   | 157,72 | 138,02 |
| USDCNY  | 7,1706   | -0,0014   | 7,2641 | 6,7106 |
| USDCHF  | 0,8577   | -0,0028   | 0,9414 | 0,8577 |
| USDJPY  | 138,63   | -0,4900   | 144,63 | 127,52 |

## Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



| Rohstoff                                | Änderung |           | 2023   |        |
|---|----------|-----------|--------|--------|
|   | Vortag   | z. Vortag | Hoch   | Tief   |
| Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)             | 78,50    | 0         | 88,23  | 71,85  |
| Gold (USD/oz.)                          | 1.983    | 29,40     | 2.047  | 1.810  |
| Silber (USD/oz.)                        | 24,89    | 0,08      | 26,03  | 20,09  |
| Kupfer LME (3M, USD/t)                  | 8.473    | -18       | 9.356  | 7.902  |
| Aluminium LME (3M, USD/t)               | 2.204    | -52       | 2.659  | 2.129  |
| Nickel LME (3M, USD/t)                  | 21.084   | 30        | 31.118 | 20.056 |
| Zink LME (3M, USD/t)                    | 2.395    | -15       | 3.487  | 2.249  |
| Blei LME (3M, USD/t)                    | 2.096    | -4        | 2.293  | 1.999  |
| CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t) | 85,73    | 0,86      | 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                  |  | 4,000  | 4,50       | 4,50       | 4,50       |
| EZB Einlagesatz                    |  | 3,500  | 4,00       | 4,00       | 4,00       |
| Tagesgeld (€STR)*                  |  | 3,400  | 3,90       | 3,95       | 3,95       |
| 3M Euribor                         |  | 3,705  | 3,95       | 3,95       | 3,90       |
| Swap 2J                            |  | 3,762  | 3,85       | 3,50       | 3,05       |
| Swap 5J                            |  | 3,177  | 3,30       | 3,05       | 2,70       |
| Swap 10J                           |  | 2,982  | 3,10       | 2,90       | 2,70       |
| Bund 2J                            |  | 3,091  | 3,20       | 2,95       | 2,50       |
| Bund 5J                            |  | 2,500  | 2,65       | 2,50       | 2,20       |
| Bund 10J                           |  | 2,350  | 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                   |  | 5,330  | 5,35       | 5,30       | 4,50       |
| Swap 2J                            |  | 4,664  | 4,45       | 4,05       | 3,40       |
| Swap 5J                            |  | 3,783  | 3,70       | 3,40       | 3,10       |
| Swap 10J                           |  | 3,515  | 3,45       | 3,25       | 3,05       |
| Treasury 2J                        |  | 4,838  | 4,50       | 4,10       | 3,45       |
| Treasury 5J                        |  | 4,005  | 3,90       | 3,60       | 3,30       |
| Treasury 10J                       |  | 3,792  | 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               |  | 4,341  | 4,35       | 4,05       | 3,85       |
| Schweiz Tagesgeld (SARON)*         |  | 1,705  | 1,95       | 1,95       | 1,95       |
| Schweiz 10Y Staatsanleihe          |  | 0,917  | 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           |  | 16.125 | 14.500     | 16.000     | 17.000     |
| Euro Stoxx 50 |  | 4.370  | 4.000      | 4.250      | 4.500      |
| S&P 500       |  | 4.555  | 3.750      | 4.000      | 4.350      |
| Nikkei 225    |  | 32.494 | 29.500     | 32.000     | 34.000     |

| Rohstoffe                |  |        |            |            |            |
|--------------------------|--|--------|------------|------------|------------|
|                          |  | Vortag | 30.09.2023 | 31.12.2023 | 30.06.2024 |
| Brent (in USD/Barrel)    |  | 78,50  | 80         | 80         | 80         |
| Gold (in USD/Feinunze)   |  | 1.983  | 2.000      | 2.100      | 2.200      |
| Silber (in USD/Feinunze) |  | 24,89  | 24         | 25         | 26         |

| Devisen        |  |         |            |            |            |
|----------------|--|---------|------------|------------|------------|
| Hauptwährungen |  | Vortag  | 30.09.2023 | 31.12.2023 | 30.06.2024 |
| EURUSD         |  | 1,124   | 1,12       | 1,15       | 1,17       |
| EURJPY         |  | 155,766 | 150        | 155        | 159        |
| EURCHF         |  | 0,964   | 1,00       | 1,01       | 1,01       |
| EURGBP         |  | 0,859   | 0,86       | 0,84       | 0,82       |
| EURCNY         |  | 8,076   | 7,75       | 7,90       | 8,05       |

| Weitere Währungen |  | Vortag  | 30.09.2023 | 31.12.2023 | 30.06.2024 |
|-------------------|--|---------|------------|------------|------------|
| EURAUD            |  | 1,646   | 1,58       | 1,56       | 1,52       |
| EURBRL            |  | 5,393   | 5,70       | 6,00       | 6,10       |
| EURCAD            |  | 1,481   | 1,47       | 1,45       | 1,41       |
| EURCZK            |  | 23,856  | 24,50      | 24,20      | 24,00      |
| EURHUF            |  | 373,300 | 385        | 380        | 375        |
| EURMXN            |  | 18,778  | 20,00      | 21,20      | 20,60      |
| EURNOK            |  | 11,285  | 11,00      | 10,30      | 10,10      |
| EURPLN            |  | 4,445   | 4,70       | 4,65       | 4,55       |
| EURRON            |  | 4,942   | 5,07       | 5,15       | 5,24       |
| EURRUB            |  | 101,971 | 105,00     | 110,00     | 105,00     |
| EURTRY            |  | 30,249  | 32,00      | 28,00      | 22,50      |
| EURZAR            |  | 20,021  | 21,00      | 20,00      | 19,20      |



## Termine des Tages

| ZET   | LAND | PERIODE                    | LBBW-<br>PROGNOSE | KONSENS-<br>PROGNOSE <sup>1)</sup> | LETZTER<br>WERT <sup>2)</sup> | WICHTIGKET |    |
|-------|------|----------------------------|-------------------|------------------------------------|-------------------------------|------------|----|
| 11:00 | EWU  | HVPI (Y/Y) (final)         | Jun               | 5,5                                | 5,5                           | 5,5        | *  |
| 14:30 | USA  | Neubaubeginne (in Tsd.)    | Jun               | 1390                               | 1465                          | 1631       | ** |
| 14:30 | USA  | Baugenehmigungen (in Tsd.) | Jun               | 1450                               | 1483                          | 1496       | ** |

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<br>zum Vortag | 2023  |       |
|---------------|--------|------------------------|-------|-------|
|               |        |                        | Hoch  | Tief  |
| EURIBOR 1M    | 3,465  | 0,008                  | 3,465 | 1,854 |
| EURIBOR 6M    | 3,962  | 0,000                  | 3,962 | 2,693 |
| USD-LIBOR 1M* | 5,361  | 0,016                  | 5,361 | 4,384 |
| USD-LIBOR 6M* | 5,825  | 0,021                  | 5,843 | 4,834 |
| CHF Swap 10Y  | 1,786  | -0,061                 | 2,191 | 1,610 |
| JPY Swap 10Y  | 0,770  | -0,019                 | 1,094 | 0,567 |
| GBP Swap 10Y  | 4,595  | -0,044                 | 4,874 | 3,350 |
| EUR Swap 30Y  | 2,563  | -0,083                 | 2,772 | 2,083 |

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



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

|              | Vortag | Änderung<br>zum Vortag | 2023 |      | Spread über<br>Bund (in bp) |
|--------------|--------|------------------------|------|------|-----------------------------|
|              |        |                        | Hoch | Tief |                             |
| Belgien      | 3,03   | -0,10                  | 3,34 | 2,54 | 68                          |
| Deutschland  | 2,35   | -0,10                  | 2,75 | 1,98 | -                           |
| Frankreich   | 2,85   | -0,14                  | 3,23 | 2,42 | 50                          |
| Griechenland | 4,97   | -0,04                  | 5,37 | 3,99 | 262                         |
| Italien      | 3,88   | -0,15                  | 4,60 | 3,76 | 153                         |
| Niederlande  | 2,70   | -0,13                  | 3,09 | 2,26 | 35                          |
| Portugal     | 3,00   | -0,14                  | 3,52 | 2,80 | 65                          |
| Spanien      | 3,33   | -0,13                  | 3,72 | 2,96 | 98                          |

## Weitere Devisen

|        | Vortag | Änderung<br>zum Vortag | 2023   |        |
|--------|--------|------------------------|--------|--------|
|        |        |                        | Hoch   | Tief   |
| EURDKK | 7,451  | 0,000                  | 7,454  | 7,436  |
| EURSEK | 11,466 | -0,067                 | 11,924 | 11,012 |
| EURCNH | 8,076  | 0,009                  | 8,076  | 7,251  |
| EURHKD | 8,779  | 0,001                  | 8,785  | 8,214  |
| EURSGD | 1,485  | 0,000                  | 1,485  | 1,416  |
| EURNZD | 1,785  | 0,011                  | 1,802  | 1,673  |
| GBPUSD | 1,308  | 0,000                  | 1,312  | 1,184  |

## Weitere Credit Indices (Anleihen in EUR)

| iBoxx ASW Spreads nach Sektoren | Vortag | 1D | 1W | YTD | 2023 |      |
|---------------------------------|--------|----|----|-----|------|------|
|                                 |        |    |    |     | Hoch | Tief |
| Non-Financials (5,2)*           | 71     | 1  | 0  | -10 | 84   | 65   |
| Automobile & Parts              | 84     | 1  | -1 | -19 | 108  | 75   |
| Chemicals                       | 67     | 1  | 1  | 3   | 69   | 43   |
| Construction & Materials        | 80     | 1  | 1  | -20 | 103  | 69   |
| Food & Beverage                 | 38     | 0  | -2 | -13 | 61   | 35   |
| Health Care                     | 58     | 1  | -1 | -9  | 73   | 55   |
| Industrial Goods & Serv.        | 62     | 0  | -1 | -12 | 78   | 55   |
| Media                           | 68     | 1  | -2 | -20 | 93   | 63   |
| Oil & Gas                       | 99     | 1  | 1  | 2   | 113  | 88   |
| Personal & Household G.         | 61     | 1  | 0  | -7  | 84   | 56   |
| Retail                          | 70     | 1  | 2  | -10 | 96   | 67   |
| Technology                      | 65     | 1  | -2 | 1   | 83   | 55   |
| Telecommunications              | 78     | -1 | 3  | -3  | 88   | 60   |
| Utilities                       | 84     | 1  | -1 | -14 | 101  | 78   |

\* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

| Spreads nach Sektoren | Vortag | 1D | 1W  | YTD | 2023 |      |
|-----------------------|--------|----|-----|-----|------|------|
|                       |        |    |     |     | Hoch | Tief |
| Financials (4,1)*     | 121    | 0  | -3  | -10 | 168  | 103  |
| Banks                 | 105    | 0  | -4  | -4  | 161  | 85   |
| Insurance             | 160    | 1  | 0   | -10 | 199  | 142  |
| Real Estate           | 187    | -1 | -5  | -24 | 231  | 158  |
| Main                  | 69     | -2 | -3  | -21 | 101  | 69   |
| Crossover             | 386    | -7 | -11 | -88 | 497  | 379  |
| Senior Financials     | 80     | -2 | -3  | -19 | 131  | 79   |
| Sub Financials        | 146    | -4 | -9  | -27 | 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: 19.07.2023 07:53

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart