



Kapitalmärkte Daily

Geld spielt keine Rolle, oder?

- Geldmenge M3 – nur noch ein Indikator unter vielen
- Inflation: Zahlenreigen zum Monatsende
- Wahlen in der Türkei

Geldmenge M3 – nur noch ein Indikator unter vielen

Von Jahr zu Jahr wurde sie weniger beachtet, aber es könnte sein, dass sie bald wieder ein Comeback feiert. Gemeint ist die Geldmenge, zumal in ihrer weiten Definition M3, d.h. mit Bargeld, Giralgeld, Spar- und Sichteinlagen sowie Geldmarktfonds und ähnlichen Verbindlichkeiten der Geschäftsbanken gegen Nichtbanken mit bis zu zwei Jahren Laufzeit. Ursprünglich wurde M3 auch von der EZB stark beachtet, im Laufe der Zeit verlor M3 aber ihre Sonderstellung und ist heute nur noch ein Indikator unter vielen. Auch mit dem Höhenflug der Inflation hatte sich das zunächst nicht geändert. Aktuell ist die Wachstumsrate der Geldmenge M3 aufgrund der Zinsstraffung der EZB und deutlich rückläufig. Am aktuellen Rand ist M3 in absoluten Zahlen schon seit September 2022 rückläufig. Für die heutigen Zahlen erwarten die von Reuters befragten Volkswirte einen weiteren Rückgang der Wachstumsrate von 2,5 % auf 2,1 % Y/Y im April, wir liegen mit 2,2 % in unserer Prognose nur wenig darüber.

Inflation: Zahlenreigen zum Monatsende

Daneben dürften Zahlen zum Economic Sentiment im Euroraum und zum US-Immobilienmarkt das Interesse der

Dienstag, 30. Mai 2023



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	15.953	-31	16.275	13.924	
MDAX	26.923	-68	29.809	25.118	
Euro Stoxx 50	4.320	-17	4.409	3.794	
S&P 500	4.205	0	4.205	3.808	
Nasdaq	12.976	0	12.976	10.305	
VDAXNEW (in %)	17,5	-0,1	28,9	15,9	

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,987	-0,05	3,36	2,39	
Bund-Rendite 10Y	2,434	-0,10	2,75	1,98	
US-Treasury 2Y	4,741	0,04	5,12	3,85	
US-Treasury 10Y	3,789	-0,02	4,06	3,30	
Bund-Future	134,22	1,28	140,30	130,72	

Marktteilnehmer wecken. Im Reigen der Inflationsdaten aus dem Euroraum zum Monatsende legt heute Spanien vor. Die immerhin viertgrößte Volkswirtschaft im Euroraum dürfte im Mai einen Preisauftrieb um 3,4 % nach 3,8 % im April (jeweils zum Vorjahresmonat) verzeichnet haben. Und weil wir schon in Spanien sind: Dort wird es zu vorgezogenen Parlamentswahlen kommen. Wegen des schwachen Abschneidens der Parteien der Regierungskoalition in den Regionalwahlen hat Ministerpräsident Sanchez die Auflösung des Parlaments und Neuwahlen zum 23. Juli in die Wege geleitet. Ursprünglich hätten die Wahlen im Dezember auf dem Programm gestanden. Aus den Regionalwahlen gingen die Parteien der rechten Mitte Partido Popular und die rechte Vox als klare Sieger hervor. Die Finanzmärkte haben indes auf die Wahlen in den großen Staaten der EWU in neuerer Zeit wesentlich gelassener reagiert als zu Zeiten der Schuldenkrise.

2,2 %

Geldmenge M3 im Euroraum Y/Y

Das Wachstum der Geldmenge M3 zum Vorjahresmonat dürfte sich im April von 2,5 % auf 2,2 % verlangsamt haben

Wahlen in der Türkei

Länger beschäftigen dürfte die Märkte das Ergebnis der Präsidentschaftswahlen in der Türkei. Amtsinhaber Recep Tayyip Erdogan wird für fünf weitere Jahre die Geschicke des Landes bestimmen. Zu den großen Herausforderungen dort gehört u.a. die hohe Inflation von zuletzt 47 %. Dabei fiel Erdogan vor allem durch Eingriffe in die Unabhängigkeit der Türkischen Zentralbank auf, was die Situation eher noch verschärft hatte. Die Türkische Lira geriet heute früh am Devisenmarkt weiter unter Druck.

Dr. Jens-Oliver Niklasch, Senior Economist



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung 2023			
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,309	-0,10	3,47	2,71
Bunds	2,518	-0,10	2,76	2,01
SSA	3,371	-0,09	3,57	2,83
Covered	3,448	-0,08	3,65	2,87
Non-Financials	4,029	-0,07	4,25	3,47
Financials	4,798	-0,07	4,87	3,98
NF High Yield	7,373	0,00	7,91	6,70

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung 2023			
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0709	0,0004	1,1053	1,0520
EURCHF	0,9683	-0,0029	1,0040	0,9883
EURGBP	0,8669	-0,0012	0,8968	0,8669
EURJPY	150,24	-0,1704	150,77	138,02
USDCNY	7,0782	0,0232	7,0782	6,7106
USDCHF	0,9042	-0,0030	0,9414	0,8869
USDJPY	140,29	-0,2050	140,50	127,52



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung 2023			
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	76,93	0	88,23	72,40
Gold (USD/oz.)	1.947	6,44	2.047	1.810
Silber (USD/oz.)	23,15	0,00	26,03	20,09
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.135	0	9.356	7.902
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.238	0	2.659	2.205
Nickel LME (3M, USD/t)	21.162	0	31.118	20.732
Zink LME (3M, USD/t)	2.344	0	3.487	2.272
Blei LME (3M, USD/t)	2.079	0	2.293	2.030
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	80,9	0,61	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 (ESTR)*		3,152	3,75	3,75	3,75
3M Euribor		3,483	3,75	3,75	3,65
Swap 2J		3,669	3,45	3,30	2,85
Swap 5J		3,190	3,05	2,95	2,65
Swap 10J		3,083	3,00	2,90	2,70
Bund 2J		2,987	2,80	2,75	2,35
Bund 5J		2,460	2,40	2,40	2,15
Bund 10J		2,434	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		5,267	5,10	5,00	4,25
Swap 2J		4,534	4,10	3,95	3,35
Swap 5J		3,740	3,40	3,35	3,05
Swap 10J		3,539	3,25	3,25	3,05
Treasury 2J		4,741	4,05	3,90	3,30
Treasury 5J		3,985	3,60	3,55	3,25
Treasury 10J		3,789	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		4,341	3,70	3,65	3,45
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		1,445	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe		1,138	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		15.953	14.500	16.000	17.000
Euro Stoxx 50		4.320	4.000	4.250	4.500
S&P 500		4.205	3.750	4.000	4.350
Nikkei 225		31.234	27.000	29.000	30.500

Rohstoffe					
		Vortag	30.09.2023	31.12.2023	30.06.2024
Brent (in USD/Barrel)		76,93	80	80	80
Gold (in USD/Feinunze)		1.947	2.000	2.100	2.200
Silber (in USD/Feinunze)		23,15	24	23	22

Devisen					
Hauptwährungen		Vortag	30.09.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURUSD		1,071	1,12	1,15	1,17
EURJPY		150,237	150	155	159
EURCHF		0,968	1,00	1,01	1,01
EURGBP		0,867	0,87	0,87	0,86
EURCNY		7,586	7,75	7,90	8,05
Weitere Währungen		Vortag	30.09.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURAUD		1,637	1,52	1,50	1,49
EURBRL		5,364	6,20	6,20	6,10
EURCAD		1,456	1,45	1,40	1,38
EURCZK		23,684	24,70	24,20	24,00
EURHUF		371,700	385	380	375
EURMXN		18,783	21,50	21,20	20,60
EURNOK		11,924	10,50	9,80	9,60
EURPLN		4,520	4,70	4,65	4,55
EURRON		4,960	5,07	5,15	5,24
EURRUB		86,208	85,00	88,00	92,00
EURTRY		21,520	24,50	24,00	22,50
EURZAR		21,030	18,50	18,00	17,30



Termine des Tages

ZBT	LAND	PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT	
10:00	EWU	Geldmenge M3 (Y/Y)	Apr	2,2	2,1	2,5	**
11:00	EWU	Wirtschaftsvertrauen	Mai	99,5	99,0	99,3	***
11:00	EWU	Industrievertrauen	Mai	-3,0	-2,8	-2,6	*
15:00	USA	S&P Case-Shiller Hauspreisindex (M/M)	Mrz	-	0,0	0,1	*
16:00	USA	Konsumentenvertrauen (CB)	Mai	99,0	99,9	101,3	***

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	3,213	0,014	3,213	1,854	
EURIBOR 6M	3,781	0,021	3,781	2,693	
USD-LIBOR 1M*	5,154	-0,006	5,160	4,384	
USD-LIBOR 6M*	5,581	0,017	5,581	4,834	
CHF Swap 10Y	2,098	0,000	2,191	1,610	
JPY Swap 10Y	0,673	-0,020	1,094	0,581	
GBP Swap 10Y	4,495	0,000	4,528	3,350	
EUR Swap 30Y	2,662	-0,093	2,772	2,083	

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



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

	Vortag	Änderung		2023		Spread über Bund (in bp)
		zum Vortag	Hoch	Tief		
Belgien	3,13	-0,10	3,34	2,54	69	
Deutschland	2,43	-0,10	2,75	1,98	-	
Frankreich	2,94	-0,11	3,23	2,42	51	
Griechenland	4,97	0,05	5,37	3,99	254	
Italien	4,23	-0,11	4,60	3,76	179	
Niederlande	2,80	-0,10	3,09	2,26	37	
Portugal	3,09	-0,11	3,52	2,80	65	
Spanien	3,50	-0,10	3,72	2,96	107	

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2023	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,449	0,000	7,454	7,436	
EURSEK	11,605	0,041	11,608	11,012	
EURCNH	7,586	0,002	7,664	7,251	
EURHKD	8,384	-0,004	8,677	8,214	
EURSGD	1,450	0,001	1,473	1,416	
EURNZD	1,768	-0,004	1,802	1,673	
GBPUSD	1,235	0,002	1,263	1,184	

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	2023				2023	
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief	
Non-Financials (5,2)*	76	2	-1	-4	84	65	
Automobiles & Parts	95	1	-4	-9	108	75	
Chemicals	60	1	-1	-5	68	43	
Construction & Materials	85	2	-1	-15	103	69	
Food & Beverage	51	2	1	1	61	40	
Health Care	63	1	-3	-4	73	55	
Industrial Goods & Serv.	66	2	0	-9	78	55	
Media	78	2	0	-10	93	63	
Oil & Gas	98	2	2	0	113	88	
Personal & Household G.	75	3	2	7	84	56	
Retail	78	2	-2	-2	96	67	
Technology	77	2	-1	13	83	55	
Telecommunications	79	2	-2	-2	88	60	
Utilities	89	2	1	-8	101	78	

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	2023				2023	
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief	
Financials (4,1)*	136	1	1	5	168	103	
Banks	117	0	1	8	161	85	
Insurance	170	2	1	0	199	142	
Real Estate	218	2	2	8	231	158	
Main	80	0	-1	-10	101	72	
Crossover	427	0	-3	-47	497	379	
Senior Financials	92	0	-2	-8	131	80	
Sub Financials	171	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 das 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: 30.05.2023 07:42

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart