



Kapitalmärkte Daily

Inflation (mal wieder) im Fokus

- Inflation (mal wieder) im Fokus
- Robuste Silbernachfrage
- China-Erholung beflügelt Nike

Inflation (mal wieder) im Fokus

Von konjunktureller Seite aus könnte heute um 11:00 Uhr die Veröffentlichung der EWU-Verbraucherpreise für Juni interessant werden. Nach einer Inflationsrate von 6,1 % im Mai rechnen wir für den Juni mit 5,9 %. Dies könnte durchaus für lange Gesichter am Anleihenmarkt sorgen - liegt doch der Konsens bei 5,6 %. Um 14:30 Uhr folgt die PCE-Kernrate aus den USA. Nach 4,7 % im April dürfte der Mai-Wert ebenfalls 4,7 % betragen. Die persönlichen Einkommen in den USA dürften im Mai im Monatsvergleich um 0,3 % zulegen, während wir für die persönlichen Ausgaben ein unverändertes Niveau erwarten. Für etwas Konjunkturoptimismus könnte schließlich der Chicago Einkaufsmanagerindex um 15:45 Uhr sorgen. Dieser sollte immerhin von 40,4 Punkten im Mai auf 44,2 Zähler im Juni ansteigen.

Robuste Silbernachfrage

Die Silber-Nachfrage entwickelte sich zuletzt deutlich robuster als erwartet. Trotz der schwachen Konjunktur legte die industrielle Silbernachfrage 2022 um gut 5 % zu. Für das laufende Jahr erwarten wir ein weiteres Plus von 4 %. Dies liegt nicht zuletzt an der boomenden Nachfrage nach Solarzellen. Zwischen 2016 und 2020 stagnierte der Silberbedarf in der Photovoltaik noch. Im Vorjahr war jedoch ein sattes Plus von 28 % (140 Mio. Unzen) zu verzeichnen. Und für 2023 rechnen wir sogar mit einer Nachfrage

Freitag, 30. Juni 2023



LBBW_Research

Aktien



DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	15.947	-2	16.358	13.924	
MDAX	27.194	-26	29.809	25.118	
Euro Stoxx 50	4.355	10	4.409	3.794	
S&P 500	4.396	20	4.426	3.808	
Nasdaq	13.591	0	13.783	10.305	
VDAXNEW (in %)	14,4	-0,1	28,9	12,7	

Zinsen



10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	3,338	0,07	3,36	2,39	
Bund-Rendite 10Y	2,413	0,10	2,75	1,98	
US-Treasury 2Y	4,936	0,16	5,12	3,85	
US-Treasury 10Y	3,843	0,13	4,06	3,30	
Bund-Future	133,64	-0,94	140,30	130,72	

von 160 Mio. Unzen. Das Silberangebot dürfte sich deutlich weniger dynamisch entwickeln, so dass sich am Silbermarkt in diesem Jahr ein Angebotsdefizit von ca. 140 Mio. Unzen abzeichnet. Vor diesem Hintergrund werden wir wieder optimistischer für das weiße Edelmetall. Per Ende 2023 rechnen wir mit einem Silberpreis von 25 US-Dollar pro Feinunze. Mitte 2024 dürfte Silber bei 26 US-Dollar notieren.

140 Mio. Unzen

Angebotsdefizit Silber 2023

Das Silberangebot dürfte 2023 auf 1.020 Mio. Unzen steigen, die Nachfrage wird wohl bei 1.160 Mio. Unzen liegen. Das Angebotsdefizit am Silbermarkt sollte damit ca. 140 Mio. Unzen betragen.

China-Erholung beflügelt Nike

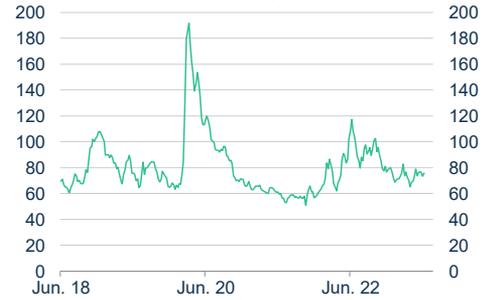
Das Ende der Corona-Beschränkungen in China hat dem weltweit führenden Sportartikelkonzern auf die Sprünge geholfen. Der Adidas- und Puma-Rivale übertraf im vierten Quartal 2022/23 dank der kräftigen Erholung des China-Geschäfts die eigenen Wachstumserwartungen und die Prognosen der Analysten. Der Umsatz stieg von Anfang März bis Ende Mai mit 12,8 Mrd. US-Dollar weltweit um rund 5 % gegenüber dem Vorjahresniveau. Analysten hatten nur mit 12,6 Mrd. US-Dollar gerechnet, Nike selbst hatte stagnierende Umsätze in Aussicht gestellt. Weltweit boomte vor allem der Absatz von Schuhen. Dagegen stockte jedoch der Verkauf von Sportbekleidung.

Dr. Frank Schallenger,
Gruppenleiter,
Head of Commodity Research



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,248	0,06	3,47	2,71
Bunds	2,496	0,07	2,76	2,01
SSA	3,308	0,06	3,57	2,83
Covered	3,496	0,07	3,65	2,87
Non-Financials	4,039	0,07	4,25	3,47
Financials	4,793	0,06	4,87	3,98
NF High Yield	7,261	0,01	7,91	6,70

Renditen in %

Devisen



EURUSD



Währung	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0889	-0,0012	1,1053	1,0520
EURCHF	0,9768	-0,0014	1,0040	0,9683
EURGBP	0,8630	-0,0014	0,8968	0,8528
EURJPY	157,47	-0,0863	157,72	138,02
USDCNY	7,2432	-0,0021	7,2453	6,7106
USDCHF	0,8971	-0,0003	0,9414	0,8869
USDJPY	144,63	0,0800	144,63	127,52

Rohstoffe



Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	74,01	0	88,23	71,85
Gold (USD/oz.)	1,911	1,90	2,047	1,810
Silber (USD/oz.)	22,83	0,22	26,03	20,09
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.178	-78	9.356	7.902
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.160	-14	2.659	2.149
Nickel LME (3M, USD/t)	20.634	578	31.118	20.056
Zink LME (3M, USD/t)	2.342	-8	3.487	2.249
Blei LME (3M, USD/t)	2.051	-20	2.293	1.999
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	85,94	0,16	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 (ESTR)*	3,400	3,90	3,95	3,95
3M Euribor	3,587	3,95	3,95	3,90
Swap 2J	3,883	3,85	3,50	3,05
Swap 5J	3,276	3,30	3,05	2,70
Swap 10J	3,034	3,10	2,90	2,70
Bund 2J	3,338	3,20	2,95	2,50
Bund 5J	2,594	2,65	2,50	2,20
Bund 10J	2,413	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	5,263	5,35	5,30	4,50
Swap 2J	4,790	4,45	4,05	3,40
Swap 5J	3,901	3,70	3,40	3,10
Swap 10J	3,575	3,45	3,25	3,05
Treasury 2J	4,936	4,50	4,10	3,45
Treasury 5J	4,126	3,90	3,60	3,30
Treasury 10J	3,843	3,70	3,50	3,30
Weitere Industriestaaten	Vortag	30.09.2023	31.12.2023	30.06.2024
UK Tagesgeld (SONIA)*	4,928	5,45	5,45	4,95
UK 10Y Staatsanleihe	4,382	4,35	4,05	3,85
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	1,710	1,95	1,95	1,95
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,979	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	15.947	14.500	16.000	17.000
Euro Stoxx 50	4.355	4.000	4.250	4.500
S&P 500	4.396	3.750	4.000	4.350
Nikkei 225	33.234	27.000	29.000	30.500

Rohstoffe

	Vortag	30.09.2023	31.12.2023	30.06.2024
Brent (in USD/Barrel)	74,01	80	80	80
Gold (in USD/Feinunze)	1.911	2.000	2.100	2.200
Silber (in USD/Feinunze)	22,83	24	25	26

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.09.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURUSD	1,089	1,12	1,15	1,17
EURJPY	157,475	150	155	159
EURCHF	0,977	1,00	1,01	1,01
EURGBP	0,863	0,86	0,84	0,82
EURCNY	7,898	7,75	7,90	8,05
Weitere Währungen	Vortag	30.09.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURAUD	1,642	1,58	1,56	1,52
EURBRL	5,301	5,70	6,00	6,10
EURCAD	1,443	1,47	1,40	1,38
EURCZK	23,700	24,50	24,20	24,00
EURHUF	371,925	385	380	375
EURMXN	18,656	20,00	21,20	20,60
EURNOK	11,732	11,00	10,30	10,10
EURPLN	4,443	4,70	4,65	4,55
EURRON	4,965	5,07	5,15	5,24
EURRUB	95,138	85,00	88,00	92,00
EURTRY	28,373	24,50	26,00	22,50
EURZAR	20,470	21,00	20,00	19,20



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
01:30	JPN	Arbeitslosenquote (sa)	Mai	-	2,6	2,6	*
08:00	UK	BIP (Q/Q) (final)	Q1	-	-	0,1	*
09:00	CH	KOF Konjunkturbarometer	Jun	89,0	-	90,2	*
09:55	DE	Arbeitslosenquote (sa)	Jun	5,6	5,6	5,6	*
09:55	DE	Arbeitslosenveränderung (in Tsd., sa)	Jun	15,0	15,0	9,0	*
11:00	EWU	HVPI, Vorabschätzung (Y/Y)	Jun	5,9	5,6	6,1	***
11:00	EWU	Arbeitslosenquote (sa)	Mai	6,5	6,5	6,5	**
14:30	USA	PCE Kernrate (Y/Y)	Mai	4,7	4,7	4,7	***
14:30	USA	Persönliche Einkommen (M/M)	Mai	0,3	0,4	0,4	**
14:30	USA	Persönliche Ausgaben (M/M)	Mai	0,0	0,2	0,8	**
15:45	USA	Chicago Einkaufsmanagerindex	Jun	-	44,2	40,4	*
16:00	USA	Uni Michigan Verbrauchervertrauen (final)	Jun	-	63,9	63,9	**

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	3,415	-0,003	3,448	1,854	
EURIBOR 6M	3,892	-0,038	3,933	2,693	
USD-LIBOR 1M*	5,193	0,001	5,222	4,384	
USD-LIBOR 6M*	5,731	0,011	5,731	4,834	
CHF Swap 10Y	1,892	0,074	2,191	1,610	
JPY Swap 10Y	0,649	0,008	1,094	0,567	
GBP Swap 10Y	4,589	0,077	4,650	3,350	
EUR Swap 30Y	2,564	0,054	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	3,08	0,11	3,34	2,54	66	
Deutschland	2,41	0,10	2,75	1,98	-	
Frankreich	2,91	0,08	3,23	2,42	50	
Griechenland	4,61	0,07	5,37	3,99	220	
Italien	3,97	0,12	4,60	3,76	155	
Niederlande	2,75	0,07	3,09	2,26	34	
Portugal	3,05	0,11	3,52	2,80	63	
Spanien	3,41	0,12	3,72	2,96	100	

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2023	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,447	0,000	7,454	7,436	
EURSEK	11,818	0,029	11,818	11,012	
EURCNH	7,898	-0,006	7,920	7,251	
EURHKD	8,534	-0,005	8,677	8,214	
EURSGD	1,476	0,000	1,477	1,416	
EURNZD	1,792	-0,001	1,802	1,673	
GBPUSD	1,262	0,001	1,281	1,184	

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2023	
					Hoch	Tief
Non-Financials (5,2)*	76	1	2	-4	84	65
Automobiles & Parts	91	1	4	-13	108	75
Chemicals	69	1	5	4	69	43
Construction & Materials	82	1	1	-19	103	69
Food & Beverage	47	1	1	-4	61	40
Health Care	66	1	2	-1	73	55
Industrial Goods & Serv.	66	1	2	-8	78	55
Media	75	1	2	-13	93	63
Oil & Gas	102	0	2	5	113	88
Personal & Household G.	66	1	2	-2	84	56
Retail	74	1	1	-6	96	67
Technology	75	1	3	11	83	55
Telecommunications	81	1	3	0	88	60
Utilities	88	1	2	-9	101	78

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2023	
					Hoch	Tief
Financials (4,1)*	131	1	1	0	168	103
Banks	115	1	1	6	161	85
Insurance	165	0	1	-5	199	142
Real Estate	200	1	0	-10	231	158
Main	76	-1	-1	-14	101	72
Crossover	411	-5	3	-63	497	379
Senior Financials	89	-1	-1	-10	131	80
Sub Financials	167	-3	-4	-5	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: 30.06.2023 07:58

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart