



Kapitalmärkte Daily

Nun fehlt nur noch die Unterschrift von Biden

Freitag, 2. Juni 2023



LBBW_Research

- Euroraum-Inflation sinkt auf 6,1%
- Kongress wendet Schuldenkrise ab
- US-Einkaufsmanagerindex für das Verarbeitende Gewerbe gibt nach

Euroraum-Inflation sinkt

Der Inflationsdruck im Euroraum lässt nach: Dies zeigt die gestern von der europäischen Statistikbehörde veröffentlichte „Headline“-Inflationsrate, die markant von 7,0 % im April auf nur noch 6,1 % im Mai sank. Auch die Kernrate, welche die volatilen Energie- und Nahrungsmittelpreise ausklammert, gab deutlich von 5,6% auf 5,3% nach. Beide Werte lagen um zwei Zehntelprozentpunkte unterhalb den jeweiligen Konsenserwartungen. Nachdem in den vergangenen Tagen bereits einzelne Länderdaten (u.a. Frankreich, Deutschland, Italien) bekannt wurden, hielt sich die gestrige Marktreaktion etwa an den Rentenmärkten in Grenzen. 10jährige Bundesanleihen rentieren derzeit mit 2,25%, nach über 2,5% zu Wochenbeginn. Der mutmaßlich nun geringere Handlungsdruck auf Christine Lagarde und ihre Mitstreiter im EZB-Rat spiegelt sich wohl hierin wieder. Wir erwarten dennoch weiterhin je eine Zinserhöhung der EZB um 25 Basispunkte im Juni und Juli.

Erleichterung nach Kongressvotum

Diese erfreulichen Nachrichten von der Preisfront verhalf auch den europäischen Aktienmärkten zu Kurszuwächsen. Zudem sorgten die Nachrichten vom US-Schuldenstreit für Erleichterung. Nach einem zähen Ringen passierte ein entsprechendes Gesetz das US-Repräsentantenhaus, wie bereits gestern an dieser Stelle berichtet. Inzwischen hat auch der Senat mit einer Mehrheit von 63

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	15.854	190	16.275	13.924	
MDAX	26.747	209	29.809	25.118	
Euro Stoxx 50	4.258	40	4.409	3.794	
S&P 500	4.221	41	4.221	3.808	
Nasdaq	13.101	166	13.101	10.305	
VDAXNEW (in %)	17,6	-2,0	28,9	15,9	

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,831	0,00	3,36	2,39	
Bund-Rendite 10Y	2,272	0,00	2,75	1,98	
US-Treasury 2Y	4,535	0,00	5,12	3,85	
US-Treasury 10Y	3,647	0,00	4,06	3,30	
Bund-Future	135,46	-0,59	140,30	130,72	

von 100 Stimmen nachgezogen. Gute Nachrichten: Es gibt also doch noch Kompromissfähigkeit in den Vereinigten Staaten, und das absurde Theater ist vorüber. Es fehlt nur noch eine Formalie: Die Unterschrift von Präsident Biden. Nun rücken Makro- und Unternehmensdaten wieder stärker in den Fokus. Hier fiel der ISM-Einkaufsmanagerindex für das Verarbeitende Gewerbe gestern erneut unter der 50-Punkte-Marke aus. Von Seiten der Unternehmen sorgen der Software-Konzern Salesforce für Ernüchterung: Der Konzern berichtete im ersten Quartal ein Umsatzwachstum von 11% - das schwächste Wachstum seit 13 Jahren. Die Stimmung an den Aktienmärkten dämpfte dies jedoch nur kurz: Der S&P 500 ging mit einem Plus von 1,0% aus dem Handel, und auch die asiatischen Barometer tendierten heute früh aufwärts.

46,9

ISM-Einkaufsmanagerindex USA

Der ISM-Einkaufsmanagerindex für das Verarbeitende Gewerbe gab von 47,1 auf 46,9 Punkte nach. Nun notiert dieser Frühindikator schon sieben Monate unter der Expansionsschwelle.

Heute auf der Agenda

Die laufende Makrowoche endet heute Nachmittag mit dem offiziellen US-Arbeitsmarktbericht für Mai, welcher von den Fed-Offiziellen mit ziemlicher Sicherheit sehr detailliert beäugt werden dürfte. Bis dato zeigt sich der US-Arbeitsmarkt robust. Zudem steht am Sonntag ein Treffen der OPEC+ auf der Agenda.

Frank Klumpp, CFA, Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,169	-0,01	3,47	2,71
Bunds	2,355	-0,01	2,76	2,01
SSA	3,218	-0,01	3,57	2,83
Covered	3,263	-0,02	3,65	2,87
Non-Financials	3,849	-0,01	4,25	3,47
Financials	4,606	-0,03	4,87	3,98
NF High Yield	7,298	-0,02	7,91	6,70

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0732	0,0071	1,1053	1,0520
EURCHF	0,9753	0,0008	1,0040	0,9683
EURGBP	0,8572	-0,0031	0,8968	0,8572
EURJPY	149,11	0,1587	150,77	138,02
USDCNY	7,1176	0,0132	7,1176	6,7106
USDCHF	0,9089	-0,0053	0,9414	0,8869
USDJPY	138,95	-0,7700	140,50	127,52



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	73,18	0	88,23	72,40
Gold (USD/oz.)	1.979	7,55	2.047	1.810
Silber (USD/oz.)	23,49	0,24	26,03	20,09
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.244	155	9.356	7.902
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.283	37	2.659	2.205
Nickel LME (3M, USD/t)	21.318	730	31.118	20.588
Zink LME (3M, USD/t)	2.267	19	3.487	2.249
Blei LME (3M, USD/t)	1.999	-14	2.293	1.999
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	76,98	-2,22	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)*	3,144	3,75	3,75	3,75	
3M Euribor	3,462	3,75	3,75	3,65	
Swap 2J	3,467	3,45	3,30	2,85	
Swap 5J	2,979	3,05	2,95	2,65	
Swap 10J	2,910	3,00	2,90	2,70	
Bund 2J	2,831	2,80	2,75	2,35	
Bund 5J	2,272	2,40	2,40	2,15	
Bund 10J	2,272	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)*	5,080	5,10	5,10	4,35	
3M USD Geldmarkt	5,222	5,10	5,00	4,25	
Swap 2J	4,225	4,10	3,95	3,35	
Swap 5J	3,490	3,40	3,35	3,05	
Swap 10J	3,337	3,25	3,25	3,05	
Treasury 2J	4,535	4,05	3,90	3,30	
Treasury 5J	3,795	3,60	3,55	3,25	
Treasury 10J	3,647	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	4,182	3,70	3,65	3,45	
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	1,442	1,55	1,55	1,55	
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,952	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	15.854	14.500	16.000	17.000	
Euro Stoxx 50	4.258	4.000	4.250	4.500	
S&P 500	4.221	3.750	4.000	4.350	
Nikkei 225	31.148	27.000	29.000	30.500	

Rohstoffe					
	Vortag	30.09.2023	31.12.2023	30.06.2024	
Brent (in USD/Barrel)	73,18	80	80	80	
Gold (in USD/Feinunze)	1.979	2.000	2.100	2.200	
Silber (in USD/Feinunze)	23,49	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	149,109	150	155	159	
EURCHF	0,975	1,00	1,01	1,01	
EURGBP	0,857	0,87	0,87	0,86	
EURCNY	7,646	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	5,405	6,20	6,20	6,10	
EURCAD	1,450	1,45	1,40	1,38	
EURCZK	23,680	24,70	24,20	24,00	
EURHUF	370,875	385	380	375	
EURMXN	18,839	21,50	21,20	20,60	
EURNOK	11,926	10,50	9,80	9,60	
EURPLN	4,524	4,70	4,65	4,55	
EURRON	4,964	5,07	5,15	5,24	
EURRUB	86,898	85,00	88,00	92,00	
EURTRY	22,329	24,50	24,00	22,50	
EURZAR	21,060	18,50	18,00	17,30	



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
14:30	USA	Beschäftigungsveränderung ex Agrar (in Tsd.)	Mai	190	180	253	***
14:30	USA	Arbeitslosenquote (sa)	Mai	3,5	3,5	3,4	***
14:30	USA	Durchschnittliche Stundenlöhne (M/M)	Mai	0,3	0,3	0,5	***

1) Konsensprognose laut Bloomberg bzw. Reuters

2) Liegt bereits eine Schnellschätzung vor, wird diese anstatt des Vorperiodenwertes angegeben

Tabellen

Weitere Zinsen und Swapsätze

	Änderung		2023	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	3,210	-0,001	3,214	1,854
EURIBOR 6M	3,721	-0,025	3,781	2,693
USD-LIBOR 1M*	5,193	0,023	5,193	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,646	0,027	5,646	4,834
CHF Swap 10Y	1,905	0,012	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	0,683	-0,019	1,094	0,581
GBP Swap 10Y	4,340	-0,036	4,528	3,350
EUR Swap 30Y	2,582	-0,012	2,772	2,083

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



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

	Änderung		2023		Spread über Bund (in bp)
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	2,97	0,00	3,34	2,54	70
Deutschland	2,27	0,00	2,75	1,98	-
Frankreich	2,80	0,00	3,23	2,42	53
Griechenland	4,81	0,00	5,37	3,99	254
Italien	4,04	0,00	4,60	3,76	177
Niederlande	2,65	0,00	3,09	2,26	38
Portugal	2,92	0,00	3,52	2,80	65
Spanien	3,34	0,00	3,72	2,96	107

Weitere Devisen

	Änderung		2023	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,448	0,001	7,454	7,436
EURSEK	11,654	0,051	11,659	11,012
EURCNH	7,646	0,036	7,664	7,251
EURHKD	8,405	0,059	8,677	8,214
EURSGD	1,448	0,003	1,473	1,416
EURNZD	1,772	-0,007	1,802	1,673
GBPUSD	1,252	0,013	1,263	1,184

Weitere Credit Indices (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	2023					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,2)*	76	2	2	-4	84	65
Automobiles & Parts	94	0	1	-9	108	75
Chemicals	60	2	2	-5	68	43
Construction & Materials	84	1	2	-16	103	69
Food & Beverage	49	1	0	-1	61	40
Health Care	64	3	3	-3	73	55
Industrial Goods & Serv.	65	3	2	-9	78	55
Media	77	2	1	-11	93	63
Oil & Gas	102	3	7	5	113	88
Personal & Household G.	70	-1	-1	2	84	56
Retail	79	2	3	-1	96	67
Technology	78	2	4	14	83	55
Telecommunications	80	2	3	-1	88	60
Utilities	89	1	2	-9	101	78

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	2023					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,2)*	137	1	2	6	168	103
Banks	119	3	3	11	161	85
Insurance	174	2	5	4	199	142
Real Estate	211	-5	-4	1	231	158
Main	80	-2	-3	-11	101	72
Crossover	425	-9	-12	-49	497	379
Senior Financials	90	-3	-5	-9	131	80
Sub Financials	168	-5	-8	-4	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: 02.06.2023 07:18

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart