



# Kapitalmärkte Daily

## Gute Nachrichten aus Japan

Mittwoch, 17. Mai 2023



LBBW\_Research

- ZEW-Konjunkturerwartungen erstmals seit Dezember 2022 im Minus
- Keine Einigung im US-Schuldenstreit
- US-Einzelhandelsumsätze im April schwächer als erwartet
- Japans Wirtschaft wächst im ersten Quartal um 1,6%

### Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	15.898	-19	15.961	13.924	
MDAX	27.320	-67	29.809	25.118	
Euro Stoxx 50	4.316	-1	4.409	3.794	
S&P 500	4.110	-26	4.180	3.808	
Nasdaq	12.343	-22	12.365	10.305	
VDAXNEW (in %)	17,3	-0,4	28,9	16,6	

## ZEW-Index in negativem Terrain

Die ZEW-Konjunkturerwartungen für die deutsche Wirtschaft gaben zum dritten Mal in Folge nach. Der Index zur Einschätzung der hiesigen Konjunktorentwicklung in den kommenden sechs Monaten gab um 14,8 Punkte auf minus 10,7 Punkte nach. Erstmals seit Dezember 2022 liegt das Barometer wieder in negativem Terrain. Der Rückgang fiel stärker aus als erwartet und zeigt die anfällige Konjunktur hierzulande. Die jüngsten März-Daten zu Industrieproduktion und Auftragseingängen sowie der weiterhin restriktive Kurs der EZB dürfte zu der skeptischen Einschätzung unter den befragten Finanzmarktteilnehmern beigetragen haben, die wir ebenfalls teilen. In einer gestern veröffentlichten Analyse schlug der IWF in dieselbe Kerbe: Der Internationale Währungsfonds traut Deutschland nur geringe Wachstumsraten zu. 2023 dürfte demnach eine Stagnation zu erwarten sein, zwischen 2024 und 2026 ein Wachstum zwischen 1,0% und 2,0%.

## Keine Einigung im US-Schuldenstreit, aber „produktive“ Gespräche

Wie erwartet, gab es in den gestrigen Gesprächen zwischen Präsident Joe Biden und dem republikanischen

### Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,777	0,04	3,36	2,39	
Bund-Rendite 10Y	2,340	0,03	2,75	1,98	
US-Treasury 2Y	4,142	0,07	5,12	3,85	
US-Treasury 10Y	3,542	0,04	4,06	3,30	
Bund-Future	135,30	-0,48	140,30	130,72	

Vorsitzenden des Repräsentantenhauses, Kevin McCarthy, keine Einigung im Streit um die Schuldenobergrenze. McCarthy sprach von produktiven Gesprächen und hält es für möglich, einen Deal bis Ende der Woche zu erreichen. US-Präsident Biden reist heute zum G7-Treffen, kommt aber schneller als ursprünglich geplant wieder zurück. Ursprünglich wollte der US-Präsident im Anschluss an das G7-Treffen im japanischen Hiroshima nach Papua Neuguinea und Australien weiterreisen.

## US-Aktien tendieren schwächer

Der Schuldenstreit drückte auch auf die Stimmung an den Aktienmärkten. Der Dow Jones ging mit einem Minus von 1,0% aus dem Handel. Zu den schwächsten Titeln zählte die Baumarktkette Home Depot. Die Aktie erreichte nach einem Tagesminus von 2,2% den niedrigsten Stand seit über sechs Monaten, nachdem der Konzern seinen jährlichen Umsatzausblick gesenkt hatte. Eine verhaltene Konsumneigung der US-Amerikaner zeigten zudem die Einzelhandelsumsätze, die im April um 0,4% im Vergleich zum Vormonat angestiegen waren. Diese Kennzahl sieht auf den ersten Blick zwar ganz passabel aus. Die Konsensserwartungen lagen jedoch bei einem Zuwachs von 0,8%.

1,6 %

BIP-Wachstum  
Japan Q1

Japans Wirtschaft legte im ersten Quartal im Jahresvergleich um 1,6% zu. Damit wurden die Markterwartungen von 0,7% deutlich übertroffen.

## Asien-Börsen und Agenda heute

Positive BIP-Daten aus Japan sorgten für Kauflaune an den japanischen Börsenplätzen. Der Nikkei 225 erreichte ein 20-Monatshoch, zusätzlich unterstützt von einer guten Berichtssaison. Heute auf der Agenda: Finale Zahlen zur Euroland-Inflation (HVPI) um 11:00 Uhr, und Daten zum US-Immobilienmarkt um 14:30 Uhr.

Frank Klumpp, CFA,  
Investmentanalyst



## Credits



iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,235	0,03	3,47	2,71
Bunds	2,422	0,04	2,76	2,01
SSA	3,273	0,03	3,57	2,83
Covered	3,291	0,03	3,65	2,87
Non-Financials	3,912	0,07	4,25	3,47
Financials	4,662	0,05	4,87	3,98
NF High Yield	7,329	0,00	7,91	6,70

Renditen in %

## Devisen



EURUSD



Währung	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0867	0,0001	1,1053	1,0520
EURCHF	0,9738	0,0007	1,0040	0,9731
EURGBP	0,8696	0,0011	0,8968	0,8684
EURJPY	148,33	0,4048	150,77	138,02
USDCNY	6,9642	0,0121	6,9699	6,7106
USDCHF	0,8962	0,0006	0,9414	0,8869
USDJPY	136,51	0,3600	137,31	127,52

## Rohstoffe



Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	75,28	0	88,23	72,40
Gold (USD/oz.)	1.999	-15,83	2.047	1.810
Silber (USD/oz.)	23,79	-0,11	26,03	20,09
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.122	-151	9.356	8.122
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.260	0	2.659	2.211
Nickel LME (3M, USD/t)	21.122	-500	31.118	21.122
Zink LME (3M, USD/t)	2.492	-40	3.487	2.492
Blei LME (3M, USD/t)	2.046	-27	2.293	2.030
CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t)	86,47	1,61	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	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
<b>EZB Hauptrefisatz</b>	<b>3,750</b>	4,00	4,25	4,25
<b>EZB Einlagesatz</b>	<b>3,250</b>	3,50	3,75	3,75
<b>Tagesgeld (€STR)*</b>	<b>3,145</b>	3,45	3,75	3,75
<b>3M Euribor</b>	<b>3,382</b>	3,65	3,75	3,65
<b>Swap 2J</b>	<b>3,437</b>	3,65	3,30	2,85
<b>Swap 5J</b>	<b>3,026</b>	3,25	2,95	2,65
<b>Swap 10J</b>	<b>2,999</b>	3,15	2,90	2,70
<b>Bund 2J</b>	<b>2,777</b>	3,00	2,75	2,35
<b>Bund 5J</b>	<b>2,289</b>	2,60	2,40	2,15
<b>Bund 10J</b>	<b>2,340</b>	2,55	2,40	2,20
USA	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
<b>Fed Funds Target Rate</b>	<b>5,250</b>	5,25	5,25	4,50
<b>Tagesgeld (SOFR)*</b>	<b>5,060</b>	5,10	5,10	4,35
<b>3M USD Geldmarkt</b>	<b>5,111</b>	5,10	5,00	4,25
<b>Swap 2J</b>	<b>3,968</b>	4,50	3,95	3,35
<b>Swap 5J</b>	<b>3,305</b>	3,75	3,35	3,05
<b>Swap 10J</b>	<b>3,247</b>	3,50	3,25	3,05
<b>Treasury 2J</b>	<b>4,142</b>	4,45	3,90	3,30
<b>Treasury 5J</b>	<b>3,521</b>	3,95	3,55	3,25
<b>Treasury 10J</b>	<b>3,542</b>	3,75	3,50	3,30
Weitere Industriestaaten	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
<b>UK Tagesgeld (SONIA)*</b>	<b>4,427</b>	4,70	4,70	4,20
<b>UK 10Y Staatsanleihe</b>	<b>3,820</b>	3,80	3,65	3,45
<b>Schweiz Tagesgeld (SARON)*</b>	<b>1,421</b>	1,55	1,55	1,55
<b>Schweiz 10Y Staatsanleihe</b>	<b>0,989</b>	1,40	1,15	0,95

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

## Aktienmarkt

in Punkten	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
<b>DAX</b>	<b>15.898</b>	14.500	16.000	17.000
<b>Euro Stoxx 50</b>	<b>4.316</b>	4.000	4.250	4.500
<b>S&amp;P 500</b>	<b>4.110</b>	3.750	4.000	4.350
<b>Nikkei 225</b>	<b>29.843</b>	27.000	29.000	30.500

## Rohstoffe

	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
<b>Brent (in USD/Barrel)</b>	<b>75,28</b>	80	80	80
<b>Gold (in USD/Feinunze)</b>	<b>1.999</b>	2.000	2.100	2.200
<b>Silber (in USD/Feinunze)</b>	<b>23,79</b>	24	23	22

## Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
<b>EURUSD</b>	<b>1,087</b>	1,12	1,15	1,17
<b>EURJPY</b>	<b>148,333</b>	147	155	159
<b>EURCHF</b>	<b>0,974</b>	0,99	1,01	1,01
<b>EURGBP</b>	<b>0,870</b>	0,88	0,87	0,86
<b>EURCNY</b>	<b>7,603</b>	7,35	7,90	8,05
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
<b>EURAUD</b>	<b>1,631</b>	1,54	1,50	1,49
<b>EURBRL</b>	<b>5,342</b>	6,00	6,20	6,10
<b>EURCAD</b>	<b>1,462</b>	1,50	1,40	1,38
<b>EURCZK</b>	<b>23,675</b>	24,50	24,20	24,00
<b>EURHUF</b>	<b>368,250</b>	390	380	375
<b>EURMXN</b>	<b>18,983</b>	21,00	21,20	20,60
<b>EURNOK</b>	<b>11,638</b>	11,00	9,80	9,60
<b>EURPLN</b>	<b>4,490</b>	4,85	4,65	4,55
<b>EURRON</b>	<b>4,947</b>	5,02	5,15	5,24
<b>EURRUB</b>	<b>87,638</b>	82,00	88,00	92,00
<b>EURTRY</b>	<b>21,427</b>	25,00	24,00	22,50
<b>EURZAR</b>	<b>20,724</b>	19,50	18,00	17,30



## Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE <sup>1)</sup>	LETZTER WERT <sup>2)</sup>	WICHTIGKEIT
01:50	JPN	BIP (Q/Q) (vorläufig)	Q1	0,1	0,2	0,0	**
11:00	EWU	HVPI (Y/Y) (final)	Apr	7,0	7,0	7,0	*
14:30	USA	Neubaubeginne (in Tsd.)	Apr	1400	1396	1420	**
14:30	USA	Baugenehmigungen (in Tsd.)	Apr	1410	1428	1430	**

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	Tief
EURIBOR 1M	3,158	0,008	3,162	1,854
EURIBOR 6M	3,658	-0,005	3,663	2,693
USD-LIBOR 1M*	5,108	0,002	5,108	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,383	0,040	5,500	4,834
CHF Swap 10Y	2,010	0,038	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	0,654	0,024	1,094	0,583
GBP Swap 10Y	4,020	-0,004	4,091	3,350
EUR Swap 30Y	2,678	0,036	2,771	2,083

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



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

	Vortag	Änderung zum Vortag	2023		Spread über Bund (in bp)
			Hoch	Tief	
Belgien	3,07	0,06	3,34	2,54	73
Deutschland	2,34	0,03	2,75	1,98	-
Frankreich	2,86	0,03	3,23	2,42	52
Griechenland	5,10	0,02	5,37	3,99	276
Italien	4,18	0,04	4,60	3,76	184
Niederlande	2,71	0,03	3,09	2,26	37
Portugal	3,06	0,04	3,52	2,80	72
Spanien	3,42	0,04	3,72	2,96	108

## Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2023	
			Hoch	Tief
EURDKK	7,447	-0,001	7,454	7,436
EURSEK	11,307	0,047	11,442	11,012
EURCNH	7,603	0,034	7,664	7,251
EURHKD	8,517	-0,001	8,677	8,214
EURSGD	1,455	0,002	1,473	1,416
EURNZD	1,743	-0,005	1,802	1,673
GBPUSD	1,250	-0,001	1,263	1,184

## Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2023	
					Hoch	Tief
Non-Financials (5,2)*	78	3	8	-2	84	65
Automobiles & Parts	100	5	12	-3	108	75
Chemicals	64	5	11	0	68	43
Construction & Materials	85	4	8	-15	103	69
Food & Beverage	49	3	7	-1	61	40
Health Care	69	4	9	1	73	55
Industrial Goods & Serv.	65	3	7	-9	78	55
Media	81	5	12	-7	93	63
Oil & Gas	99	1	4	1	113	88
Personal & Household G.	73	4	8	5	84	56
Retail	80	4	8	0	96	67
Technology	80	4	9	16	82	55
Telecommunications	84	4	11	3	88	60
Utilities	90	2	5	-7	101	78

\* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2023	
					Hoch	Tief
Financials (4,1)*	140	2	-1	9	168	103
Banks	122	2	-4	13	161	85
Insurance	175	0	0	5	199	142
Real Estate	216	3	7	6	231	158
Main	86	0	-2	-4	101	72
Crossover	452	2	-7	-23	497	379
Senior Financials	101	0	-3	2	131	80
Sub Financials	195	0	-11	22	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: 17.05.2023 07:42

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart