



Kapitalmärkte Daily

Industrie schwächelt, Service boomt

Mittwoch, 24. Mai 2023



LBBW_Research

- PMI-Werte Mai: Industrie rückläufig, Dienstleistungen stärker
- Q1-Berichtssaison fast beendet
- Heute Start mit ifo Geschäftsklima

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	16.153	-71	16.275	13.924	
MDAX	27.388	-196	29.809	25.118	
Euro Stoxx 50	4.342	-43	4.409	3.794	
S&P 500	4.146	-47	4.198	3.808	
Nasdaq	12.560	-161	12.721	10.305	
VDAXNEW (in %)	17,5	0,9	28,9	15,9	

Industrie schwächelt im Mai

Die gestern veröffentlichten Mai-Daten für die Einkaufsmanagerindizes (PMI) fielen gemischt aus. In Deutschland sank der Wert für das Verarbeitende Gewerbe überraschend von 44,5 auf 42,9 Punkte, während der Dienstleistungssektor mit einem Anstieg von 56,0 auf 57,8 besser als erwartet abschnitt. Im Euroraum zeigte sich die Industrie ebenfalls schwächer (von 45,8 auf 44,6), während sich die Dienstleistungen über der 50er-Marke behaupteten (von 56,2 auf 55,9).

Auch in den USA schnitt die Industrie im Mai schwächer als erwartet ab und rutschte in die Kontraktionszone, der PMI Manufacturing sank von 50,2 auf 48,5 Zähler. Dafür entwickelte sich der in den USA dominierende Dienstleistungsbereich deutlich besser und kletterte von 53,6 auf 55,1. In der Gesamtbetrachtung stieg der PMI Composite Index für die USA dadurch sogar von 53,4 auf 54,5 Punkte und bewegt sich weiterhin im expansiven Bereich.

Q1-Berichtssaison fast beendet

Ein Großteil der Unternehmen im Stoxx Europe 600 hat die Berichte zum 1. Quartal 2023 inzwischen vorgelegt. Auf aggregierter Basis stieg der Umsatz laut Bloomberg um 5% und die Gewinne sogar um 20%. Hierbei gab es größere Bandbreiten bei der Entwicklung nach Sektoren oder nach einzelnen Unternehmen. Während die Gewinne z.B. im Technologie-Sektor und im Finanzwesen deutlich

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,929	0,01	3,36	2,39	
Bund-Rendite 10Y	2,468	0,02	2,75	1,98	
US-Treasury 2Y	4,403	0,00	5,12	3,85	
US-Treasury 10Y	3,734	0,00	4,06	3,30	
Bund-Future	133,87	-0,11	140,30	130,72	

anstiegen, gab es bei Rohstoffen und Energie hingegen Gewinnrückgänge. Allerdings ist hier auch das absolute Niveau der Vergleichsbasis aus dem Vorjahr zu berücksichtigen, in dem z.B. Ölkonzerne von stark steigenden Preisen profitiert hatten.

48,5

PMI Manufacturing
USA

Gestern rutschte auch der Einkaufsmanagerindex (PMI) für das Verarbeitende Gewerbe in den USA unter die 50er-Marke und deutet damit eine Abschwächung der Industrie an (wie in Europa).

Heute Start mit ifo Geschäftsklima

Der heutige Tag beginnt mit der Veröffentlichung des ifo Geschäftsklimaindex für Deutschland. Nach den rückläufigen ZEW-Konjunkturerwartungen und anderen schwächeren Indikatoren erwarten wir hier ebenfalls einen Rückgang. Für den Euroraum erscheint der endgültige April-Wert für den harmonisierten Verbraucherpreisindex (HVPI). Der vorläufig berichtete Anstieg von 7,0% ggü. dem Vorjahresmonat dürfte bestätigt werden. Außerdem bleiben die Verhandlungen über die Anhebung der US-Schuldenobergrenze im Fokus. Aufgrund der noch nicht erfolgten Einigung tendierten die Aktienmärkte in Europa und den USA gestern schwächer. Die kurzfristig erhöhte Unsicherheit zeigte sich beim zwischenzeitlichen Anstieg der Rendite sechsmonatiger US-Treasury Bills auf 5,41%, dem höchsten Niveau seit 2000. Die länger laufenden US-Anleihen blieben dagegen nahezu unverändert. Im Nachgang schlossen auch die Märkte in Asien am heutigen Morgen etwas schwächer.

Matthias Schell, CFA,
Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,351	0,02	3,47	2,71
Bunds	2,547	0,02	2,76	2,01
SSA	3,396	0,02	3,57	2,83
Covered	3,444	0,02	3,65	2,87
Non-Financials	4,033	0,00	4,25	3,47
Financials	4,775	0,02	4,87	3,98
NF High Yield	7,270	0,00	7,91	6,70

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0779	-0,0021	1,1053	1,0520
EURCHF	0,9701	-0,0008	1,0040	0,9701
EURGBP	0,8677	-0,0019	0,8968	0,8673
EURJPY	149,34	-0,3164	150,77	138,02
USDCNY	7,0499	0,0196	7,0499	6,7106
USDCHF	0,9001	0,0010	0,9414	0,8869
USDJPY	138,56	-0,0300	138,62	127,52

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	76,85	0,86	88,23	72,40
Gold (USD/oz.)	1.967	-5,35	2.047	1.810
Silber (USD/oz.)	23,16	-0,69	26,03	20,09
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.102	-26	9.356	8.102
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.227	-37	2.659	2.211
Nickel LME (3M, USD/t)	21.047	-366	31.118	20.934
Zink LME (3M, USD/t)	2.373	-59	3.487	2.373
Blei LME (3M, USD/t)	2.073	-15	2.293	2.030
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	83,41	-2,24	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
EZB Hauptrefisatz		3,750	4,00	4,25	4,25
EZB Einlagesatz		3,250	3,50	3,75	3,75
Tagesgeld (€STR)*		3,150	3,45	3,75	3,75
3M Euribor		3,422	3,65	3,75	3,65
Swap 2J		3,602	3,65	3,30	2,85
Swap 5J		3,178	3,25	2,95	2,65
Swap 10J		3,118	3,15	2,90	2,70
Bund 2J		2,929	3,00	2,75	2,35
Bund 5J		2,451	2,60	2,40	2,15
Bund 10J		2,468	2,55	2,40	2,20
USA		Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
Fed Funds Target Rate		5,250	5,25	5,25	4,50
Tagesgeld (SOFR)*		5,050	5,10	5,10	4,35
3M USD Geldmarkt		5,183	5,10	5,00	4,25
Swap 2J		4,214	4,50	3,95	3,35
Swap 5J		3,538	3,75	3,35	3,05
Swap 10J		3,431	3,50	3,25	3,05
Treasury 2J		4,403	4,45	3,90	3,30
Treasury 5J		3,787	3,95	3,55	3,25
Treasury 10J		3,734	3,75	3,50	3,30
Weitere Industriestaaten		Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
UK Tagesgeld (SONIA)*		4,428	4,70	4,70	4,20
UK 10Y Staatsanleihe		4,164	3,80	3,65	3,45
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		1,439	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe		1,033	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
DAX	16.153	14.500	16.000	17.000
Euro Stoxx 50	4.342	4.000	4.250	4.500
S&P 500	4.146	3.750	4.000	4.350
Nikkei 225	30.958	27.000	29.000	30.500

Rohstoffe

	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
Brent (in USD/Barrel)	76,85	80	80	80
Gold (in USD/Feinunze)	1.967	2.000	2.100	2.200
Silber (in USD/Feinunze)	23,16	24	23	22

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURUSD	1,078	1,12	1,15	1,17
EURJPY	149,342	147	155	159
EURCHF	0,970	0,99	1,01	1,01
EURGBP	0,868	0,88	0,87	0,86
EURCNY	7,610	7,35	7,90	8,05
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURAUD	1,628	1,54	1,50	1,49
EURBRL	5,349	6,00	6,20	6,10
EURCAD	1,455	1,50	1,40	1,38
EURCZK	23,702	24,50	24,20	24,00
EURHUF	376,525	390	380	375
EURMXN	19,386	21,00	21,20	20,60
EURNOK	11,788	11,00	9,80	9,60
EURPLN	4,490	4,85	4,65	4,55
EURRON	4,971	5,02	5,15	5,24
EURRUB	86,659	82,00	88,00	92,00
EURTRY	21,401	25,00	24,00	22,50
EURZAR	20,700	19,50	18,00	17,30



Termine des Tages

ZET	LAND	PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	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	3,142	0,007	3,162	1,854
EURIBOR 6M	3,732	0,018	3,732	2,693
USD-LIBOR 1M*	5,127	-0,013	5,148	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,455	-0,012	5,500	4,834
CHF Swap 10Y	2,055	0,022	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	0,628	-0,024	1,094	0,581
GBP Swap 10Y	4,297	0,097	4,297	3,350
EUR Swap 30Y	2,721	-0,014	2,772	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	3,17	0,01	3,34	2,54	70
Deutschland	2,47	0,02	2,75	1,98	-
Frankreich	2,99	0,03	3,23	2,42	52
Griechenland	4,99	0,00	5,37	3,99	252
Italien	4,28	0,01	4,60	3,76	181
Niederlande	2,85	0,01	3,09	2,26	38
Portugal	3,15	0,01	3,52	2,80	68
Spanien	3,52	0,01	3,72	2,96	105

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2023	
			Hoch	Tief
EURDKK	7,448	0,000	7,454	7,436
EURSEK	11,450	0,036	11,450	11,012
EURCNH	7,610	-0,010	7,664	7,251
EURHKD	8,445	-0,008	8,677	8,214
EURSGD	1,452	-0,003	1,473	1,416
EURNZD	1,722	0,001	1,802	1,673
GBPUSD	1,242	0,000	1,263	1,184

Weitere Credit Indices (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2023	
					Hoch	Tief
Non-Financials (5,2)*	75	-1	-3	-5	84	65
Automobile & Parts	96	-3	-5	-8	108	75
Chemicals	59	-2	-5	-5	68	43
Construction & Materials	85	-1	0	-15	103	69
Food & Beverage	50	0	1	0	61	40
Health Care	64	-1	-4	-3	73	55
Industrial Goods & Serv.	64	-1	-1	-10	78	55
Media	77	-1	-4	-11	93	63
Oil & Gas	96	0	-3	-2	113	88
Personal & Household G.	73	0	0	5	84	56
Retail	79	-1	-1	-1	96	67
Technology	76	-2	-4	12	83	55
Telecommunications	78	-3	-6	-3	88	60
Utilities	88	0	-2	-9	101	78

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2023	
					Hoch	Tief
Financials (4,1)*	135	0	-5	4	168	103
Banks	116	0	-6	7	161	85
Insurance	169	0	-7	-2	199	142
Real Estate	216	-1	0	6	231	158
Main	82	0	-5	-9	101	72
Crossover	433	3	-19	-42	497	379
Senior Financials	94	0	-7	-5	131	80
Sub Financials	174	-1	-21	1	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: 24.05.2023 08:08

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart