



Kapitalmärkte Daily

Gestern ISM, heute ADP

- US-Daten im Fokus: gestern Einkaufsmanager, heute Arbeitsmarktstatistiker
- ADP: Es droht wieder „surprise, surprise“

ISM gestern: nicht Fisch, nicht Fleisch

Wie gestern gemeldet, erreichte der ISM-Einkaufsmanagerindex für das Verarbeitende Gewerbe der Vereinigten Staaten im Juli einen Wert von 46,4 Punkten. Wir im LBBW Research hatten mit einer Vorab-Schätzung von 46,5 Punkten denkbar nah dran gelegen. Das zyklische Tief vom Monat zuvor bei 46,0 Punkten wurde zwar übertroffen. Aber: Insgesamt verharrte der Indikator unterhalb der Schwelle zur Expansion, die gemeinhin auf 50 Zähler taxiert wird.

Für die Aktienmärkte war der ISM ein Non-Event. Der S&P 500 verlor über den Handelstag 0,3%, der Dow Jones legte um 0,2% zu. Die Rücknahme der Bonitätseinstufung der Vereinigten Staaten durch die Ratingagentur Fitch von „AAA“ auf „AA+“ kam nach Handelsschluss.

Letztlich stellte der leichte Anstieg des ISM gestern die optimale Mitte zwischen zwei Extremen dar. Auf der einen Seite wäre ein weiterer Rückgang im Index, auf dann ein neues zyklisches Tief, Ausdruck einer tatsächlich nachhaltigen Schwäche der US-Wirtschaft gewesen. Namentlich die Rentenmärkten hätten hier Morgenluft geschnuppert. Auf der anderen Seite hätte ein noch stärkerer Anstieg als gesehen Leitzinsängste in Richtung US-Notenbank geschürt. Gegenwärtig gilt: Schlechte Konjunkturnachrichten sind gut für die Finanzmärkte und umgekehrt.

Mittwoch, 2. August 2023



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	16.240	-206	16.470	13.924	
MDAX	28.571	-266	29.809	25.118	
Euro Stoxx 50	4.408	-64	4.471	3.794	
S&P 500	4.577	-12	4.589	3.808	
Nasdaq	14.284	-62	14.358	10.305	
VDAXNEW (in %)	16,8	1,2	28,9	12,7	

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	3,095	0,00	3,36	2,39	
Bund-Rendite 10Y	2,466	0,00	2,75	1,98	
US-Treasury 2Y	4,976	0,00	5,12	3,85	
US-Treasury 10Y	3,948	0,00	4,06	3,30	
Bund-Future	132,22	-0,78	140,30	130,72	

Fester Arbeitsmarkt: Hier droht Ungemach für die Finanzmärkte!

Heute meldet sich das US-Institut ADP zu Wort, mit einer Schätzung zur Änderung der Beschäftigung in den Vereinigten Staaten per Juli. Wir erinnern uns: Vor Monatsfrist war das ADP verantwortlich für einen DAX-Tagesverlust von mehr als 400 Punkten! Grund damals: Per Saldo waren, so die Meldung, zwischen San Francisco und New York im Mai so viele Stellen geschaffen worden wie seit mehr als einem Jahr nicht. Nach unserer Lesart droht auch für heute eine Überraschung am oberen Rand: Wir im LBBW Research erwarten eine Netto-Anzahl von 280 Tsd., gut 50% mehr als der Konsens der befragten Experten. Heute könnte es dann heißen: Gute Konjunkturnachrichten sind schlecht für die Finanzmärkte!

Auch hierzulande ist der Arbeitsmarkt ordentlich unterwegs. Gemäß der offiziellen Statistik blieb in Deutschland die Anzahl der Erwerbstätigen im Juni stabil gegenüber dem Vormonat. Gegenüber dem Vorjahr ergibt sich ein Anstieg um mehr als 300 Tsd. Zugegeben: Die Arbeitskräftenachfrage geht momentan zurück. Die Arbeitslosenquote stieg im Juli auf 5,7%; allgemein erwartet waren 5,8%.

45,936 Mio.

Erwerbstätige in Deutschland, Juni '23

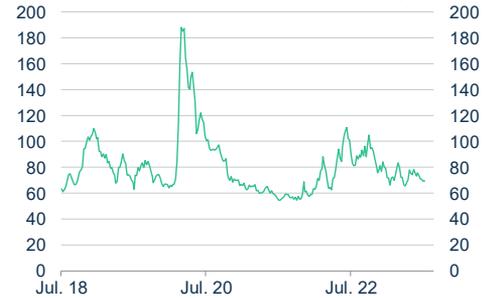
Die Anzahl der Erwerbstätigen in Deutschland liegt weiterhin auf hohem Niveau. Im Jahresvergleich stieg sie um 0,7%. Die Wirtschaftsschwäche zeigt sich hier bislang nur in Umrissen.

Dr. Thomas Meißner,
Leiter Research
Finanzmarktstrategie



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



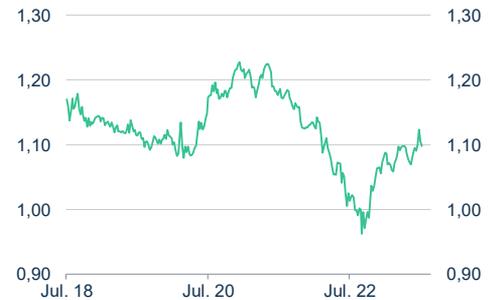
iBoxx €	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,354	0,05	3,47	2,71
Bunds	2,622	0,06	2,76	2,01
SSA	3,386	0,05	3,57	2,83
Covered	3,510	0,04	3,69	2,87
Non-Financials	3,992	0,04	4,25	3,47
Financials	4,575	0,03	4,91	3,98
NF High Yield	7,042	-0,01	7,91	6,70

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0980	-0,0046	1,1243	1,0520
EURCHF	0,9608	0,0051	1,0040	0,9550
EURGBP	0,8604	0,0035	0,8968	0,8522
EURJPY	157,31	0,6585	157,72	138,02
USDCNY	7,1666	0,0198	7,2641	6,7106
USDCHF	0,8751	0,0082	0,9414	0,8577
USDJPY	143,28	1,1950	144,63	127,52

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	84,94	-0,66	88,23	71,85
Gold (USD/oz.)	1.943	-25,30	2.047	1.810
Silber (USD/oz.)	24,52	0,16	26,03	20,09
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.631	-201	9.356	7.902
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.256	-27	2.659	2.129
Nickel LME (3M, USD/t)	22.358	65	31.118	20.056
Zink LME (3M, USD/t)	2.569	4	3.487	2.249
Blei LME (3M, USD/t)	2.147	-2	2.293	1.999
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	83,65	-1,51	97,04	74,58

Prognosen

Konjunktur					
in %		2021	2022e	2023e	2024e
Deutschland	BIP	3,1	1,9	-0,5	1,0
	Inflation	3,1	6,9	6,0	2,8
Euroraum	BIP	5,4	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	4,0	2,0
China	BIP	8,1	3,0	4,5	3,0
	Inflation	0,9	2,8	1,0	2,1
Welt	BIP	5,8	3,4	2,5	2,3
	Inflation	3,7	8,8	4,2	2,9

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)					
	Vortag	30.09.2023	31.12.2023	30.06.2024	
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 (€STR)*	3,392	3,90	3,95	3,95	
3M Euribor	3,723	3,95	3,95	3,90	
Swap 2J	3,725	3,85	3,50	3,05	
Swap 5J	3,249	3,30	3,05	2,70	
Swap 10J	3,138	3,10	2,90	2,70	
Bund 2J	3,095	3,20	2,95	2,50	
Bund 5J	2,560	2,65	2,50	2,20	
Bund 10J	2,466	2,50	2,40	2,20	
USA	Vortag	30.09.2023	31.12.2023	30.06.2024	
Fed Funds Target Rate	5,500	5,50	5,50	4,75	
Tagesgeld (SOFR)*	5,310	5,35	5,35	4,60	
3M USD Geldmarkt	5,364	5,35	5,30	4,50	
Swap 2J	4,814	4,45	4,05	3,40	
Swap 5J	4,013	3,70	3,40	3,10	
Swap 10J	3,765	3,45	3,25	3,05	
Treasury 2J	4,976	4,50	4,10	3,45	
Treasury 5J	4,175	3,90	3,60	3,30	
Treasury 10J	3,948	3,70	3,50	3,30	
Weitere Industriestaaten	Vortag	30.09.2023	31.12.2023	30.06.2024	
UK Tagesgeld (SONIA)*	4,930	5,45	5,45	4,95	
UK 10Y Staatsanleihe	4,306	4,35	4,05	3,85	
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	1,702	1,95	1,95	1,95	
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,981	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	16.240	14.500	16.000	17.000	
Euro Stoxx 50	4.408	4.000	4.250	4.500	
S&P 500	4.577	4.100	4.350	4.600	
Nikkei 225	33.477	29.500	32.000	34.000	

Rohstoffe					
	Vortag	30.09.2023	31.12.2023	30.06.2024	
Brent (in USD/Barrel)	84,94	80	80	80	
Gold (in USD/Feinunze)	1.943	2.000	2.100	2.200	
Silber (in USD/Feinunze)	24,52	24	25	26	

Devisen					
Hauptwährungen	Vortag	30.09.2023	31.12.2023	30.06.2024	
EURUSD	1,098	1,12	1,15	1,17	
EURJPY	157,309	150	155	159	
EURCHF	0,961	1,00	1,01	1,01	
EURGBP	0,860	0,86	0,84	0,82	
EURCNY	7,892	7,75	7,90	8,05	
Weitere Währungen	Vortag	30.09.2023	31.12.2023	30.06.2024	
EURAUD	1,658	1,58	1,56	1,52	
EURBRL	5,242	5,70	6,00	6,10	
EURCAD	1,458	1,47	1,45	1,41	
EURCZK	23,952	24,50	24,20	24,00	
EURHUF	388,825	385	380	375	
EURMXN	18,444	20,00	21,20	20,60	
EURNOK	11,188	11,00	10,30	10,10	
EURPLN	4,437	4,70	4,65	4,55	
EURRON	4,931	5,07	5,15	5,24	
EURRUB	101,121	105,00	110,00	105,00	
EURTRY	29,605	32,00	28,00	26,00	
EURZAR	19,980	20,00	21,00	21,60	



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
09:30	CH	PMI Verarbeitendes Gewerbe	Jul	-	43,5	44,9	*
14:15	USA	ADP Beschäftigungsveränderung (in Tsd.)	Jul	280	185	497	**

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	3,580	0,002	3,585	1,854	
EURIBOR 6M	3,948	0,019	3,972	2,693	
USD-LIBOR 1M*	5,432	0,000	5,433	4,384	
USD-LIBOR 6M*	5,861	-0,015	5,881	4,834	
CHF Swap 10Y	1,890	0,000	2,191	1,610	
JPY Swap 10Y	0,856	0,049	1,094	0,567	
GBP Swap 10Y	4,586	0,054	4,874	3,350	
EUR Swap 30Y	2,765	0,069	2,772	2,083	

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



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

	Vortag	Änderung		2023		Spread über Bund (in bp)
		zum Vortag	Hoch	Tief		
Belgien	3,13	0,00	3,34	2,54	67	
Deutschland	2,47	0,00	2,75	1,98	-	
Frankreich	2,98	0,00	3,23	2,42	51	
Griechenland	4,81	0,00	5,37	3,99	235	
Italien	3,97	0,00	4,60	3,76	151	
Niederlande	2,83	0,00	3,09	2,26	36	
Portugal	3,13	0,00	3,52	2,80	66	
Spanien	3,45	0,00	3,72	2,96	99	

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2023	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,452	-0,001	7,454	7,436	
EURSEK	11,634	0,049	11,924	11,012	
EURCNH	7,892	0,034	8,101	7,251	
EURHKD	8,558	-0,041	8,785	8,214	
EURSGD	1,467	0,003	1,485	1,416	
EURNZD	1,785	0,013	1,802	1,673	
GBPUSD	1,276	-0,011	1,312	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)*	70	1	0	-11	84	65	
Automobiles & Parts	84	0	0	-20	108	75	
Chemicals	65	0	0	1	69	43	
Construction & Materials	80	2	2	-21	103	69	
Food & Beverage	39	0	1	-11	61	35	
Health Care	58	0	1	-9	73	55	
Industrial Goods & Serv.	64	1	2	-11	78	55	
Media	67	0	-1	-21	93	63	
Oil & Gas	94	0	-1	-3	113	88	
Personal & Household G.	62	1	1	-6	84	56	
Retail	70	1	0	-10	96	67	
Technology	64	0	-1	0	83	55	
Telecommunications	76	1	-1	-5	88	60	
Utilities	80	0	-1	-17	101	78	

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	2023				2023	
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief	
Financials (4,1)*	116	1	-1	-15	168	103	
Banks	100	1	0	-8	161	85	
Insurance	155	0	-2	-16	199	142	
Real Estate	172	1	-4	-38	231	158	
Main	70	2	0	-21	101	66	
Crossover	387	7	-5	-87	497	376	
Senior Financials	79	2	-1	-20	131	76	
Sub Financials	146	4	-2	-26	237	140	

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: 02.08.2023 07:30

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart