



Kapitalmärkte Daily

Annäherung im US-Schuldenstreit?

Freitag, 26. Mai 2023



LBBW_Research

- Annäherung im US-Schuldenstreit?
- Ölnachfrage vor neuem Rekord
- US-Konjunktur im Fokus

Aktien



DAX (in Punkten)



| Index | Vortag | Änderung | | 2023 | |
|----------------|--------|-----------|--------|--------|------|
| | | z. Vortag | Hoch | Tief | Tief |
| DAX | 15.794 | -48 | 16.275 | 13.924 | |
| MDAX | 26.786 | 8 | 29.809 | 25.118 | |
| Euro Stoxx 50 | 4.270 | 6 | 4.409 | 3.794 | |
| S&P 500 | 4.151 | 36 | 4.198 | 3.808 | |
| Nasdaq | 12.698 | 214 | 12.721 | 10.305 | |
| VDAXNEW (in %) | 19,4 | -0,9 | 28,9 | 15,9 | |

Annäherung im US-Schuldenstreit?

Nach einer Reuters-Meldung soll die Regierung von US-Präsident Biden gemeinsam mit Vertretern der Republikaner im Repräsentantenhaus einer Einigung über die Anhebung der Schuldenobergrenze offenbar einen großen Schritt nähergekommen sein. Die Parteien sollen sich darüber einig sein, die derzeit bestehende Schuldenobergrenze in Höhe von 31,4 Billionen US-Dollar für zwei Jahre anzuheben. Gleichzeitig sollen aber die Ausgaben für sämtliche Bereiche mit Ausnahme des Militärs und der Veteranen begrenzt werden. Das Weiße Haus erwäge, seinen Plan zur Aufstockung der Mittel für die Steuerbehörde zurückzuschrauben, um mehr Rechnungsprüfer einzustellen und wohlhabende Amerikaner ins Visier zu nehmen. Sollte sich die Meldung bestätigen, dürften vor allem die Aktienmärkte vor dem langen Pfingst-Wochenende aufatmen!

Ölnachfrage vor neuem Rekord

Der Ölpreis hat sich zuletzt deutlich erholen können. Gleich mehrere Faktoren haben die Preise für das schwarze Gold nach oben gebracht. Zum einen wird spekuliert, ob die OPEC+ bei ihrer nächsten Sitzung Anfang Juni erneut die Förderung verknappt. Seit November 2022 hat das Ölkartell die Quoten bereits um mehr als 3,5 Mio. Barrel pro Tag (mbpd) gesenkt. Zum anderen zeigt sich die Ölnachfrage

Zinsen



10Y-Bund Rendite (in %)



| Referenz | Vortag | Änderung | | 2023 | |
|------------------|--------|-----------|--------|--------|------|
| | | z. Vortag | Hoch | Tief | Tief |
| Bund-Rendite 2Y | 2,991 | 0,05 | 3,36 | 2,39 | |
| Bund-Rendite 10Y | 2,487 | 0,03 | 2,75 | 1,98 | |
| US-Treasury 2Y | 4,655 | 0,15 | 5,12 | 3,85 | |
| US-Treasury 10Y | 3,826 | 0,08 | 4,06 | 3,30 | |
| Bund-Future | 133,62 | -0,45 | 140,30 | 130,72 | |

robuster als erwartet. Die IEA erhöhte jüngst ihre Nachfrageschätzung für das laufende Jahr um 0,2 mbpd. Demnach soll die Ölnachfrage 2023 jetzt um 2,2 mbpd zulegen. Ob das Ölangebot im laufenden Jahr im selben Umfang zulegen kann, scheint vor dem Hintergrund der Kürzungen bei der OPEC+ fraglich. Wir gehen daher weiter von einem relativ hohen Ölpreisniveau aus. Auf Sicht von 12 Monaten rechnen wir mit Brent-Preisen von 80 US-Dollar.

**+2,2
mbpd**

Steigerung der Öl-Nachfrage 2023

Die IEA rechnet damit, dass die Ölnachfrage im laufenden Jahr um 2,2 mbpd auf 102,0 mbpd ansteigt. Der weltweite Ölverbrauch würde damit ein neues Rekordlevel erreichen.

US-Konjunktur im Fokus

Von konjunktureller Seite aus könnte heute um 14:30 Uhr die Veröffentlichung einiger US-Konjunkturdaten interessant werden. Nachdem die Auftragseingänge langlebiger Wirtschaftsgüter im März noch um 2,8 % (M/M) zugelegt hatten, dürften sie im April um 1,0 % gefallen sein. Der Preisindex für persönliche Konsumausgaben (PCE) gilt als wichtiges Inflationsmaß für die US-Notenbank. Die Kernrate dürfte im April gegenüber dem Vormonat unverändert bei 4,6 % (Y/Y) liegen. Auch die persönlichen Einkommen werden im April mit +0,3 % (M/M) vermutlich ähnlich stark zulegen wie im März. Bei den persönlichen Ausgaben rechnen wir jedoch mit einem Plus von 0,6 % (M/M) nach 0,0 % im März.

Dr. Frank Schallenberg,
Gruppenleiter,
Head of Commodity Research



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



| iBoxx € | Vortag | Änderung | | 2023 | |
|-----------------|--------|-----------|------|------|--|
| | | z. Vortag | Hoch | Tief | |
| Euro Sovereigns | 3,363 | 0,03 | 3,47 | 2,71 | |
| Bunds | 2,562 | 0,03 | 2,76 | 2,01 | |
| SSA | 3,416 | 0,03 | 3,57 | 2,83 | |
| Covered | 3,486 | 0,05 | 3,65 | 2,87 | |
| Non-Financials | 4,054 | 0,03 | 4,25 | 3,47 | |
| Financials | 4,830 | 0,04 | 4,87 | 3,98 | |
| NF High Yield | 7,362 | 0,03 | 7,91 | 6,70 | |

Renditen in %



Devisen

EURUSD



| Währung | Vortag | Änderung | | 2023 | |
|---------|--------|-----------|--------|--------|--|
| | | z. Vortag | Hoch | Tief | |
| EURUSD | 1,0729 | -0,0034 | 1,1053 | 1,0520 | |
| EURCHF | 0,9710 | -0,0026 | 1,0040 | 0,9701 | |
| EURGBP | 0,8698 | -0,0006 | 0,8968 | 0,8673 | |
| EURJPY | 149,98 | 0,3803 | 150,77 | 138,02 | |
| USDCNY | 7,0679 | 0,0270 | 7,0679 | 6,7106 | |
| USDCHF | 0,9051 | 0,0004 | 0,9414 | 0,8869 | |
| USDJPY | 139,80 | 0,7950 | 139,80 | 127,52 | |

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



| Rohstoff | Vortag | Änderung | | 2023 | |
|---|--------|-----------|--------|--------|--|
| | | z. Vortag | Hoch | Tief | |
| Brent Rohöl (Spot, USD/b.) | 78,41 | 0 | 88,23 | 72,40 | |
| Gold (USD/oz.) | 1,945 | -24,32 | 2,047 | 1,810 | |
| Silber (USD/oz.) | 23,01 | -0,41 | 26,03 | 20,09 | |
| Kupfer LME (3M, USD/t) | 7,963 | 61 | 9,356 | 7,902 | |
| Aluminium LME (3M, USD/t) | 2,231 | 26 | 2,659 | 2,205 | |
| Nickel LME (3M, USD/t) | 21,228 | 496 | 31,118 | 20,732 | |
| Zink LME (3M, USD/t) | 2,272 | -41 | 3,487 | 2,272 | |
| Blei LME (3M, USD/t) | 2,074 | 25 | 2,293 | 2,030 | |
| CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t) | 80,94 | -2,11 | 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 (ESTR)* | 3,148 | 3,75 | 3,75 | 3,75 |
| 3M Euribor | 3,457 | 3,75 | 3,75 | 3,65 |
| Swap 2J | 3,693 | 3,45 | 3,30 | 2,85 |
| Swap 5J | 3,258 | 3,05 | 2,95 | 2,65 |
| Swap 10J | 3,172 | 3,00 | 2,90 | 2,70 |
| Bund 2J | 2,991 | 2,80 | 2,75 | 2,35 |
| Bund 5J | 2,495 | 2,40 | 2,40 | 2,15 |
| Bund 10J | 2,487 | 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)* | 5,050 | 5,10 | 5,10 | 4,35 |
| 3M USD Geldmarkt | 5,270 | 5,10 | 5,00 | 4,25 |
| Swap 2J | 4,454 | 4,10 | 3,95 | 3,35 |
| Swap 5J | 3,727 | 3,40 | 3,35 | 3,05 |
| Swap 10J | 3,557 | 3,25 | 3,25 | 3,05 |
| Treasury 2J | 4,655 | 4,05 | 3,90 | 3,30 |
| Treasury 5J | 3,956 | 3,60 | 3,55 | 3,25 |
| Treasury 10J | 3,826 | 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 | 4,378 | 3,70 | 3,65 | 3,45 |
| Schweiz Tagesgeld (SARON)* | 1,445 | 1,55 | 1,55 | 1,55 |
| Schweiz 10Y Staatsanleihe | 1,075 | 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 | 15.794 | 14.500 | 16.000 | 17.000 |
| Euro Stoxx 50 | 4.270 | 4.000 | 4.250 | 4.500 |
| S&P 500 | 4.151 | 3.750 | 4.000 | 4.350 |
| Nikkei 225 | 30.801 | 27.000 | 29.000 | 30.500 |

Rohstoffe

| | Vortag | 30.09.2023 | 31.12.2023 | 30.06.2024 |
|---------------------------------|--------------|------------|------------|------------|
| Brent (in USD/Barrel) | 78,41 | 80 | 80 | 80 |
| Gold (in USD/Feinunze) | 1.945 | 2.000 | 2.100 | 2.200 |
| Silber (in USD/Feinunze) | 23,01 | 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 | 149,979 | 150 | 155 | 159 |
| EURCHF | 0,971 | 1,00 | 1,01 | 1,01 |
| EURGBP | 0,870 | 0,87 | 0,87 | 0,86 |
| EURCNY | 7,603 | 7,75 | 7,90 | 8,05 |
| Weitere Währungen | Vortag | 30.09.2023 | 31.12.2023 | 30.06.2024 |
| EURAUD | 1,648 | 1,52 | 1,50 | 1,49 |
| EURBRL | 5,367 | 6,20 | 6,20 | 6,10 |
| EURCAD | 1,462 | 1,45 | 1,40 | 1,38 |
| EURCZK | 23,619 | 24,70 | 24,20 | 24,00 |
| EURHUF | 373,025 | 385 | 380 | 375 |
| EURMXN | 19,121 | 21,50 | 21,20 | 20,60 |
| EURNOK | 11,842 | 10,50 | 9,80 | 9,60 |
| EURPLN | 4,506 | 4,70 | 4,65 | 4,55 |
| EURRON | 4,951 | 5,07 | 5,15 | 5,24 |
| EURRUB | 85,850 | 85,00 | 88,00 | 92,00 |
| EURTRY | 21,386 | 24,50 | 24,00 | 22,50 |
| EURZAR | 21,095 | 18,50 | 18,00 | 17,30 |



Termine des Tages

| ZBT | LAND | | PERIODE | LBBW- PROGNOSE | KONSENS- PROGNOSE ¹⁾ | LETZTER WERT ²⁾ | WICHTIGKEIT |
|-------|------|---|---------|-------------------|------------------------------------|-------------------------------|-------------|
| 14:30 | USA | Auftragseingänge langlebige Güter (M/M) (vorläufig) | Apr | -1,0 | -1,0 | 2,8 | *** |
| 14:30 | USA | PCE Kernrate (Y/Y) | Apr | 4,6 | 4,5 | 4,6 | *** |
| 14:30 | USA | Persönliche Einkommen (M/M) | Apr | 0,3 | 0,4 | 0,3 | ** |
| 14:30 | USA | Persönliche Ausgaben (M/M) | Apr | 0,6 | 0,4 | 0,0 | ** |
| 16:00 | USA | Uni Michigan Verbrauchervertrauen (final) | Mai | - | - | 57,7 | ** |
| | SPA | Rating Review Spanien (Fitch) | | | | | ** |

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 | 3,198 | 0,060 | 3,198 | 1,854 | |
| EURIBOR 6M | 3,769 | 0,025 | 3,769 | 2,693 | |
| USD-LIBOR 1M* | 5,141 | 0,003 | 5,148 | 4,384 | |
| USD-LIBOR 6M* | 5,532 | 0,028 | 5,532 | 4,834 | |
| CHF Swap 10Y | 2,067 | 0,016 | 2,191 | 1,610 | |
| JPY Swap 10Y | 0,706 | 0,076 | 1,094 | 0,581 | |
| GBP Swap 10Y | 4,528 | 0,116 | 4,528 | 3,350 | |
| EUR Swap 30Y | 2,750 | 0,019 | 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 | 3,23 | 0,06 | 3,34 | 2,54 | 74 | |
| Deutschland | 2,49 | 0,03 | 2,75 | 1,98 | - | |
| Frankreich | 3,01 | 0,03 | 3,23 | 2,42 | 52 | |
| Griechenland | 4,94 | -0,07 | 5,37 | 3,99 | 246 | |
| Italien | 4,35 | 0,07 | 4,60 | 3,76 | 186 | |
| Niederlande | 2,85 | 0,02 | 3,09 | 2,26 | 37 | |
| Portugal | 3,14 | 0,02 | 3,52 | 2,80 | 65 | |
| Spanien | 3,58 | 0,05 | 3,72 | 2,96 | 109 | |

Weitere Devisen

| | Vortag | Änderung | | 2023 | |
|--------|--------|------------|--------|--------|--|
| | | zum Vortag | Hoch | Tief | |
| EURDKK | 7,450 | 0,001 | 7,454 | 7,436 | |
| EURSEK | 11,608 | 0,070 | 11,608 | 11,012 | |
| EURCNH | 7,603 | 0,009 | 7,664 | 7,251 | |
| EURHKD | 8,406 | -0,021 | 8,677 | 8,214 | |
| EURSGD | 1,453 | 0,001 | 1,473 | 1,416 | |
| EURNZD | 1,772 | 0,010 | 1,802 | 1,673 | |
| GBPUSD | 1,233 | -0,003 | 1,263 | 1,184 | |

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

| iBoxx ASW Spreads nach Sektoren | Vortag | 2023 | | | | Hoch | Tief |
|---------------------------------|--------|------|----|-----|-----|------|------|
| | | 1D | 1W | YTD | | | |
| Non-Financials (5,2)* | 74 | -1 | -5 | -6 | 84 | 65 | |
| Automobiles & Parts | 93 | -2 | -8 | -10 | 108 | 75 | |
| Chemicals | 58 | -1 | -7 | -7 | 68 | 43 | |
| Construction & Materials | 82 | -2 | -6 | -18 | 103 | 69 | |
| Food & Beverage | 49 | -1 | -3 | -2 | 61 | 40 | |
| Health Care | 61 | -2 | -7 | -6 | 73 | 55 | |
| Industrial Goods & Serv. | 63 | -1 | -4 | -12 | 78 | 55 | |
| Media | 76 | -1 | -6 | -12 | 93 | 63 | |
| Oil & Gas | 95 | -1 | -2 | -2 | 113 | 88 | |
| Personal & Household G. | 71 | -1 | -3 | 3 | 84 | 56 | |
| Retail | 76 | -2 | -7 | -4 | 96 | 67 | |
| Technology | 74 | -1 | -7 | 10 | 83 | 55 | |
| Telecommunications | 77 | -1 | -9 | -4 | 88 | 60 | |
| Utilities | 87 | -1 | -3 | -10 | 101 | 78 | |

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

| Spreads nach Sektoren | Vortag | 2023 | | | | Hoch | Tief |
|-----------------------|--------|------|----|-----|-----|------|------|
| | | 1D | 1W | YTD | | | |
| Financials (4,1)* | 135 | -1 | -1 | 4 | 168 | 103 | |
| Banks | 116 | -1 | -1 | 8 | 161 | 85 | |
| Insurance | 169 | -2 | -2 | -1 | 199 | 142 | |
| Real Estate | 216 | 0 | 0 | 5 | 231 | 158 | |
| Main | 83 | -2 | 0 | -7 | 101 | 72 | |
| Crossover | 437 | -8 | 0 | -37 | 497 | 379 | |
| Senior Financials | 95 | -3 | -2 | -4 | 131 | 80 | |
| Sub Financials | 176 | -5 | -4 | 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: 26.05.2023 07:58

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart