



Kapitalmärkte Daily

Prekäre Nachrichtenlage

- Sprengung des Kachowka-Staudamms: Krieg tritt in neue Phase ein
- Heute: Industrieproduktion, D, April

1.500 km entfernt von Deutschland: Der Krieg erklimmt die nächste Stufe

Was früh nach dem brutalen Angriff Russlands auf die Ukraine befürchtet worden war, ist gestern eingetreten: Der Kachowka-Staudamm ist gesprengt worden. Alle Anzeichen deuten auf Russland als Verursacher hin. Der britische Außenminister spricht von einem „Kriegsverbrechen“. Allem Anschein nach sind zwar unmittelbar keine Menschen zu Schaden gekommen, aber Tausende müssen evakuiert werden. Derweil schießen russische Militärs in Evakuierungsgebiete hinein. 150 Tonnen Motoröl verursachen eine Ölpest im Überschwemmungsgebiet. Und: Losgerissene Minen werden für weit entfernte Gebiete eine explosive Gefahr darstellen, auf unbestimmte Zeit. Auch wird nach der Kühlung des Atomkraftwerks Saporischschja gefragt.

Mit der Sprengung des Kachowka-Staudamms steht für die von Russland annektierte Halbinsel Krim die Wasserversorgung zur Disposition. Russland ist zu einer Kriegführung der „Verbrannten Erde“ übergegangen, sogar – so paradox dies klingen mag – mit Überflutungen.

Russlands Volkswirtschaft ächzt vernehmlich. Ein bereits ein Jahr währender Verfall der Rohölpreise, westliche

Mittwoch, 7. Juni 2023



Aktien

DAX (in Punkten)



| Index | Vortag | Änderung | | 2023 | |
|----------------|--------|-----------|--------|--------|--|
| | | z. Vortag | Hoch | Tief | |
| DAX | 15.992 | 29 | 16.275 | 13.924 | |
| MDAX | 27.102 | -3 | 29.809 | 25.118 | |
| Euro Stoxx 50 | 4.295 | 2 | 4.409 | 3.794 | |
| S&P 500 | 4.284 | 10 | 4.284 | 3.808 | |
| Nasdaq | 13.276 | 47 | 13.276 | 10.305 | |
| VDAXNEW (in %) | 15,4 | -0,8 | 28,9 | 15,4 | |

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



| Referenz | Vortag | Änderung | | 2023 | |
|------------------|--------|-----------|--------|--------|--|
| | | z. Vortag | Hoch | Tief | |
| Bund-Rendite 2Y | 2,985 | -0,03 | 3,36 | 2,39 | |
| Bund-Rendite 10Y | 2,367 | -0,01 | 2,75 | 1,98 | |
| US-Treasury 2Y | 4,521 | 0,04 | 5,12 | 3,85 | |
| US-Treasury 10Y | 3,689 | -0,01 | 4,06 | 3,30 | |
| Bund-Future | 134,10 | -0,04 | 140,30 | 130,72 | |

Sanktionen und eine sinkende Nachfrage durch die wichtigen Sanktionsbrecher Indien und China sorgen für enorme Belastungen des russischen Staatshaushalts. Hinzu treten hohe Ausgaben für das Militär. In den ersten vier Monaten des Jahres lagen die Staatsausgaben um mehr als ein Viertel höher als im vorigen Jahr. Die Einnahmen brachen um mehr als 20% ein. Russlands Budgetplanung basiert auf einem Ölpreis von 70 US-Dollar je Fass. Aktuell erlässt Russland nur rund 45 US-Dollar.

Deutschlands Konjunktur auf dem absteigenden Ast

Das deutsche Verarbeitende macht erneut von sich reden. Nach einem Absturz der Auftragseingänge gegenüber dem Vormonat um revidiert 10,9% im März ging es auch im April abwärts. -0,4% klingt zwar nach einem vernachlässigbaren Rückgang. Aber: Die Erwartungen am Finanzmarkt waren auf einen ordentlichen Rückprall ins Plus gerichtet. Am heutigen Tag wird früh am Morgen turngemäß die deutsche Industrieproduktion für April veröffentlicht. Im März gab es hier ein Minus um 3,4% im Monatsvergleich. Hoffen wir mal, dass es bei der Produktion nun für den April ein Plus gibt. Wir erwarten einen Wert von +1,5% M/M.

-9,9%
J/J

D: Verarb. Gewerbe,
Auftragseingang

Der Auftragseingang des deutschen Verarbeitenden Gewerbe ist auch im April abwärts gerichtet gewesen. Gegenüber Vorjahr ist es ganz knapp nicht zwei zweistellig gewesen.

Dr. Thomas Meißner,
Leiter Research
Finanzmarktstrategie



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



| iBoxx € | Änderung | | 2023 | |
|-----------------|----------|-----------|------|------|
| | Vortag | z. Vortag | Hoch | Tief |
| Euro Sovereigns | 3,246 | 0,00 | 3,47 | 2,71 |
| Bunds | 2,478 | 0,01 | 2,76 | 2,01 |
| SSA | 3,290 | -0,01 | 3,57 | 2,83 |
| Covered | 3,343 | -0,02 | 3,65 | 2,87 |
| Non-Financials | 3,948 | -0,01 | 4,25 | 3,47 |
| Financials | 4,693 | -0,02 | 4,87 | 3,98 |
| NF High Yield | 7,190 | -0,04 | 7,91 | 6,70 |

Renditen in %



Devisen

EURUSD



| Währung | Änderung | | 2023 | |
|---------|----------|-----------|--------|--------|
| | Vortag | z. Vortag | Hoch | Tief |
| EURUSD | 1,0691 | -0,0021 | 1,1053 | 1,0520 |
| EURCHF | 0,9714 | 0,0006 | 1,0040 | 0,9683 |
| EURGBP | 0,8616 | -0,0016 | 0,8968 | 0,8572 |
| EURJPY | 149,44 | -0,1543 | 150,77 | 138,02 |
| USDCNY | 7,1164 | -0,0015 | 7,1179 | 6,7106 |
| USDCHF | 0,9087 | 0,0023 | 0,9414 | 0,8869 |
| USDJPY | 139,79 | 0,1300 | 140,50 | 127,52 |



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



| Rohstoff | Änderung | | 2023 | |
|---|----------|-----------|--------|--------|
| | Vortag | z. Vortag | Hoch | Tief |
| Brent Rohöl (Spot, USD/bl.) | 76,27 | -0,47 | 88,23 | 72,40 |
| Gold (USD/oz.) | 1.959 | 1,95 | 2.047 | 1.810 |
| Silber (USD/oz.) | 23,65 | 0,17 | 26,03 | 20,09 |
| Kupfer LME (3M, USD/t) | 8.339 | 4 | 9.356 | 7.902 |
| Aluminium LME (3M, USD/t) | 2.210 | -34 | 2.659 | 2.205 |
| Nickel LME (3M, USD/t) | 20.968 | 70 | 31.118 | 20.588 |
| Zink LME (3M, USD/t) | 2.319 | 31 | 3.487 | 2.249 |
| Blei LME (3M, USD/t) | 2.026 | -2 | 2.293 | 1.999 |
| CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t) | 79,94 | -0,82 | 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)* | 3,148 | 3,75 | 3,75 | 3,75 |
| 3M Euribor | 3,476 | 3,75 | 3,75 | 3,65 |
| Swap 2J | 3,543 | 3,45 | 3,30 | 2,85 |
| Swap 5J | 3,059 | 3,05 | 2,95 | 2,65 |
| Swap 10J | 2,973 | 3,00 | 2,90 | 2,70 |
| Bund 2J | 2,985 | 2,80 | 2,75 | 2,35 |
| Bund 5J | 2,377 | 2,40 | 2,40 | 2,15 |
| Bund 10J | 2,367 | 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)* | 5,060 | 5,10 | 5,10 | 4,35 |
| 3M USD Geldmarkt | 5,225 | 5,10 | 5,00 | 4,25 |
| Swap 2J | 4,401 | 4,10 | 3,95 | 3,35 |
| Swap 5J | 3,611 | 3,40 | 3,35 | 3,05 |
| Swap 10J | 3,418 | 3,25 | 3,25 | 3,05 |
| Treasury 2J | 4,521 | 4,05 | 3,90 | 3,30 |
| Treasury 5J | 3,846 | 3,60 | 3,55 | 3,25 |
| Treasury 10J | 3,689 | 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 | 4,208 | 3,70 | 3,65 | 3,45 |
| Schweiz Tagesgeld (SARON)* | 1,448 | 1,55 | 1,55 | 1,55 |
| Schweiz 10Y Staatsanleihe | 0,893 | 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 | 15.992 | 14.500 | 16.000 | 17.000 |
| Euro Stoxx 50 | 4.295 | 4.000 | 4.250 | 4.500 |
| S&P 500 | 4.284 | 3.750 | 4.000 | 4.350 |
| Nikkei 225 | 32.507 | 27.000 | 29.000 | 30.500 |

Rohstoffe

| | Vortag | 30.09.2023 | 31.12.2023 | 30.06.2024 |
|--------------------------|--------|------------|------------|------------|
| Brent (in USD/Barrel) | 76,27 | 80 | 80 | 80 |
| Gold (in USD/Feinunze) | 1.959 | 2.000 | 2.100 | 2.200 |
| Silber (in USD/Feinunze) | 23,65 | 24 | 23 | 22 |

Devisen

| Hauptwährungen | Vortag | 30.09.2023 | 31.12.2023 | 30.06.2024 |
|-------------------|---------|------------|------------|------------|
| EURUSD | 1,069 | 1,12 | 1,15 | 1,17 |
| EURJPY | 149,437 | 150 | 155 | 159 |
| EURCHF | 0,971 | 1,00 | 1,01 | 1,01 |
| EURGBP | 0,862 | 0,86 | 0,84 | 0,82 |
| EURCNY | 7,623 | 7,75 | 7,90 | 8,05 |
| Weitere Währungen | Vortag | 30.09.2023 | 31.12.2023 | 30.06.2024 |
| EURAUD | 1,605 | 1,58 | 1,56 | 1,52 |
| EURBRL | 5,261 | 5,70 | 6,00 | 6,10 |
| EURCAD | 1,434 | 1,47 | 1,40 | 1,38 |
| EURCZK | 23,564 | 24,50 | 24,20 | 24,00 |
| EURHUF | 368,275 | 385 | 380 | 375 |
| EURMXN | 18,647 | 20,00 | 21,20 | 20,60 |
| EURNOK | 11,851 | 11,00 | 10,30 | 10,10 |
| EURPLN | 4,486 | 4,70 | 4,65 | 4,55 |
| EURRON | 4,961 | 5,07 | 5,15 | 5,24 |
| EURRUB | 87,261 | 85,00 | 88,00 | 92,00 |
| EURTRY | 22,986 | 24,50 | 26,00 | 22,50 |
| EURZAR | 20,594 | 21,00 | 20,00 | 19,20 |



Termine des Tages

| ZBT | LAND | | PERIODE | LBBW- PROGNOSE | KONSENS- PROGNOSE ¹⁾ | LETZTER WERT ²⁾ | WICHTIGKEIT |
|-------|------|-------------------------------|---------|-------------------|------------------------------------|-------------------------------|-------------|
| 07:45 | CH | Arbeitslosenquote (sa) | Mai | 1,9 | - | 1,9 | * |
| 08:00 | DE | Industrieproduktion (MM) | Apr | 1,5 | - | -3,4 | ** |
| 09:00 | CH | Devisenreserven (in Mrd. CHF) | Mai | - | - | 732,9 | * |
| 14:30 | USA | Handelsbilanz (in Mrd. USD) | Apr | -75,0 | -75,4 | -64,2 | ** |
| | CHN | Exporte in USD (Y/Y) | Mai | - | -2,1 | 8,5 | ** |

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 | 3,254 | 0,032 | 3,254 | 1,854 |
| EURIBOR 6M | 3,715 | -0,024 | 3,781 | 2,693 |
| USD-LIBOR 1M* | 5,191 | 0,002 | 5,193 | 4,384 |
| USD-LIBOR 6M* | 5,663 | 0,040 | 5,663 | 4,834 |
| CHF Swap 10Y | 1,963 | 0,008 | 2,191 | 1,610 |
| JPY Swap 10Y | 0,680 | -0,014 | 1,094 | 0,581 |
| GBP Swap 10Y | 4,368 | -0,004 | 4,528 | 3,350 |
| EUR Swap 30Y | 2,652 | 0,007 | 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 | 3,04 | -0,01 | 3,34 | 2,54 | 67 |
| Deutschland | 2,37 | -0,01 | 2,75 | 1,98 | - |
| Frankreich | 2,88 | 0,01 | 3,23 | 2,42 | 52 |
| Griechenland | 4,76 | -0,08 | 5,37 | 3,99 | 239 |
| Italien | 4,02 | 0,03 | 4,60 | 3,76 | 165 |
| Niederlande | 2,74 | 0,00 | 3,09 | 2,26 | 38 |
| Portugal | 2,97 | 0,00 | 3,52 | 2,80 | 61 |
| Spanien | 3,37 | -0,01 | 3,72 | 2,96 | 100 |

Weitere Devisen

| | Vortag | Änderung zum Vortag | 2023 | |
|--------|--------|------------------------|--------|--------|
| | | | Hoch | Tief |
| EURDKK | 7,449 | 0,001 | 7,454 | 7,436 |
| EURSEK | 11,666 | 0,012 | 11,666 | 11,012 |
| EURCNH | 7,623 | -0,004 | 7,664 | 7,251 |
| EURHKD | 8,384 | -0,011 | 8,677 | 8,214 |
| EURSGD | 1,442 | -0,003 | 1,473 | 1,416 |
| EURNZD | 1,763 | -0,001 | 1,802 | 1,673 |
| GBPUSD | 1,241 | 0,000 | 1,263 | 1,184 |

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

| iBoxx ASW Spreads nach Sektoren | 2023 | | | | | |
|---------------------------------|--------|----|----|-----|------|------|
| | Vortag | 1D | 1W | YTD | Hoch | Tief |
| Non-Financials (5,2)* | 78 | 0 | 4 | -2 | 84 | 65 |
| Automobiles & Parts | 95 | 0 | 1 | -9 | 108 | 75 |
| Chemicals | 63 | 0 | 5 | -2 | 68 | 43 |
| Construction & Materials | 87 | 0 | 3 | -14 | 103 | 69 |
| Food & Beverage | 52 | 0 | 3 | 1 | 61 | 40 |
| Health Care | 66 | 0 | 5 | -1 | 73 | 55 |
| Industrial Goods & Serv. | 68 | 0 | 5 | -6 | 78 | 55 |
| Media | 80 | 0 | 5 | -8 | 93 | 63 |
| Oil & Gas | 103 | 0 | 5 | 6 | 113 | 88 |
| Personal & Household G. | 72 | 0 | 1 | 4 | 84 | 56 |
| Retail | 81 | 0 | 5 | 1 | 96 | 67 |
| Technology | 79 | -1 | 4 | 15 | 83 | 55 |
| Telecommunications | 81 | 0 | 4 | 0 | 88 | 60 |
| Utilities | 91 | 0 | 4 | -6 | 101 | 78 |

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

| Spreads nach Sektoren | 2023 | | | | | |
|-----------------------|--------|----|-----|-----|------|------|
| | Vortag | 1D | 1W | YTD | Hoch | Tief |
| Financials (4,1)* | 138 | 1 | 3 | 7 | 168 | 103 |
| Banks | 120 | 1 | 4 | 12 | 161 | 85 |
| Insurance | 173 | 1 | 2 | 3 | 199 | 142 |
| Real Estate | 213 | 0 | -3 | 3 | 231 | 158 |
| Main | 77 | -1 | -4 | -14 | 101 | 72 |
| Crossover | 409 | -7 | -18 | -65 | 497 | 379 |
| Senior Financials | 88 | -1 | -4 | -11 | 131 | 80 |
| Sub Financials | 166 | -3 | -4 | -7 | 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: 07.06.2023 07:10

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart