



# Kapitalmärkte Daily

## Unterschiedliche Konjunktur-Signale

- Deutschland: Auftragseingänge brechen ein – Rezessionssignal
- US-Arbeitsmarkt weiter robust – Rezessionsängste nehmen ab
- Ausblick: Gipfeltreffen zur US-Schuldenobergrenze im Fokus

## Verarbeitendes Gewerbe: Historischer Einbruch der Aufträge

Die am Freitagmorgen veröffentlichten Auftragseingänge im Verarbeitenden Gewerbe in Deutschland sind im Vergleich zum Vormonat überraschend deutlich um 10,7% eingebrochen. Besonders stark sind dabei die Aufträge aus dem Ausland zurückgegangen. Einen stärkeren Einbruch gab es in den vergangenen 20 Jahren nur zu Beginn der Corona-Krise. Das ist unserer Meinung nach ein Blitz aus heiterem Himmel. Diese Zahl macht den an sich guten Start der deutschen Industrie ins Jahr komplett zunichte und ist ein echtes Rezessionssignal – bei ähnlich starken Rückgängen folgte in der Vergangenheit immer ein Abschwung. Wenn es nicht noch eine nachgelagerte Erklärung der Statistiker gibt, wird man die Konjunkturuhren für Deutschland neu stellen müssen. Unsere, unter dem Marktkonsens liegende, BIP-Prognose für 2023 von -0,5% bestätigen wir ausdrücklich.

## US-Arbeitsmarkt überrascht positiv

Der am Freitagnachmittag veröffentlichte US-Arbeitsmarktbericht April fiel unterm Strich positiv aus. Die Zahl der neugeschaffenen Stellen war höher als erwartet und die Arbeitslosenquote stieg nicht an, sondern sank leicht.

Montag, 8. Mai 2023



LBBW\_Research

### Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	15.961	227	15.961	13.924	
MDAX	27.619	305	29.809	25.118	
Euro Stoxx 50	4.340	53	4.409	3.794	
S&P 500	4.136	75	4.180	3.808	
Nasdaq	12.235	269	12.235	10.305	
VDAXNEW (in %)	18,5	-1,8	28,9	16,6	

### Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,715	0,09	3,36	2,39	
Bund-Rendite 10Y	2,295	0,11	2,75	1,98	
US-Treasury 2Y	3,983	0,14	5,12	3,85	
US-Treasury 10Y	3,436	0,07	4,06	3,30	
Bund-Future	135,91	-1,05	140,30	130,72	

Darüber hinaus lag auch der Lohnanstieg über den Erwartungen. Die Robustheit des US-Arbeitsmarktes dürfte die Rezessionsängste in den USA nun wohl erst einmal etwas mindern. Dies auch deswegen, weil die ISM-Indizes zuletzt eher auf eine Stabilisierung der Konjunkturstimmung in den USA hindeuteten. Des Weiteren steht ein anhaltend signifikanter US-Beschäftigungsaufbau in Verbindung mit weiterhin hohen Lohnsteigerungen der Erwartung vieler Marktteilnehmer entgegen, dass die Fed bereits dieses Jahr die Leitzinsen wieder spürbar senken wird. Die diesbezügliche Haltung der Finanzmarktakteure steht durch die Veröffentlichung der US-Inflationsdaten für April am Mittwoch erneut auf dem Prüfstand. Die große Unbekannte bleibt die weitere Entwicklung um die US-Schuldengrenze. Hieraus resultierende Risiken sind derzeit schwer abzuschätzen. Und auch aus dem US-Bankensektor könnte noch die eine oder andere unangenehme Nachricht kommen.

An den Finanzmärkten führten die Arbeitsmarktzahlen zunächst zu einem Anstieg der Rendite 10jähriger US-Treasuries von 3,40% auf 3,45%. Die US-Aktienmärkte legten am Freitag nach einigen Verlusttagen zuvor um 1,9% deutlich zu.

253.000

USA: Anzahl neu geschaffener Stellen

Die Zahl der Beschäftigten in den USA stieg im April um 253 Tsd. an. Die Arbeitslosenquote sank von 3,5% auf 3,4%, die durchschnittlichen Stundenlöhne legten um 0,5 % (M-M) zu.

## Ausblick – Gipfeltreffen zur Schuldenobergrenze im Fokus

Heute stehen keine wesentlichen Veröffentlichungen auf dem ökonomischen Datenkalender. Das nächste wichtige Datum dürfte unserer Meinung nach das Gipfeltreffen zwischen US-Präsident Biden und republikanischen Spitzenpolitikern zur Schuldenobergrenze am Dienstag sein. Des Weiteren werden am Mittwoch die Inflationszahlen für April aus den USA veröffentlicht. Wir erwarten keinen wesentlichen Rückgang. Nach dem freundlichen Wochenklang am Freitag sehen wir für heute einen uneinheitlichen Start in die Woche. Der japanische Nikkei öffnete heute Morgen im Minus, der Hang Seng aus Hong Kong im Plus. US-Aktienfutures notieren aktuell leicht im Minus, die europäischen Pendanten leicht im Plus.

Rolf Schäffer, CIIA,  
Gruppenleiter Strategy/Macro



## Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,179	0,08	3,47	2,71
Bunds	2,352	0,09	2,76	2,01
SSA	3,231	0,07	3,57	2,83
Covered	3,250	0,07	3,65	2,87
Non-Financials	3,769	0,08	4,25	3,47
Financials	4,619	0,06	4,87	3,98
NF High Yield	7,358	-0,01	7,91	6,70

Renditen in %



## Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,1007	0,0006	1,1053	1,0520
EURCHF	0,9825	0,0069	1,0040	0,9738
EURGBP	0,8724	-0,0026	0,8968	0,8724
EURJPY	148,47	1,1810	150,77	138,02
USDCNY	6,9115	-0,0043	6,9699	6,7106
USDCHF	0,8927	0,0058	0,9414	0,8869
USDJPY	134,90	1,0000	137,31	127,52



## Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	75,35	2,83	88,23	72,40
Gold (USD/oz.)	2.012	-35,41	2.047	1.810
Silber (USD/oz.)	25,84	0,22	26,03	20,09
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.582	88	9.356	8.252
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.319	32	2.659	2.256
Nickel LME (3M, USD/t)	24.531	534	31.118	22.461
Zink LME (3M, USD/t)	2.687	64	3.487	2.600
Blei LME (3M, USD/t)	2.118	16	2.293	2.030
CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t)	82,86	0,29	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	3,500	4,00	4,25	4,25
EZB Einlagesatz	3,000	3,50	3,75	3,75
Tagesgeld (€STR)*	2,897	3,45	3,75	3,75
3M Euribor	3,280	3,65	3,75	3,65
Swap 2J	3,365	3,65	3,30	2,85
Swap 5J	2,971	3,25	2,95	2,65
Swap 10J	2,960	3,15	2,90	2,70
Bund 2J	2,715	3,00	2,75	2,35
Bund 5J	2,236	2,60	2,40	2,15
Bund 10J	2,295	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)*	5,060	5,10	5,10	4,35
3M USD Geldmarkt	5,066	5,10	5,00	4,25
Swap 2J	3,862	4,50	3,95	3,35
Swap 5J	3,216	3,75	3,35	3,05
Swap 10J	3,166	3,50	3,25	3,05
Treasury 2J	3,983	4,45	3,90	3,30
Treasury 5J	3,418	3,95	3,55	3,25
Treasury 10J	3,436	3,75	3,50	3,30
Weitere Industriestaaten	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
UK Tagesgeld (SONIA)*	4,178	4,20	4,20	3,95
UK 10Y Staatsanleihe	3,778	3,55	3,30	3,15
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	1,410	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,118	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	15.961	14.500	16.000	17.000
Euro Stoxx 50	4.340	4.000	4.250	4.500
S&P 500	4.136	3.900	4.250	4.350
Nikkei 225	29.158	26.000	28.000	29.000

## Rohstoffe

	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
Brent (in USD/Barrel)	75,35	80	80	80
Gold (in USD/Feinunze)	2.012	1.900	1.950	2.000
Silber (in USD/Feinunze)	25,84	22	21	20

## Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURUSD	1,101	1,08	1,10	1,10
EURJPY	148,472	146	148	149
EURCHF	0,983	0,99	1,01	1,01
EURGBP	0,872	0,88	0,87	0,86
EURCNY	7,626	7,35	7,50	7,55
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURAUD	1,632	1,54	1,50	1,49
EURBRL	5,467	6,00	6,20	6,10
EURCAD	1,479	1,50	1,40	1,38
EURCZK	23,388	24,50	24,20	24,00
EURHUF	371,825	390	380	375
EURMXN	19,617	21,00	21,20	20,60
EURNOK	11,644	11,00	9,80	9,60
EURPLN	4,579	4,85	4,65	4,55
EURRON	4,927	5,02	5,15	5,24
EURRUB	85,051	82,00	88,00	92,00
EURTRY	21,460	25,00	24,00	22,50
EURZAR	20,275	19,50	18,00	17,30



## Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE <sup>1)</sup>	LETZTER WERT <sup>2)</sup>	WICHTIGKEIT
<b>MONTAG, 08.05.2023</b>							
08:00	DE	Industrieproduktion (MM)	Mrz	-0,1	-	2,0	**
10:30	EWU	Sentix Investorvertrauen	Mai	-7,5	-	-8,7	*

1) Konsensprognose laut Bloomberg bzw. Reuters

2) Liegt bereits eine Schnellschätzung vor, wird diese anstatt des Vorperiodenwertes angegeben

# Tabellen

## Weitere Zinsen und Swapsätze

	Änderung		2023	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	3,099	-0,013	3,112	1,854
EURIBOR 6M	3,575	-0,076	3,651	2,693
USD-LIBOR 1M*	5,104	0,017	5,104	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,353	-0,003	5,500	4,834
CHF Swap 10Y	2,043	0,065	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	0,666	0,000	1,094	0,583
GBP Swap 10Y	4,000	0,097	4,091	3,350
EUR Swap 30Y	2,611	0,078	2,771	2,083

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



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

	Änderung		2023		Spread über Bund (in bp)
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	2,98	0,09	3,34	2,54	69
Deutschland	2,30	0,11	2,75	1,98	-
Frankreich	2,82	0,09	3,23	2,42	53
Griechenland	5,10	-0,07	5,37	3,99	280
Italien	4,13	0,08	4,60	3,76	184
Niederlande	2,66	0,10	3,09	2,26	37
Portugal	3,03	0,09	3,52	2,80	74
Spanien	3,38	0,09	3,72	2,96	108

## Weitere Devisen

	Änderung		2023	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,450	0,000	7,454	7,436
EURSEK	11,202	-0,101	11,442	11,012
EURCNH	7,626	0,009	7,664	7,251
EURHKD	8,637	0,004	8,677	8,214
EURSGD	1,459	-0,002	1,473	1,416
EURNZD	1,750	-0,004	1,802	1,673
GBPUSD	1,262	0,005	1,262	1,184

## Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	2023					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,2)*	69	0	2	-11	84	65
Automobiles & Parts	87	-1	2	-16	108	75
Chemicals	52	1	5	-13	68	43
Construction & Materials	76	0	2	-24	103	69
Food & Beverage	41	-1	0	-9	61	40
Health Care	58	-1	1	-9	73	55
Industrial Goods & Serv.	57	0	1	-18	78	55
Media	67	0	3	-21	93	63
Oil & Gas	94	-1	2	-3	113	88
Personal & Household G.	64	0	1	-4	84	56
Retail	70	-1	3	-10	96	67
Technology	69	-1	3	5	82	55
Telecommunications	72	0	6	-9	88	60
Utilities	85	-1	2	-12	101	78

\* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	2023					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,1)*	140	-2	9	10	168	103
Banks	125	-2	12	16	161	85
Insurance	176	-2	9	6	199	142
Real Estate	206	-1	0	-4	231	158
Main	86	-4	4	-4	101	72
Crossover	450	-17	16	-24	497	379
Senior Financials	103	-4	5	3	131	80
Sub Financials	198	-7	11	25	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 anzuzusprechen. 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: 08.05.2023 07:32

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart