



Kapitalmärkte Daily

DAX auf Allzeithoch

Montag, 22. Mai 2023



LBBW_Research

- Höhenflug für Aktien
- Deutsche Erzeugerpreise gestiegen
- Wahlen in Griechenland: Konservative vorn

Aktien



DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	16.275	112	16.275	13.924	
MDAX	27.639	23	29.809	25.118	
Euro Stoxx 50	4.395	28	4.409	3.794	
S&P 500	4.192	-6	4.198	3.808	
Nasdaq	12.658	-31	12.689	10.305	
VDAXNEW (in %)	15,9	-0,5	28,9	15,9	

Höhenflug für Aktien

Aufwärts ging es Ende vergangener Woche am Aktienmarkt. Marktteilnehmer spekulierten auf einen Kompromiss im US-Schuldenstreit. Der DAX konnte in diesem Umfeld weiter zulegen und erzielte mit 16.331,94 ein neues Allzeithoch, ehe es zum Handelsschluss etwas nach unten ging. Wie dauerhaft der Höhenflug ist, könnte sich heute zeigen. Denn ein glimpflicher Ausgang des Schuldenstreits ist keineswegs garantiert. Heute wollen sich US-Präsident Joe Biden und der Verhandlungsführer der oppositionellen Republikaner, Kevin McCarthy, zu einem erneuten Gespräch treffen. Geholfen hat den Aktien zudem vermutlich, dass die Energiepreise im Spothandel weiter nachgegeben haben. Der Gaspreis fiel erstmals seit einem Jahr wieder unter 30 Euro je Megawattstunde.

Neues gab es von der Inflation

Die deutschen Erzeugerpreise haben im April leicht zugelegt. (+0,3% M/M) und sind nicht etwa gesunken, wie die von Reuters zuvor befragten Volkswirte erwarteten. Zum Vorjahresvergleich lag der Anstieg der Erzeugerpreise bei 4,1% nach +6,7% im März. Eine leichte Überraschung, nachdem wir uns schon an monatlich fallende Erzeugerpreise, getrieben durch die Energiepreise, gewöhnt hatten. Auffällig ist, dass die Preise für Investitionsgüter deutlich angezogen haben. Das dürfte einerseits eine etwas

Zinsen



10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,866	-0,02	3,36	2,39	
Bund-Rendite 10Y	2,426	0,01	2,75	1,98	
US-Treasury 2Y	4,366	0,04	5,12	3,85	
US-Treasury 10Y	3,712	0,05	4,06	3,30	
Bund-Future	134,24	0,21	140,30	130,72	

bessere Konjunkturlage widerspiegeln, aber auch Zweit-rundeneffekte werden eine Ursache gewesen sein. Alles in allem keine dramatische Zahl, aber sie zeigt, dass die Inflation zurückgehen mag, die Preise selbst aber wohl nicht. Das gilt vor allem für die Produkte weiter hinten in den Wertschöpfungsketten, letztlich also auch für den privaten Endverbrauch.

16.331

DAX-Schlußkurs
am Freitag

Ein Allzeit-Hoch erzielt der
DAX am Freitag.

Wahlen in Griechenland: Konservative vorn

In Griechenland wurde am Sonntag ein neues Parlament gewählt. Der krisengeplagte Staat an der Südostflanke der Währungsunion war dieses Mal aber weniger im Blick der Finanzmärkte als zu den vorigen Wahlen üblich. Als deutlicher Sieger ging mit rund 41% der Stimmen die konservative Nea Dimokratia des amtierenden Ministerpräsidenten Konstantin Mitsotakis aus der Abstimmung hervor. Zweitstärkste Kraft ist die linke Syriza des ehemaligen Ministerpräsidenten Alexis Tsipras, mit 20% indes schon weit dahinter. Zunächst wird es dabei wohl zu keiner Regierungsbildung in Athen kommen. Das reformierte Wahlrecht des Landes sieht in dem Fall eine Neuwahl vor, bei der die stärkste Partei durch eine stattliche Zahl von Bounussitzen zu einer parlamentarischen Mehrheit gelangen könnte. Dazu werden rund 37% der Stimmen genügen. Auf dieses Szenario dürfte Mitsotakis nach dem gestrigen Wahlausgang setzen, um weiterhin alleine regieren zu können. Der zweite Wahltermin könnte im Juli liegen.

Dr. Jens-Oliver Niklasch, Senior Economist



Credits



iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Euro Sovereigns	3,308	-0,03	3,47	2,71	
Bunds	2,511	-0,02	2,76	2,01	
SSA	3,355	-0,02	3,57	2,83	
Covered	3,398	-0,02	3,65	2,87	
Non-Financials	4,017	-0,03	4,25	3,47	
Financials	4,735	-0,02	4,87	3,98	
NF High Yield	7,286	-0,04	7,91	6,70	

Renditen in %

Devisen



EURUSD



Währung	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
EURUSD	1,0787	0,0018	1,1053	1,0520	
EURCHF	0,9732	-0,0022	1,0040	0,9729	
EURGBP	0,8673	-0,0007	0,8968	0,8673	
EURJPY	149,41	0,1239	150,77	138,02	
USDCNY	7,0232	-0,0058	7,0290	6,7106	
USDCHF	0,9022	-0,0035	0,9414	0,8869	
USDJPY	138,51	-0,1100	138,62	127,52	

Rohstoffe



Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	75,65	-0,23	88,23	72,40	
Gold (USD/oz.)	1.967	13,55	2.047	1.810	
Silber (USD/oz.)	23,66	0,14	26,03	20,09	
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.252	79	9.356	8.122	
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.284	0	2.659	2.211	
Nickel LME (3M, USD/t)	21.278	344	31.118	20.934	
Zink LME (3M, USD/t)	2.479	20	3.487	2.459	
Blei LME (3M, USD/t)	2.094	38	2.293	2.030	
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	87,76	0,03	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 (ESTR)*	3,153	3,45	3,75	3,75
3M Euribor	3,415	3,65	3,75	3,65
Swap 2J	3,547	3,65	3,30	2,85
Swap 5J	3,130	3,25	2,95	2,65
Swap 10J	3,077	3,15	2,90	2,70
Bund 2J	2,866	3,00	2,75	2,35
Bund 5J	2,399	2,60	2,40	2,15
Bund 10J	2,426	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	5,145	5,10	5,00	4,25
Swap 2J	4,189	4,50	3,95	3,35
Swap 5J	3,525	3,75	3,35	3,05
Swap 10J	3,404	3,50	3,25	3,05
Treasury 2J	4,366	4,45	3,90	3,30
Treasury 5J	3,773	3,95	3,55	3,25
Treasury 10J	3,712	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	3,990	3,80	3,65	3,45
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	1,438	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,046	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	16.275	14.500	16.000	17.000
Euro Stoxx 50	4.395	4.000	4.250	4.500
S&P 500	4.192	3.750	4.000	4.350
Nikkei 225	30.808	27.000	29.000	30.500

Rohstoffe				
	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
Brent (in USD/Barrel)	75,65	80	80	80
Gold (in USD/Feinunze)	1.967	2.000	2.100	2.200
Silber (in USD/Feinunze)	23,66	24	23	22

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURUSD	1,079	1,12	1,15	1,17
EURJPY	149,405	147	155	159
EURCHF	0,973	0,99	1,01	1,01
EURGBP	0,867	0,88	0,87	0,86
EURCNY	7,589	7,35	7,90	8,05
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURAUD	1,620	1,54	1,50	1,49
EURBRL	5,385	6,00	6,20	6,10
EURCAD	1,457	1,50	1,40	1,38
EURCZK	23,777	24,50	24,20	24,00
EURHUF	375,825	390	380	375
EURMXN	19,101	21,00	21,20	20,60
EURNOK	11,730	11,00	9,80	9,60
EURPLN	4,541	4,85	4,65	4,55
EURRON	4,979	5,02	5,15	5,24
EURRUB	86,431	82,00	88,00	92,00
EURTRY	21,371	25,00	24,00	22,50
EURZAR	21,006	19,50	18,00	17,30



Termine des Tages

ZBT	LAND	PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
-----	------	---------	---------------	--------------------------------	----------------------------	-------------

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	3,134	-0,017	3,162	1,854	
EURIBOR 6M	3,707	0,020	3,707	2,693	
USD-LIBOR 1M*	5,140	0,016	5,148	4,384	
USD-LIBOR 6M*	5,467	0,026	5,500	4,834	
CHF Swap 10Y	2,016	0,051	2,191	1,610	
JPY Swap 10Y	0,660	0,001	1,094	0,581	
GBP Swap 10Y	4,152	0,038	4,152	3,350	
EUR Swap 30Y	2,724	-0,048	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	3,13	-0,03	3,34	2,54	70	
Deutschland	2,43	0,01	2,75	1,98	-	
Frankreich	2,99	0,01	3,23	2,42	56	
Griechenland	5,14	-0,07	5,37	3,99	271	
Italien	4,21	-0,05	4,60	3,76	179	
Niederlande	2,85	0,02	3,09	2,26	42	
Portugal	3,12	-0,03	3,52	2,80	70	
Spanien	3,47	-0,05	3,72	2,96	105	

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2023	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,448	0,001	7,454	7,436	
EURSEK	11,381	-0,016	11,442	11,012	
EURCNH	7,589	-0,006	7,664	7,251	
EURHKD	8,432	0,002	8,677	8,214	
EURSGD	1,453	0,001	1,473	1,416	
EURNZD	1,718	-0,016	1,802	1,673	
GBPUSD	1,244	0,003	1,263	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)*	75	-4	2	-5	84	65	
Automobiles & Parts	97	-5	5	-7	108	75	
Chemicals	60	-5	3	-5	68	43	
Construction & Materials	85	-4	5	-16	103	69	
Food & Beverage	49	-3	5	-2	61	40	
Health Care	64	-4	2	-3	73	55	
Industrial Goods & Serv.	63	-3	3	-11	78	55	
Media	76	-6	4	-12	93	63	
Oil & Gas	94	-4	-2	-4	113	88	
Personal & Household G.	71	-3	4	3	84	56	
Retail	79	-4	4	-1	96	67	
Technology	76	-5	3	12	83	55	
Telecommunications	80	-5	3	-1	88	60	
Utilities	86	-4	-1	-11	101	78	

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	2023				2023	
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief	
Financials (4,1)*	133	-4	-5	2	168	103	
Banks	113	-5	-7	5	161	85	
Insurance	167	-4	-8	-3	199	142	
Real Estate	214	-2	2	4	231	158	
Main	83	-1	-4	-8	101	72	
Crossover	434	-3	-18	-40	497	379	
Senior Financials	96	-1	-6	-4	131	80	
Sub Financials	178	-3	-16	5	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 das 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: 22.05.2023 07:37

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart