



Kapitalmärkte Daily

Mit angezogener Handbremse geht es kaum voran

- US-Schuldenstreit geht weiter
- Arbeitskosten belasten die Wirtschaft
- Einkaufsmanagerindizes im Blick

Aktienmärkte kommen nicht vom Fleck

Zum Wochenstart haben sich die Anleger an den europäischen und US-amerikanischen Aktienmärkten kaum aus der Deckung gewagt. Im Fokus der Anleger standen die Verhandlungen über eine Anhebung der US-Schuldenobergrenze. Die "harte Deadline" zum Stichtag 1. Juni rückt immer näher, und die gestrigen Gespräche zwischen US-Präsident Joe Biden und seinem republikanischen Gegenspieler im Kongress Kevin McCarthy verliefen zwar „produktiv“, aber ergebnislos. In den Aktienkursen beiderseits des Atlantiks dürfte die Einigung hinsichtlich der Anhebung der Schuldenobergrenze größtenteils eingepreist sein. Somit überwiegen nun die Risiken auf der Unterseite im Falle einer Nichteinigung. In Anbetracht des jüngsten DAX-Höhenflugs vergrößert sich damit die potentielle Fallhöhe bei einem möglichen Zahlungsausfall in den USA. Heute Morgen dominierte indes wieder der Optimismus. An den japanischen Aktienmärkten erreichte der 225 Werte umfassende Nikkei-Index im Laufe des Handelstages mit 31.352 Punkten den höchsten Stand seit August 1990. Damit erhöhen sich nach der rasanten Kursrallye der letzten zwei Monate auch hier im Fall der Fälle die Risiken einer starken Korrektur.

Dienstag, 23. Mai 2023



Aktien



Index	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	16.224	-51	16.275	13.924	
MDAX	27.584	-55	29.809	25.118	
Euro Stoxx 50	4.386	-10	4.409	3.794	
S&P 500	4.193	1	4.198	3.808	
Nasdaq	12.721	63	12.721	10.305	
VDAXNEW (in %)	16,6	0,7	28,9	15,9	

Zinsen



Referenz	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,915	0,05	3,36	2,39	
Bund-Rendite 10Y	2,451	0,02	2,75	1,98	
US-Treasury 2Y	4,402	0,04	5,12	3,85	
US-Treasury 10Y	3,734	0,02	4,06	3,30	
Bund-Future	133,98	-0,26	140,30	130,72	

Deutsche Wirtschaft tritt auf der Stelle

Die Unternehmen in Deutschland rechnen für dieses Jahr mit einer Konjunkturlaute, und die Anzeichen für einen umfassenden Wirtschaftsaufschwung fehlen weiterhin. Dies zeigt die aktuelle DIHK-Konjunkturumfrage unter 21.000 Unternehmen aus allen Branchen und Regionen. Die Unternehmen zeigten sich vor dem Hintergrund der weiterhin hohen Energiepreise, steigender Zinsen und des Ukraine-Krieges zwar bemerkenswert widerstandsfähig. Jedoch ist der Ausblick auf die kommenden 12 Monate trübe, da nachfrageseitig vor allem die privaten Konsumausgaben und die Auftragseingänge nachlassen. Genau wie zu Jahresbeginn bewerten 34% der befragten Unternehmen ihre Lage als gut. 51% der Firmen schätzten ihre aktuelle geschäftliche Situation als befriedigend ein, und 15% der Betriebe bezeichnen ihre Lage als schlecht. Der resultierende Saldo liegt damit gleichbleibend bei 19 Punkten und etwas unter dem langjährigen Schnitt von 21 Punkten. Zu einem immer größeren Geschäftsrisiko für die Wirtschaft werden die Arbeitskosten, die vor allem durch den Fachkräftemangel und die hartnäckig hohe Inflation getrieben werden. 53% der Unternehmen nennen die Arbeitskosten als wichtiges Geschäftsrisiko – ein neuer Höchststand. In der Dienstleistungsbranche wird dieses Risiko überdurchschnittlich wahrgenommen – etwa in der Gastronomie (73%), im Taxigewerbe (67%) oder im Sicherheitsbereich (65%). Die größten Geschäftsrisiken in den Wirtschaftszweigen Industrie, Bau und Handel – mit abnehmender Tendenz – bleiben weiterhin die Energie- und Rohstoffpreise.

Einkaufsmanagerindizes im Fokus

Heute werden die vorläufigen Einkaufsmanagerindizes im Mai für Deutschland, Eurozone, UK und USA vermeldet. Die Indizes für das Verarbeitende Gewerbe dürften sich im Kontraktionsbereich leicht verbessern oder sich schlimmstenfalls seitwärts bewegen. Im Gegensatz dazu dürften die Aktivitäten im Dienstleistungssektor im Expansionsmodus bleiben – sich jedoch leicht verschlechtern.

Andreas Da Graça, Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,334	0,03	3,47	2,71
Bunds	2,529	0,02	2,76	2,01
SSA	3,379	0,02	3,57	2,83
Covered	3,425	0,03	3,65	2,87
Non-Financials	4,031	0,01	4,25	3,47
Financials	4,758	0,02	4,87	3,98
NF High Yield	7,266	-0,02	7,91	6,70

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0799	0,0012	1,1053	1,0520
EURCHF	0,9709	-0,0023	1,0040	0,9709
EURGBP	0,8696	0,0023	0,8968	0,8673
EURJPY	149,66	0,2526	150,77	138,02
USDCNY	7,0303	0,0071	7,0303	6,7106
USDCHF	0,8991	-0,0031	0,9414	0,8869
USDJPY	138,59	0,0800	138,62	127,52

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	76,00	0,36	88,23	72,40
Gold (USD/oz.)	1.973	5,40	2.047	1.810
Silber (USD/oz.)	23,85	0,19	26,03	20,09
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.128	-124	9.356	8.122
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.264	-20	2.659	2.211
Nickel LME (3M, USD/t)	21.413	135	31.118	20.934
Zink LME (3M, USD/t)	2.432	-48	3.487	2.432
Blei LME (3M, USD/t)	2.088	-6	2.293	2.030
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	85,65	-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	30.06.2023	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 (€STR)*	3,151	3,45	3,75	3,75
3M Euribor	3,412	3,65	3,75	3,65
Swap 2J	3,582	3,65	3,30	2,85
Swap 5J	3,161	3,25	2,95	2,65
Swap 10J	3,102	3,15	2,90	2,70
Bund 2J	2,915	3,00	2,75	2,35
Bund 5J	2,435	2,60	2,40	2,15
Bund 10J	2,451	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	5,172	5,10	5,00	4,25
Swap 2J	4,214	4,50	3,95	3,35
Swap 5J	3,549	3,75	3,35	3,05
Swap 10J	3,442	3,50	3,25	3,05
Treasury 2J	4,402	4,45	3,90	3,30
Treasury 5J	3,787	3,95	3,55	3,25
Treasury 10J	3,734	3,75	3,50	3,30
Weitere Industriestaaten	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
UK Tagesgeld (SONIA)*	4,427	4,70	4,70	4,20
UK 10Y Staatsanleihe	4,066	3,80	3,65	3,45
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	1,438	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,033	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	16.224	14.500	16.000	17.000
Euro Stoxx 50	4.386	4.000	4.250	4.500
S&P 500	4.193	3.750	4.000	4.350
Nikkei 225	31.087	27.000	29.000	30.500

Rohstoffe

	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
Brent (in USD/Barrel)	76,00	80	80	80
Gold (in USD/Feinunze)	1.973	2.000	2.100	2.200
Silber (in USD/Feinunze)	23,85	24	23	22

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURUSD	1,080	1,12	1,15	1,17
EURJPY	149,658	147	155	159
EURCHF	0,971	0,99	1,01	1,01
EURGBP	0,870	0,88	0,87	0,86
EURCNY	7,620	7,35	7,90	8,05
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURAUD	1,626	1,54	1,50	1,49
EURBRL	5,361	6,00	6,20	6,10
EURCAD	1,459	1,50	1,40	1,38
EURCZK	23,698	24,50	24,20	24,00
EURHUF	374,300	390	380	375
EURMXN	19,312	21,00	21,20	20,60
EURNOK	11,767	11,00	9,80	9,60
EURPLN	4,504	4,85	4,65	4,55
EURRON	4,971	5,02	5,15	5,24
EURRUB	86,500	82,00	88,00	92,00
EURTRY	21,418	25,00	24,00	22,50
EURZAR	20,798	19,50	18,00	17,30



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
09:30	DE	PMI Verarbeitendes Gewerbe (vorläufig)	Mai	45,0	-	44,5	***
09:30	DE	PMI Dienstleistungen (vorläufig)	Mai	54,5	-	56,0	***
10:00	EWU	PMI Verarbeitendes Gewerbe (vorläufig)	Mai	46,0	-	45,8	***
10:00	EWU	PMI Dienstleistungen (vorläufig)	Mai	55,0	-	56,2	***
10:00	EWU	PMI Composite (vorläufig)	Mai	53,5	-	54,1	***
16:00	USA	Neubauverkäufe (in Tsd.)	Apr	660	662	683	**

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	3,135	0,001	3,162	1,854
EURIBOR 6M	3,714	0,007	3,714	2,693
USD-LIBOR 1M*	5,140	-0,009	5,148	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,467	0,041	5,500	4,834
CHF Swap 10Y	2,033	0,017	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	0,651	-0,009	1,094	0,581
GBP Swap 10Y	4,200	0,048	4,200	3,350
EUR Swap 30Y	2,734	0,010	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	3,16	0,03	3,34	2,54	71
Deutschland	2,45	0,02	2,75	1,98	-
Frankreich	2,96	-0,02	3,23	2,42	51
Griechenland	4,99	-0,15	5,37	3,99	254
Italien	4,27	0,05	4,60	3,76	181
Niederlande	2,84	-0,01	3,09	2,26	39
Portugal	3,14	0,02	3,52	2,80	69
Spanien	3,51	0,04	3,72	2,96	106

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2023	
			Hoch	Tief
EURDKK	7,447	-0,001	7,454	7,436
EURSEK	11,414	0,033	11,442	11,012
EURCNH	7,620	0,031	7,664	7,251
EURHKD	8,453	0,021	8,677	8,214
EURSGD	1,455	0,001	1,473	1,416
EURNZD	1,721	0,003	1,802	1,673
GBPUSD	1,242	-0,002	1,263	1,184

Weitere Credit Indices (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2023	
					Hoch	Tief
Non-Financials (5,2)*	77	2	2	-4	84	65
Automobiles & Parts	99	2	3	-5	108	75
Chemicals	61	1	1	-4	68	43
Construction & Materials	86	1	5	-14	103	69
Food & Beverage	50	2	4	0	61	40
Health Care	66	1	1	-2	73	55
Industrial Goods & Serv.	65	2	3	-9	78	55
Media	78	2	3	-10	93	63
Oil & Gas	96	2	-1	-1	113	88
Personal & Household G.	73	2	4	5	84	56
Retail	80	1	4	0	96	67
Technology	77	1	2	13	83	55
Telecommunications	81	1	1	0	88	60
Utilities	88	2	0	-9	101	78

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2023	
					Hoch	Tief
Financials (4,1)*	135	2	-3	4	168	103
Banks	116	3	-4	7	161	85
Insurance	169	2	-6	-1	199	142
Real Estate	217	2	3	6	231	158
Main	81	-1	-5	-9	101	72
Crossover	429	-5	-20	-45	497	379
Senior Financials	94	-2	-7	-5	131	80
Sub Financials	175	-3	-20	2	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: 23.05.2023 07:43

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart