



# Kapitalmärkte Daily

## Euroraum rutscht in technische Rezession

Freitag, 9. Juni 2023



LBBW\_Research

- BIP Euroraum Q1 auf -0,1% revidiert
- Geringere Nachfrage nach Absicherung durch CDS
- Nächste Woche wird spannend

### Finales BIP für Euroraum von +0,1% auf -0,1% revidiert

Die BIP-Entwicklung für das 1. Quartal 2023 im Euroraum wurde gestern von einem vorläufigen leichten Plus (+0,1%) in ein finales leichtes Minus (-0,1%) korrigiert. Bereits im 4. Quartal 2022 war das BIP marginal um 0,1% gesunken. Dadurch rutschte nun auch die Eurozone in eine technische Rezession (d.h. zwei aufeinander folgende Quartale mit einer negativen BIP-Entwicklung). Das gleiche Schicksal hatte zuvor schon Deutschland getroffen, auch dort waren die vorläufigen Zahlen bei der finalen Version noch ins Negative berichtet worden (-0,5% für Q4/2022 und -0,3% für Q1/2023). Dagegen wirkt die gestern für Japan veröffentlichte saisonbereinigte Wachstumsrate für Q1 von +0,7% fast schon wie eine andere Dimension. Der japanische Aktienindex Nikkei 225 legte daraufhin um fast 2% zu.

### CDS und Anleihen auf gleicher Höhe

Bei den Indizes für Unternehmen mit Investmentgrade-Rating notieren die CDS-Spreads aktuell auf dem gleichen Niveau wie die Anleihe-Spreads (bei ca. 80 Basispunkten). Dazu führte eine gegenläufige Bewegung in den vergangenen Wochen, bei der die Risiko-Spreads der Anleihen um ca. 10 Basispunkte stiegen, während die Prämien für Kreditausfallversicherungen (Credit Default

### Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	15.990	29	16.275	13.924	
MDAX	27.182	42	29.809	25.118	
Euro Stoxx 50	4.298	6	4.409	3.794	
S&P 500	4.294	26	4.294	3.808	
Nasdaq	13.239	134	13.276	10.305	
VDAXNEW (in %)	14,8	-0,4	28,9	14,8	

### Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	3,042	-0,02	3,36	2,39	
Bund-Rendite 10Y	2,425	-0,02	2,75	1,98	
US-Treasury 2Y	4,514	-0,04	5,12	3,85	
US-Treasury 10Y	3,713	-0,08	4,06	3,30	
Bund-Future	133,68	0,19	140,30	130,72	

Swaps) um ca. 10 Basispunkte sanken. Die Nachfrage nach Absicherung, die im Zuge des Angriffs auf die Ukraine angestiegen war, hat demnach zuletzt abgenommen.

## Aktien-Indizes auf gleichem Niveau

Ebenfalls angenähert haben sich die Index-Stände von Euro Stoxx 50 und S&P 500, die gestern leicht im Plus schlossen. Beide notieren aktuell bei knapp 4.300 Punkten. Zuvor hatte der europäische Index in diesem Jahr über weite Strecken die Nase vorne. Aber auch hier gab es im Mai und Juni eine gegenläufige Entwicklung: Während der Euro Stoxx 50 etwas Federn lassen musste und unter seinem Jahreshoch notiert, sprang der S&P 500 auf einen neuen Jahreshöchststand.

4.300

Euro Stoxx 50 und S&P 500

Beide Indizes liegen aktuell sehr nahe beieinander im Bereich von 4.300 Punkten. Der S&P 500 befindet sich auf einem Jahreshoch. Der Euro Stoxx 50 hatte zuvor schon bei 4.400 notiert.

## Fokus schon auf nächster Woche

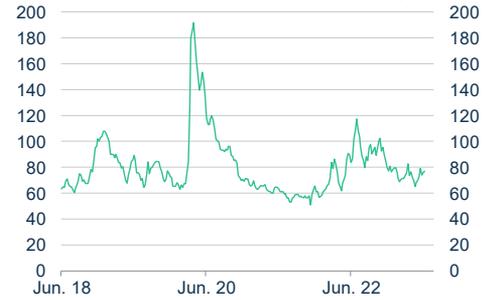
Der Wochenausklang dürfte heute relativ ruhig verlaufen. Zum einen stehen keine relevanten Makrodaten zur Veröffentlichung an, zum anderen richtet sich der Fokus der Marktteilnehmer schon auf die nächste Woche. Dann entscheiden die Notenbanken über ihre weitere Zinspolitik: Am Mittwoch die Fed und am Donnerstag die EZB.

Matthias Schell, CFA,  
Investmentanalyst



## Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,277	-0,01	3,47	2,71
Bunds	2,508	-0,02	2,76	2,01
SSA	3,325	-0,01	3,57	2,83
Covered	3,378	-0,02	3,65	2,87
Non-Financials	3,974	-0,02	4,25	3,47
Financials	4,713	-0,02	4,87	3,98
NF High Yield	7,138	-0,01	7,91	6,70

Renditen in %



## Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0771	0,0063	1,1053	1,0520
EURCHF	0,9704	-0,0016	1,0040	0,9683
EURGBP	0,8593	0,0001	0,8968	0,8572
EURJPY	149,69	0,0726	150,77	138,02
USDCNY	7,1303	0,0045	7,1303	6,7106
USDCHF	0,9010	-0,0068	0,9414	0,8869
USDJPY	138,99	-0,7500	140,50	127,52

## Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	76,95	0	88,23	72,40
Gold (USD/oz.)	1.968	10,32	2.047	1.810
Silber (USD/oz.)	23,67	0,09	26,03	20,09
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.348	54	9.356	7.902
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.255	36	2.659	2.205
Nickel LME (3M, USD/t)	21.132	-285	31.118	20.588
Zink LME (3M, USD/t)	2.409	10	3.487	2.249
Blei LME (3M, USD/t)	2.038	-7	2.293	1.999
CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t)	82,19	0,38	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)*	3,144	3,75	3,75	3,75
3M Euribor	3,486	3,75	3,75	3,65
Swap 2J	3,582	3,45	3,30	2,85
Swap 5J	3,089	3,05	2,95	2,65
Swap 10J	3,008	3,00	2,90	2,70
Bund 2J	3,042	2,80	2,75	2,35
Bund 5J	2,441	2,40	2,40	2,15
Bund 10J	2,425	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	5,234	5,10	5,00	4,25
Swap 2J	4,411	4,10	3,95	3,35
Swap 5J	3,617	3,40	3,35	3,05
Swap 10J	3,443	3,25	3,25	3,05
Treasury 2J	4,514	4,05	3,90	3,30
Treasury 5J	3,850	3,60	3,55	3,25
Treasury 10J	3,713	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	4,237	3,70	3,65	3,45
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	1,447	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,102	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	15.990	14.500	16.000	17.000
Euro Stoxx 50	4.298	4.000	4.250	4.500
S&P 500	4.294	3.750	4.000	4.350
Nikkei 225	31.641	27.000	29.000	30.500

## Rohstoffe

	Vortag	30.09.2023	31.12.2023	30.06.2024
Brent (in USD/Barrel)	76,95	80	80	80
Gold (in USD/Feinunze)	1.968	2.000	2.100	2.200
Silber (in USD/Feinunze)	23,67	24	23	22

## Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.09.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURUSD	1,077	1,12	1,15	1,17
EURJPY	149,694	150	155	159
EURCHF	0,970	1,00	1,01	1,01
EURGBP	0,859	0,86	0,84	0,82
EURCNY	7,677	7,75	7,90	8,05
Weitere Währungen	Vortag	30.09.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURAUD	1,606	1,58	1,56	1,52
EURBRL	5,304	5,70	6,00	6,10
EURCAD	1,439	1,47	1,40	1,38
EURCZK	23,675	24,50	24,20	24,00
EURHUF	368,900	385	380	375
EURMXN	18,774	20,00	21,20	20,60
EURNOK	11,731	11,00	10,30	10,10
EURPLN	4,478	4,70	4,65	4,55
EURRON	4,954	5,07	5,15	5,24
EURRUB	89,234	85,00	88,00	92,00
EURTRY	25,171	24,50	26,00	22,50
EURZAR	20,304	21,00	20,00	19,20



## Termine des Tages

ZBT	LAND	PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE <sup>1)</sup>	LETZTER WERT <sup>2)</sup>	WICHTIGKEIT	
03:30	CHN	CPI (Y/Y)	Mai	0,2	0,2	0,1	*
03:30	CHN	PPI (Y/Y)	Mai	-	-4,3	-3,6	*
	GRC	Rating Review Greece (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	3,258	-0,013	3,271	1,854	
EURIBOR 6M	3,757	0,024	3,781	2,693	
USD-LIBOR 1M*	5,182	-0,019	5,201	4,384	
USD-LIBOR 6M*	5,644	-0,001	5,663	4,834	
CHF Swap 10Y	2,047	0,022	2,191	1,610	
JPY Swap 10Y	0,691	0,054	1,094	0,581	
GBP Swap 10Y	4,410	-0,004	4,528	3,350	
EUR Swap 30Y	2,656	-0,053	2,772	2,083	

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



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

	Vortag	Änderung		2023		Spread über Bund (in bp)
		zum Vortag	Hoch	Tief		
Belgien	3,09	-0,03	3,34	2,54	67	
Deutschland	2,43	-0,02	2,75	1,98	-	
Frankreich	2,92	-0,02	3,23	2,42	50	
Griechenland	4,68	-0,16	5,37	3,99	226	
Italien	4,05	-0,06	4,60	3,76	163	
Niederlande	2,78	-0,01	3,09	2,26	36	
Portugal	3,06	-0,01	3,52	2,80	64	
Spanien	3,42	-0,04	3,72	2,96	99	

## Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2023	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,451	0,001	7,454	7,436	
EURSEK	11,649	0,010	11,666	11,012	
EURCNH	7,677	0,030	7,677	7,251	
EURHKD	8,440	0,043	8,677	8,214	
EURSGD	1,447	0,004	1,473	1,416	
EURNZD	1,769	0,000	1,802	1,673	
GBPUSD	1,253	0,007	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)*	77	-1	1	-3	84	65	
Automobile & Parts	93	-1	-1	-10	108	75	
Chemicals	63	0	3	-2	68	43	
Construction & Materials	85	-1	1	-15	103	69	
Food & Beverage	51	0	2	0	61	40	
Health Care	64	-1	0	-3	73	55	
Industrial Goods & Serv.	67	-1	2	-7	78	55	
Media	78	-2	1	-9	93	63	
Oil & Gas	102	0	0	5	113	88	
Personal & Household G.	71	-1	0	3	84	56	
Retail	79	-1	1	-1	96	67	
Technology	76	-1	-1	12	83	55	
Telecommunications	80	-1	0	-1	88	60	
Utilities	90	0	2	-7	101	78	

\* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	2023				2023	
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief	
Financials (4,1)*	136	-1	-1	5	168	103	
Banks	118	-1	-2	9	161	85	
Insurance	171	0	-3	1	199	142	
Real Estate	212	0	1	2	231	158	
Main	77	0	-3	-13	101	72	
Crossover	409	-1	-15	-65	497	379	
Senior Financials	88	0	-2	-11	131	80	
Sub Financials	164	0	-4	-8	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: 09.06.2023 08:15

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart