



# Kapitalmärkte Daily

## ZEW-Index heute im Fokus

Dienstag, 16. Mai 2023



LBBW\_Research

- Industrieproduktion in der Eurozone gefallen – heute ZEW-Index im Fokus
- Chinas Wirtschaft erholt sich nur langsam
- US-Industrieproduktion im Minus erwartet

### Aktien



DAX (in Punkten)



## Industrieproduktion in der Eurozone gefallen

Die Produktion in den Industrieunternehmen der Eurozone ist im März kräftig gesunken. Wie das Statistikamt Eurostat gestern mitteilte, ging die Gesamtherstellung um 4,1 % zurück und lag somit deutlich unter der Konsensschätzung der zuvor befragten Ökonomen. Diese hatten im Schnitt mit einem Rückgang von 2,8 % gerechnet. In den beiden ersten Monaten des Jahres war die Produktion noch jeweils gestiegen. Im Februar hatte sie um 1,5 %, im Januar um 0,6 % zulegen können. Besonders deutlich schrumpfte die Produktion von Investitionsgütern. Gegenüber dem Vormonat wurde hier ein Einbruch von 15,4 % vermeldet. Rückläufig war auch die Herstellung von Vorleistungs- und Verbrauchsgütern sowie von Energie. Die Herstellung von langlebigen Konsumgütern hingegen konnte nur einen Anstieg um 2,8 % verzeichnen.

### Zinsen



10Y-Bund Rendite (in %)



## ZEW-Konjunkturerwartungen rückläufig erwartet

Die anhaltende Unsicherheit mit Blick auf den Bankensektor sowie „Abstrahleffekte“ des Konflikts um die US-Schul-

Referenz	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,733	0,02	3,36	2,39	
Bund-Rendite 10Y	2,306	0,04	2,75	1,98	
US-Treasury 2Y	4,072	0,01	5,12	3,85	
US-Treasury 10Y	3,502	0,04	4,06	3,30	
Bund-Future	135,78	-0,42	140,30	130,72	

denobergrenze und die sich zuletzt eintrübende Konjunkturdaten lassen einen Rücksetzer der ZEW-Konjunkturerwartungen für den Monat Mai erwarten. Diese stehen heute um 11:00 Uhr auf der Agenda. Wir erwarten einen Rückgang auf minus 5,0 nach einem Plus von 4,1 im April und einer Serie von fünf Monaten in Folge im positiven Terrain.

## Chinas Wirtschaft erholt sich nur langsam

Bereits heute früh standen eine Reihe von wichtigen Konjunkturdaten aus China zur Veröffentlichung an. Die Einzelhandelsumsätze kletterten im Monat April um 18,4 % konnten aber die Erwartungen der Ökonomen, die mit einem Plus von 21,0 % gerechnet hatten, nicht erfüllen. Die Industrieproduktion stieg von 3,9 % im März auf 5,6 % im April. Die Erwartung lag hier bei 10,9 %. Die Anlageinvestitionen konnten den März-Wert von 5,1 % nicht übertreffen und lagen mit 4,7 % ebenfalls unter den Erwartungen. Diese Wirtschaftsdaten zeigen, dass die zweitgrößte Volkswirtschaft nach Aufhebung der Pandemie-Beschränkungen auf Erholungskurs ist, aber auch, dass China von seiner alten Wachstumsdynamik weiterhin ein gutes Stück entfernt bleibt und in diesem Jahr zum Wachstum der Weltwirtschaft weniger als erwartet beitragen kann. Für 2023 gehen wir in unserer Prognoseschätzung für Chinas Volkswirtschaft von einer BIP-Steigerung um 4,5 % aus.

18,4 %

Chinas Einzelhandelsumsätze April

Die Einzelhandelsumsätze für den Monat April wurde aus China mit 18,4 % vermeldet. Im Vorfeld der Veröffentlichung lag die Konsensschätzung der Ökonomen bei 21,0 %.

## Heute auf der Agenda

Um 14:30 Uhr erwarten wir die neuesten Daten zu den US-Einzelhandelsumsätzen sowie zur US-Industrieproduktion für den Monat April. Bei den Einzelhandelsumsätzen erwarten wir eine Steigerung auf 1,2 %, bei der Industrieproduktion gehen wir von einem Rückgang auf 0,1 % nach 0,4 % im Vormonat aus. Den Blick in die Geschäftsbücher (Q1-Zahlen) gewähren heute unter anderem Baidu, AT&S, Bouygues, Euronext, Home Depot, Imperial Brands, KBC Group und Vodafone Group.

Martin Siegert, CMT,  
Head of Technical  
Market Research



## Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,201	0,04	3,47	2,71
Bunds	2,381	0,04	2,76	2,01
SSA	3,242	0,03	3,57	2,83
Covered	3,259	0,03	3,65	2,87
Non-Financials	3,845	0,05	4,25	3,47
Financials	4,614	0,03	4,87	3,98
NF High Yield	7,328	0,00	7,91	6,70

Renditen in %



## Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0866	0,0003	1,1053	1,0520
EURCHF	0,9731	-0,0012	1,0040	0,9731
EURGBP	0,8686	-0,0026	0,8968	0,8684
EURJPY	147,93	0,9533	150,77	138,02
USDCNY	6,9522	0,0019	6,9699	6,7106
USDCHF	0,8956	-0,0014	0,9414	0,8869
USDJPY	136,15	0,8400	137,31	127,52

## Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	74,18	0	88,23	72,40
Gold (USD/oz.)	2.015	4,68	2.047	1.810
Silber (USD/oz.)	23,89	0,04	26,03	20,09
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.273	20	9.356	8.164
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.260	28	2.659	2.211
Nickel LME (3M, USD/t)	21.622	-595	31.118	21.622
Zink LME (3M, USD/t)	2.532	-17	3.487	2.532
Blei LME (3M, USD/t)	2.073	-4	2.293	2.030
CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t)	84,86	-1,45	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 Hauptrefinanzsatz		3,750	4,00	4,25	4,25
EZB Einlagesatz		3,250	3,50	3,75	3,75
Tagesgeld (€STR)*		3,148	3,45	3,75	3,75
3M Euribor		3,358	3,65	3,75	3,65
Swap 2J		3,365	3,65	3,30	2,85
Swap 5J		2,961	3,25	2,95	2,65
Swap 10J		2,953	3,15	2,90	2,70
Bund 2J		2,733	3,00	2,75	2,35
Bund 5J		2,242	2,60	2,40	2,15
Bund 10J		2,306	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		5,104	5,10	5,00	4,25
Swap 2J		3,900	4,50	3,95	3,35
Swap 5J		3,245	3,75	3,35	3,05
Swap 10J		3,202	3,50	3,25	3,05
Treasury 2J		4,072	4,45	3,90	3,30
Treasury 5J		3,469	3,95	3,55	3,25
Treasury 10J		3,502	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		3,818	3,80	3,65	3,45
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		1,416	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe		1,017	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	15.917	14.500	16.000	17.000
Euro Stoxx 50	4.316	4.000	4.250	4.500
S&P 500	4.136	3.750	4.000	4.350
Nikkei 225	29.626	27.000	29.000	30.500

## Rohstoffe

	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
Brent (in USD/Barrel)	74,18	80	80	80
Gold (in USD/Feinunze)	2.015	2.000	2.100	2.200
Silber (in USD/Feinunze)	23,89	24	23	22

## Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURUSD	1,087	1,12	1,15	1,17
EURJPY	147,928	147	155	159
EURCHF	0,973	0,99	1,01	1,01
EURGBP	0,869	0,88	0,87	0,86
EURCNY	7,569	7,35	7,90	8,05
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURAUD	1,625	1,54	1,50	1,49
EURBRL	5,334	6,00	6,20	6,10
EURCAD	1,466	1,50	1,40	1,38
EURCZK	23,620	24,50	24,20	24,00
EURHUF	369,400	390	380	375
EURMXN	19,098	21,00	21,20	20,60
EURNOK	11,551	11,00	9,80	9,60
EURPLN	4,510	4,85	4,65	4,55
EURRON	4,942	5,02	5,15	5,24
EURRUB	86,462	82,00	88,00	92,00
EURTRY	21,376	25,00	24,00	22,50
EURZAR	20,696	19,50	18,00	17,30



## Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE <sup>1)</sup>	LETZTER WERT <sup>2)</sup>	WICHTIGKEIT
<b>DIENSTAG, 16.05.2023</b>							
04:00	CHN	Industrieproduktion (Y/Y)	Apr	-	10,7	3,9	*
04:00	CHN	Einzelhandelsumsätze (Y/Y)	Apr	-	22,0	10,6	*
11:00	DE	ZEW Index	Mai	-5,0	-5,0	4,1	**
11:00	EWU	BIP (Q/Q) (2. Schätzung)	Q1	0,1	0,1	0,1	*
11:00	EWU	Handelsbilanz (in Mrd. EUR)	Mrz	-	-	-0,1	*
14:30	USA	Einzelhandelsumsätze (MM)	Apr	1,2	0,7	-0,6	***
15:15	USA	Industrieproduktion (MM)	Apr	0,1	0,0	0,4	**
15:15	USA	Kapazitätsauslastung (in %)	Apr	79,7	79,7	79,8	*
16:00	USA	NAHB Index	Mai	45	45	45	**
18:15	USA	Rede FOMC-Vize Williams					***

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	3,150	-0,012	3,162	1,854	
EURIBOR 6M	3,663	0,025	3,663	2,693	
USD-LIBOR 1M*	5,105	-0,002	5,108	4,384	
USD-LIBOR 6M*	5,343	-0,006	5,500	4,834	
CHF Swap 10Y	1,973	0,020	2,191	1,610	
JPY Swap 10Y	0,630	-0,008	1,094	0,583	
GBP Swap 10Y	4,024	0,028	4,091	3,350	
EUR Swap 30Y	2,642	0,036	2,771	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	3,01	0,04	3,34	2,54	70	
Deutschland	2,31	0,04	2,75	1,98	-	
Frankreich	2,82	0,04	3,23	2,42	52	
Griechenland	5,08	0,00	5,37	3,99	278	
Italien	4,13	0,01	4,60	3,76	183	
Niederlande	2,68	0,04	3,09	2,26	38	
Portugal	3,02	0,03	3,52	2,80	71	
Spanien	3,38	0,02	3,72	2,96	107	

## Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2023	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,448	0,001	7,454	7,436	
EURSEK	11,260	-0,013	11,442	11,012	
EURCNH	7,569	0,004	7,664	7,251	
EURHKD	8,518	-0,002	8,677	8,214	
EURSGD	1,454	0,000	1,473	1,416	
EURNZD	1,748	-0,005	1,802	1,673	
GBPUSD	1,251	0,004	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	2	5	-5	84	65	
Automobiles & Parts	95	3	8	-8	108	75	
Chemicals	60	3	7	-5	68	43	
Construction & Materials	81	2	5	-19	103	69	
Food & Beverage	46	2	5	-4	61	40	
Health Care	64	2	5	-3	73	55	
Industrial Goods & Serv.	62	2	5	-12	78	55	
Media	75	4	8	-12	93	63	
Oil & Gas	98	1	4	0	113	88	
Personal & Household G.	69	2	5	1	84	56	
Retail	76	2	6	-4	96	67	
Technology	76	2	6	12	82	55	
Telecommunications	80	2	8	-1	88	60	
Utilities	88	1	3	-9	101	78	

\* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	2023				2023	
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief	
Financials (4,1)*	138	0	-2	7	168	103	
Banks	120	0	-5	12	161	85	
Insurance	175	0	0	5	199	142	
Real Estate	214	1	7	4	231	158	
Main	86	0	0	-4	101	72	
Crossover	449	-3	0	-25	497	379	
Senior Financials	101	0	-1	2	131	80	
Sub Financials	195	1	-3	22	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: 16.05.2023 07:29

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart