



Kapitalmärkte Daily

Siegt die Vernunft?

Freitag, 19. Mai 2023



LBBW_Research

- Hoffnung auf Einigung im US-Schuldenstreit
- Aktienmärkte auf zu neuen Hochs
- Dollar legt zum Euro deutlich zu
- Ausblick: Reden von Powell und Lagarde sowie Rating Review Italien

Fortschritte bei Gesprächen um Erhöhung des US-Schuldenlimits

Aus den USA gibt es vermehrt Signale, dass bei den Verhandlungen zwischen der US-Regierung und der republikanischen Verhandlungsdelegation Fortschritte erzielt wurden. So äußerten sich zumindest neben Joe Biden auch der Mehrheitsführer der Republikaner, Kevin McCarthy. Bereits am Wochenende könnte demnach eine finale Einigung erzielt werden. Im Kongress würde dann nächste Woche der Deal zur Abstimmung gebracht werden. Damit wäre das Katastrophenszenario eines US-Defaults noch einigermaßen rechtzeitig verhindert worden. Die Märkte reagierten bereits in den vergangenen Tagen auf die zunehmenden Deal-Hoffnungen. Der S&P 500 legte in den vergangenen beiden Tagen um mehr als 2% zu und erreichte damit ein 9-Monatshoch. Der DAX konnte ebenfalls von der Risk-On-Stimmung profitieren und kletterte auf 16.136 Punkte. Damit liegt der DAX wieder nahe seinem Allzeit-Hoch vom 05.01.2022.

US-Dollar legt ggü. dem Euro zu

Von der Hoffnung auf ein rasches Verhandlungsergebnis konnte auch der zuletzt angeschlagene USD profitieren. Nach dem Ausbruch des Russland-Ukraine-Kriegs und

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	16.163	212	16.163	13.924	
MDAX	27.616	211	29.809	25.118	
Euro Stoxx 50	4.367	44	4.409	3.794	
S&P 500	4.198	39	4.198	3.808	
Nasdaq	12.689	188	12.689	10.305	
VDAXNEW (in %)	16,4	-0,8	28,9	16,4	

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,883	0,04	3,36	2,39	
Bund-Rendite 10Y	2,413	0,08	2,75	1,98	
US-Treasury 2Y	4,328	0,11	5,12	3,85	
US-Treasury 10Y	3,664	0,08	4,06	3,30	
Bund-Future	134,03	-1,44	140,30	130,72	

der Eskalation der Energiekrise, markierte der EUR/USD-Wechselkurs bei nur noch 0,9594 am 27.09.2022 sein Tief. Seitdem konnte der Euro deutlich an Boden zurückgewinnen. Mit der Unsicherheit über eine Anhebung des US-Schuldenlimits und der Erwartung einer zukünftig zurückgehenden Zinsdifferenz zwischen den USA und Europa stieg der Wechselkurs bis auf nahezu 1,11 an. In den vergangenen Tagen wendete sich das Blatt hingegen mit der Hoffnung auf den US-Schuldendeal. Heute Morgen notiert der Wechselkurs bei 1,0763 knapp 5% unter dem Zwischenhoch von 1,11. Sollte es nächste Woche tatsächlich zu einer Einigung kommen, könnte sich auf kurze Sicht die Dollar-Stärke noch fortsetzen. Dann gehen wir jedoch davon aus, dass das Argument der rückläufigen Zinsdifferenz wieder in den Vordergrund rücken dürfte: Wir sehen die US-Leitzinsen bereits am Hochpunkt, die EZB sollte hingegen noch zweimal anheben.

1,0761

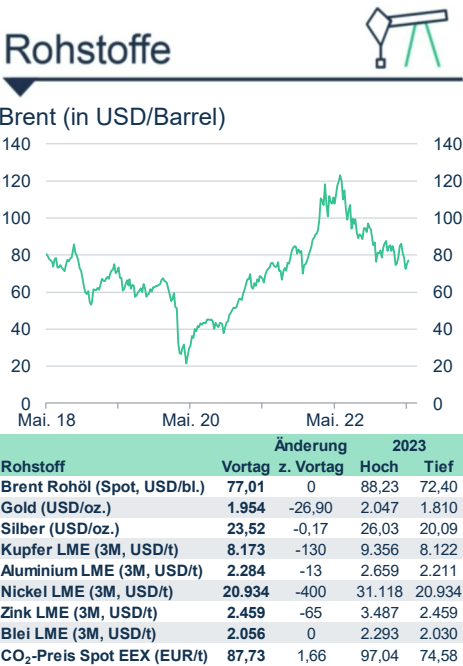
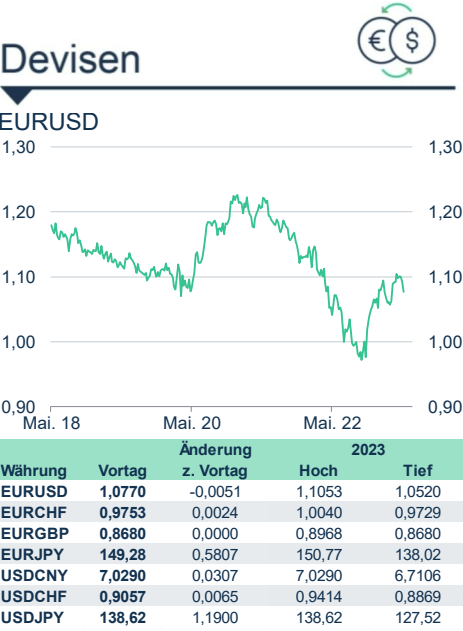
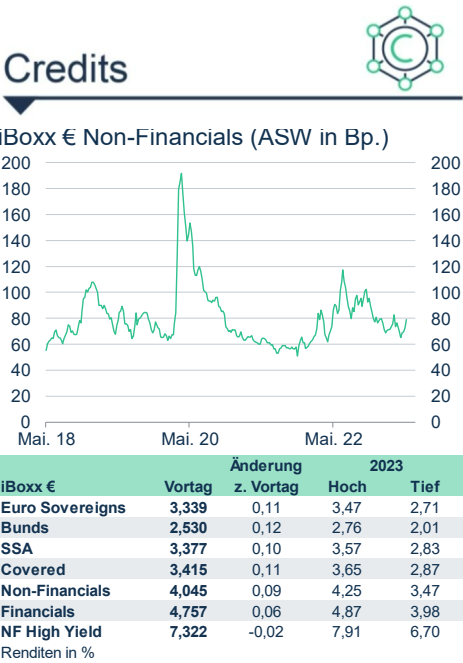
EURUSD

In den vergangenen Tagen hat der USD wieder deutlich an Boden ggü. dem Euro gut machen können. Die sinkende Zinsdifferenz sollte jedoch den Euro zum USD wieder stabilisieren.

Ausblick: Reden von Powell und Lagarde, Rating-Review Italien

Aufgrund der zunehmenden Hoffnungen auf ein baldiges Ende des Schuldenstreits dürfte heute die positive Stimmung an den Märkten anhalten. Die Aktienfutures auf beiden Seiten des Atlantiks deuten auf einen freundlichen Wochenausklang hin. Der DAX könnte heute sogar ein neues All-time-Hoch erklimmen. Neben der weiteren Entwicklung der Verhandlungen in den USA werden die heutigen Reden von Fed-Chef Powell und EZB-Präsidentin Lagarde die Aufmerksamkeit der Marktteilnehmer auf sich ziehen. Des Weiteren steht heute das Rating Review von Moody's für Italien an. Italien wird derzeit noch mit Baa3/neg. seitens Moody's in der untersten Investment-Grade Kategorie eingestuft. Ein Verlust des noch Investment Grade-Ratings wäre für das hochverschuldete EU-Land eine schwere Bürde.

Rolf Schäffer, CIIA,
Gruppenleiter Strategy/Macro



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	3,383	3,65	3,75	3,65
Swap 2J	3,540	3,65	3,30	2,85
Swap 5J	3,166	3,25	2,95	2,65
Swap 10J	3,100	3,15	2,90	2,70
Bund 2J	2,883	3,00	2,75	2,35
Bund 5J	2,416	2,60	2,40	2,15
Bund 10J	2,413	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	5,163	5,10	5,00	4,25
Swap 2J	4,161	4,50	3,95	3,35
Swap 5J	3,467	3,75	3,35	3,05
Swap 10J	3,358	3,50	3,25	3,05
Treasury 2J	4,328	4,45	3,90	3,30
Treasury 5J	3,705	3,95	3,55	3,25
Treasury 10J	3,664	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	3,958	3,80	3,65	3,45
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	1,431	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,019	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	16.163	14.500	16.000	17.000
Euro Stoxx 50	4.367	4.000	4.250	4.500
S&P 500	4.198	3.750	4.000	4.350
Nikkei 225	30.574	27.000	29.000	30.500
Rohstoffe				
	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
Brent (in USD/Barrel)	77,01	80	80	80
Gold (in USD/Feinunze)	1.954	2.000	2.100	2.200
Silber (in USD/Feinunze)	23,52	24	23	22

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURUSD	1,077	1,12	1,15	1,17
EURJPY	149,281	147	155	159
EURCHF	0,975	0,99	1,01	1,01
EURGBP	0,868	0,88	0,87	0,86
EURCNY	7,595	7,35	7,90	8,05
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURAUD	1,629	1,54	1,50	1,49
EURBRL	5,360	6,00	6,20	6,10
EURCAD	1,452	1,50	1,40	1,38
EURCZK	23,744	24,50	24,20	24,00
EURHUF	376,725	390	380	375
EURMXN	19,114	21,00	21,20	20,60
EURNOK	11,757	11,00	9,80	9,60
EURPLN	4,553	4,85	4,65	4,55
EURRON	4,971	5,02	5,15	5,24
EURRUB	86,291	82,00	88,00	92,00
EURTRY	21,311	25,00	24,00	22,50
EURZAR	20,904	19,50	18,00	17,30



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
FREITAG, 19.05.2023							
01:30	JPN	Nationaler CPI (Y/Y)	Apr	3,6	3,5	3,2	*
08:00	DE	PPI (M/M)	Apr	0,3	-0,5	-2,6	*
17:00	USA	Rede Fed-Chef Pow ell					***
19:00	EWU	Rede EZB-Chefin Lagarde					***
	G7	G7-Gipfel in Japan (bis 21.05.)					***
	ITA	Rating Review Italien (Moody's®)					***
	POR	Rating Review Portugal (Moody's®)					**

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	3,151	-0,001	3,162	1,854
EURIBOR 6M	3,687	0,016	3,687	2,693
USD-LIBOR 1M*	5,132	0,021	5,132	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,399	0,020	5,500	4,834
CHF Swap 10Y	1,965	-0,003	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	0,659	0,078	1,094	0,581
GBP Swap 10Y	4,114	0,069	4,114	3,350
EUR Swap 30Y	2,772	0,120	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	3,16	0,12	3,34	2,54	75
Deutschland	2,41	0,08	2,75	1,98	-
Frankreich	2,98	0,13	3,23	2,42	56
Griechenland	5,21	0,05	5,37	3,99	280
Italien	4,26	0,12	4,60	3,76	185
Niederlande	2,83	0,12	3,09	2,26	41
Portugal	3,16	0,11	3,52	2,80	74
Spanien	3,52	0,12	3,72	2,96	111

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2023	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,448	0,001	7,454	7,436
EURSEK	11,397	0,067	11,442	11,012
EURCNH	7,595	-0,004	7,664	7,251
EURHKD	8,431	-0,042	8,677	8,214
EURSGD	1,453	-0,001	1,473	1,416
EURNZD	1,735	0,000	1,802	1,673
GBPUSD	1,241	-0,006	1,263	1,184

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren						2023
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,2)*	79	-2	6	-1	84	65
Automobiles & Parts	102	-3	10	-2	108	75
Chemicals	65	-3	9	0	68	43
Construction & Materials	89	-1	10	-11	103	69
Food & Beverage	52	-1	8	1	61	40
Health Care	69	-3	7	2	73	55
Industrial Goods & Serv.	67	-1	7	-7	78	55
Media	82	-2	10	-6	93	63
Oil & Gas	98	-3	0	0	113	88
Personal & Household G.	74	-2	7	6	84	56
Retail	83	-2	8	3	96	67
Technology	81	-2	7	17	83	55
Telecommunications	86	-2	8	5	88	60
Utilities	90	-2	3	-8	101	78

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren						2023
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,1)*	137	-4	-4	6	168	103
Banks	118	-5	-5	9	161	85
Insurance	171	-4	-6	0	199	142
Real Estate	216	-2	4	6	231	158
Main	83	-3	-4	-7	101	72
Crossover	437	-13	-17	-37	497	379
Senior Financials	97	-3	-7	-2	131	80
Sub Financials	181	-7	-20	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: 19.05.2023 07:30

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

