



Kapitalmärkte Daily

Post-COVID-Dynamik gerät ins Stocken

- Mehr politische Unterstützung erforderlich
- Unternehmen öffnen ihre Bücher
- US-Konjunkturdaten im Blick

Chinesisches BIP auf ersten Blick stark

Da sich die Fed bereits seit Samstag und die EZB ab Wochenmitte in der üblichen Schweigephase vor den nächsten Zinsentscheiden am 26. und 27. Juli befinden, dürften die Makrodaten wieder das Geschehen an den Finanzmärkten bestimmen. Mit Blick auf China zeigten die heute Morgen veröffentlichten BIP-Daten eine Wachstumsbeschleunigung. Im Jahresvergleich wuchs das BIP im zweiten Quartal um 6,3% und damit schneller als in den ersten drei Monaten des Jahres (4,5%). Jedoch lag die Wachstumsrate unter der Konsensprognose von 7,3%. Der vordergründige Anstieg geht jedoch ausschließlich auf starke positive Basiseffekte zurück. Tatsächlich hat die Wirtschaft im Reich der Mitte ihren zwischenzeitlichen Corona-Öffnungsschub bereits wieder weitgehend eingebüßt. Die Führung in Peking blickt bereits über den statistischen Aufschwung hinaus und sieht sich zu weiteren Konjunkturstützungsmaßnahmen genötigt, um die Wachstumsziele für das laufende Jahr zu erreichen. Die relativ schwache Nachfrage im In- und Ausland und eine Reihe anderer Herausforderungen, wie z.B. die Schuldenprobleme im Inland sowie die geopolitischen Spannungen und der Handels- und Technologiestreit mit den USA, dürften die Wirtschaftsleistung in den kommenden Quar-

Montag, 17. Juli 2023



LBBW_Research

Aktien



Index	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	16.105	-36	16.358	13.924	
MDAX	27.860	-136	29.809	25.118	
Euro Stoxx 50	4.400	8	4.409	3.794	
S&P 500	4.505	-5	4.510	3.808	
Nasdaq	14.114	-25	14.139	10.305	
VDAXNEW (in %)	14,9	-0,2	28,9	12,7	

Zinsen



Referenz	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	3,194	0,04	3,36	2,39	
Bund-Rendite 10Y	2,477	0,01	2,75	1,98	
US-Treasury 2Y	4,827	0,14	5,12	3,85	
US-Treasury 10Y	3,823	0,06	4,06	3,30	
Bund-Future	132,81	-0,02	140,30	130,72	

talen belasten. Angesichts der großen Unsicherheit dürfen die chinesischen Haushalte und Unternehmen aus Vorsicht ihre Ersparnisse aufbauen sowie ihre Schulden tilgen, anstatt neue Anschaffungen oder Investitionen zu tätigen. Gleichfalls hat die Jugendarbeitslosigkeit (16- bis 24-Jährige) mit 21,3% eine neue Rekordhöhe erreicht. Die Anzeichen der nachlassenden Wirtschaftsdynamik spiegeln sich auch in den Juni-Einzelhandelsumsätzen wider, die mit 3,1% Y/Y deutlich langsamer wuchsen als im Vormonat, als sie um 12,7% gestiegen waren.

Berichtssaison beginnt

Bereits im Vorfeld der Quartalssaison korrigierten einige Unternehmen ihre Umsatz- und Gewinnerwartungen markant. Daher steht die anstehende Berichtssaison besonders im Fokus. Den Anfang machten bereits am Freitag die drei US-amerikanischen Großbanken Citigroup, JP Morgan und Wells Fargo. Während sich die schwächelnde Dynamik im Handelsgeschäft der Citigroup auf den Gewinn niederschlug, verzeichneten JP Morgan und Wells Fargo deutliche Gewinnsprünge. Morgen öffnen unter anderem Bank of America und Morgan Stanley ihre Bücher. Goldman Sachs, IBM, Netflix, Tesla folgen am Mittwoch. Aus europäischer Sicht stehen folgende Titel in den Startlöchern: Heute Nordea, morgen Novartis, übermorgen ASML, und SAP am Donnerstag.

Heute im Fokus

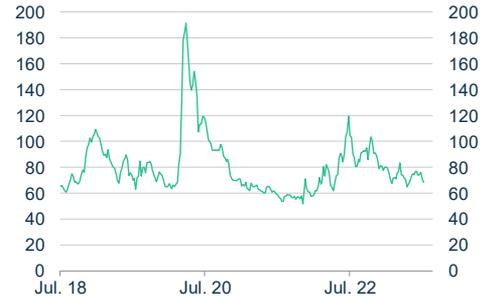
Nicht nur aus China, auch aus den USA werden heute Konjunkturdaten gemeldet. Am Nachmittag steht der Empire Manufacturing Index auf der Agenda. Darüber hinaus sollten morgen relativ robuste Einzelhandelsumsätze für Juni gemeldet werden, da die Autoabsätze kräftig zugelegt haben. Allerdings bieten die bereits veröffentlichten regionalen Konjunkturfrühindikatoren für den Monat Juli auch einigen Raum für eine Stimmungseintrübung.

Andreas Da Graça, Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



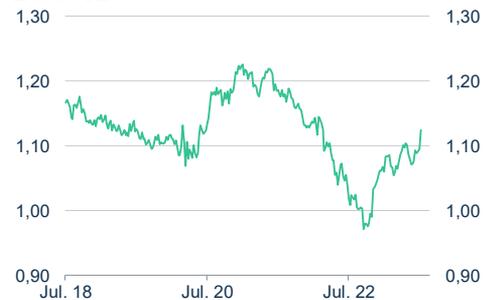
iBoxx €	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,322	-0,01	3,47	2,71
Bunds	2,568	0,00	2,76	2,01
SSA	3,366	-0,01	3,57	2,83
Covered	3,537	0,00	3,69	2,87
Non-Financials	3,999	0,01	4,25	3,47
Financials	4,675	0,01	4,91	3,98
NF High Yield	7,163	-0,02	7,91	6,70

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,1243	0,0048	1,1243	1,0520
EURCHF	0,9669	0,0051	1,0040	0,9618
EURGBP	0,8570	0,0033	0,8968	0,8522
EURJPY	155,70	0,9782	157,72	138,02
USDCNY	7,1346	-0,0264	7,2641	6,7106
USDCHF	0,8601	0,0009	0,9414	0,8592
USDJPY	138,50	0,2800	144,63	127,52



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	80,38	0	88,23	71,85
Gold (USD/oz.)	1.959	-0,65	2.047	1.810
Silber (USD/oz.)	24,77	0,51	26,03	20,09
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.674	-21	9.356	7.902
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.277	-2	2.659	2.129
Nickel LME (3M, USD/t)	21.630	336	31.118	20.056
Zink LME (3M, USD/t)	2.439	-40	3.487	2.249
Blei LME (3M, USD/t)	2.123	-5	2.293	1.999
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	84,39	0,20	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	4,000	4,50	4,50	4,50
EZB Einlagesatz	3,500	4,00	4,00	4,00
Tagesgeld (€STR)*	3,401	3,90	3,95	3,95
3M Euribor	3,660	3,95	3,95	3,90
Swap 2J	3,857	3,85	3,50	3,05
Swap 5J	3,302	3,30	3,05	2,70
Swap 10J	3,111	3,10	2,90	2,70
Bund 2J	3,194	3,20	2,95	2,50
Bund 5J	2,627	2,65	2,50	2,20
Bund 10J	2,477	2,50	2,40	2,20
USA	Vortag	30.09.2023	31.12.2023	30.06.2024
Fed Funds Target Rate	5,250	5,50	5,50	4,75
Tagesgeld (SOFR)*	5,060	5,35	5,35	4,60
3M USD Geldmarkt	5,319	5,35	5,30	4,50
Swap 2J	4,639	4,45	4,05	3,40
Swap 5J	3,826	3,70	3,40	3,10
Swap 10J	3,563	3,45	3,25	3,05
Treasury 2J	4,827	4,50	4,10	3,45
Treasury 5J	4,033	3,90	3,60	3,30
Treasury 10J	3,823	3,70	3,50	3,30
Weitere Industriestaaten	Vortag	30.09.2023	31.12.2023	30.06.2024
UK Tagesgeld (SONIA)*	4,930	5,45	5,45	4,95
UK 10Y Staatsanleihe	4,449	4,35	4,05	3,85
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	1,705	1,95	1,95	1,95
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,016	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	16.105	14.500	16.000	17.000
Euro Stoxx 50	4.400	4.000	4.250	4.500
S&P 500	4.505	3.750	4.000	4.350
Nikkei 225	32.391	29.500	32.000	34.000

Rohstoffe

	Vortag	30.09.2023	31.12.2023	30.06.2024
Brent (in USD/Barrel)	80,38	80	80	80
Gold (in USD/Feinunze)	1.959	2.000	2.100	2.200
Silber (in USD/Feinunze)	24,77	24	25	26

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.09.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURUSD	1,124	1,12	1,15	1,17
EURJPY	155,703	150	155	159
EURCHF	0,967	1,00	1,01	1,01
EURGBP	0,857	0,86	0,84	0,82
EURCNY	8,036	7,75	7,90	8,05
Weitere Währungen	Vortag	30.09.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURAUD	1,639	1,58	1,56	1,52
EURBRL	5,397	5,70	6,00	6,10
EURCAD	1,481	1,47	1,40	1,38
EURCZK	23,774	24,50	24,20	24,00
EURHUF	373,875	385	380	375
EURMXN	18,931	20,00	21,20	20,60
EURNOK	11,255	11,00	10,30	10,10
EURPLN	4,457	4,70	4,65	4,55
EURRON	4,938	5,07	5,15	5,24
EURRUB	101,660	105,00	110,00	105,00
EURTRY	29,421	32,00	28,00	22,50
EURZAR	20,328	21,00	20,00	19,20



Termine des Tages

ZBT	LAND	PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
10:15	EWU	Rede EZB-Chefin Lagarde				***
14:30	USA	Empire Manufacturing Index	Jul	-10,0	0,0	6,6

1) Konsensprognose laut Bloomberg bzw. Reuters

2) Liegt bereits eine Schnellschätzung vor, wird diese anstatt des Vorperiodenwertes angegeben

Tabellen

Weitere Zinsen und Swapsätze

	Änderung		2023	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	3,464	0,018	3,464	1,854
EURIBOR 6M	3,941	-0,004	3,955	2,693
USD-LIBOR 1M*	5,344	0,019	5,344	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,804	-0,018	5,843	4,834
CHF Swap 10Y	1,878	-0,020	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	0,789	0,019	1,094	0,567
GBP Swap 10Y	4,713	0,041	4,874	3,350
EUR Swap 30Y	2,683	0,009	2,772	2,083

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



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

	Änderung		2023		Spread über Bund (in bp)
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	3,15	0,02	3,34	2,54	68
Deutschland	2,48	0,01	2,75	1,98	-
Frankreich	2,99	0,00	3,23	2,42	52
Griechenland	5,00	0,02	5,37	3,99	252
Italien	4,05	0,02	4,60	3,76	157
Niederlande	2,83	0,00	3,09	2,26	36
Portugal	3,14	0,03	3,52	2,80	66
Spanien	3,47	0,03	3,72	2,96	99

Weitere Devisen

	Änderung		2023	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,449	-0,003	7,454	7,436
EURSEK	11,500	0,090	11,924	11,012
EURCNH	8,036	0,009	8,036	7,251
EURHKD	8,785	0,029	8,785	8,214
EURSGD	1,484	0,004	1,484	1,416
EURNZD	1,762	0,009	1,802	1,673
GBPUSD	1,312	0,001	1,312	1,184

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	2023					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,2)*	68	1	-3	-12	84	65
Automobiles & Parts	82	1	-4	-22	108	75
Chemicals	66	1	0	1	69	43
Construction & Materials	78	1	-1	-22	103	69
Food & Beverage	36	1	-4	-14	61	35
Health Care	56	1	-4	-11	73	55
Industrial Goods & Serv.	61	1	-2	-13	78	55
Media	65	1	-4	-23	93	63
Oil & Gas	97	0	-1	-1	113	88
Personal & Household G.	59	1	-2	-9	84	56
Retail	68	1	-1	-13	96	67
Technology	63	1	-5	-1	83	55
Telecommunications	74	1	-1	-7	88	60
Utilities	82	0	-3	-16	101	78

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	2023					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,1)*	119	0	-7	-12	168	103
Banks	102	0	-8	-6	161	85
Insurance	156	0	-5	-14	199	142
Real Estate	187	0	-5	-23	231	158
Main	71	1	-6	-20	101	70
Crossover	387	4	-27	-87	497	379
Senior Financials	81	1	-7	-18	131	79
Sub Financials	150	2	-14	-23	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: 17.07.2023 07:29

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart