LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

IWF: Pessimistisch für die Weltkonjunktur

Dienstag, 11. April 2023

LBBW_Research

- Frühjahrstagung in Washington beginnt
- US-Arbeitsmarktbericht wie erwartet
- China: Preise fallen

Frühjahrstagung in Washington beginnt

Zu Beginn der Osterwoche startet die traditionelle Frühjahrstagung von Internationalem Währungsfonds (IWF) und Weltbank. Hier treffen sich die Spitzen der globalen Finanzwelt und Finanzpolitik, zu mehr als nur einem Gedankentausch. Unter anderem wird der IWF seine neuen Prognosen für die Weltwirtschaft vorlegen. Bereits im Vorfeld sickerte durch, dass der IWF ein „historisch schwaches Wachstum“ erwartet. Grund hierfür dürften weiterhin der Ukraine-Krieg, die weltweite Inflation und vor allem der damit verbundene praktisch globale Zinsanstieg sein. Zumindest hinter verschlossenen Türen dürfte auch die Lage im Chinesischen Meer zur Sprache kommen. China hat das Osterwochenende zu einem Militärmanöver in der Straße von Taiwan genutzt, mit dem eine Blockade der Insel und ein Angriff auf Ziele in Taiwan geübt wurde. Damit reagierte China seinerseits auf eine Reise der taiwanischen Präsidentin Tsai in die USA. Tsai traf dort u.a. den Vorsitzenden des US-Repräsentantenhauses.

US-Arbeitsmarkt wie erwartet

In den USA hat der Arbeitsmarktbericht für März ziemlich genau die Erwartungen getroffen. Am Karfreitag wurden die Zahlen bekannt, die hiesigen Märkte können daher

Aktien

DAX (in Punkten)

Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
DAX	15.598	0	15.654	13.924
MDAX	27.198	0	29.809	25.118
Euro Stoxx 50	4.309	0	4.315	3.794
S&P 500	4.109	4	4.180	3.808
Nasdaq	12.084	-4	12.222	10.305
VDAXNEW (in %)	19,0	0,0	28,9	16,7

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)

Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,617	0,00	3,36	2,39
Bund-Rendite 10Y	2,185	0,00	2,75	1,98
US-Treasury 2Y	4,137	0,02	5,12	3,86
US-Treasury 10Y	3,422	0,02	4,06	3,30
Bund-Future	NA	NA	140,30	130,72

LB≡BW

erst heute reagieren. Aber diese Reaktion dürfte zurückhaltend ausfallen. Mit einem Stellenzuwachs um 236 Tsd. nach 326 Tsd. im Februar wurden die Erwartungen der zuvor befragten Volkswirte ziemlich genau getroffen. Die Arbeitslosenquote sank von 3,6% auf 3,5%. Aber die wöchentliche Arbeitszeit hat sich von 34,5 auf 34,4 Stunden reduziert. Letztlich hat sich der Arbeitsmarkt nicht weiter erhitzt. Insbesondere der geldpolitische Ausschuss des US Federal Reserve System wird mit den Zahlen nicht unter neuerlichen Zugzwang gesetzt, sondern dürfte seinen derzeitigen Kurs weiterer Zinserhöhungen um 25 Basispunkte fortsetzen.

236k

Stellenaufbau in den USA im März

Die Zahl der neuen Stellen in den USA lag im März bei 236 Tsd. nach 326 Tsd. im Januar. Das war ziemlich genau der von den befragten Analysten erwartete Wert.

China: Preise fallen

In China scheint Inflation kein Thema zu sein. Im März waren die Preise auf Verbraucherebene um 0,3 % zum Vormonat rückläufig, die Erzeugerpreise blieben zum Vormonat unverändert. Zum Vorjahresmonat lag der Anstieg der Verbraucherpreise bei 0,7 %, die Erzeugerpreise waren sogar um 2,5 % rückläufig.

Der Datenkalender ist heute dünn befüllt. Weder die Einzelhandelszahlen aus dem Euroraum noch das Wirtschaftsvertrauen des Mittelstandes in den USA dürften die Märkte zu größeren Kursbewegungen inspirieren.

Dr. Jens-Oliver Niklasch, Senior Economist

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)

iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Euro Sovereigns	3,035	0,00	3,47	2,71
Bunds	2,228	0,00	2,76	2,01
SSA	3,108	0,00	3,57	2,83
Covered	3,150	0,00	3,65	2,87
Non-Financials	3,700	0,00	4,25	3,47
Financials	4,546	0,01	4,87	3,98
NF High Yield	7,315	0,01	7,91	6,70

Renditen in %

Devisen

EURUSD

Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
EURUSD	1,0840	-0,0084	1,0970	1,0520
EURCHF	0,9876	-0,0002	1,0040	0,9738
EURGBP	0,8770	-0,0015	0,8968	0,8730
EURJPY	145,08	1,1260	145,27	138,02
USDCNY	6,8742	-0,0064	6,9699	6,7106
USDCHF	0,9112	0,0069	0,9414	0,9043
USDJPY	133,85	2,0600	136,91	127,52

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)

Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	84,18	-0,94	88,19	72,97
Gold (USD/oz.)	1.989	-19,10	2.022	1.810
Silber (USD/oz.)	24,94	0,00	24,94	20,09
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.800	0	9.356	8.252
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.334	0	2.659	2.256
Nickel LME (3M, USD/t)	22.800	0	31.118	22.461
Zink LME (3M, USD/t)	2.779	0	3.487	2.779
Blei LME (3M, USD/t)	2.096	0	2.293	2.030
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	NA	NA	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	**3,500**	4,00	4,25	4,25
EZB Einlagesatz	**3,000**	3,50	3,75	3,75
Tagesgeld (€STR)*	**2,902**	3,45	3,75	3,75
3M Euribor	**3,075**	3,65	3,75	3,65
Swap 2J	**3,266**	3,65	3,30	2,85
Swap 5J	**2,903**	3,25	2,95	2,65
Swap 10J	**2,839**	3,15	2,90	2,70
Bund 2J	**2,617**	3,00	2,75	2,35
Bund 5J	**2,177**	2,60	2,40	2,15
Bund 10J	**2,185**	2,55	2,40	2,20
USA	**Vortag**	**30.06.2023**	**31.12.2023**	**30.06.2024**
Fed Funds Target Rate	**5,000**	5,25	5,25	4,50
Tagesgeld (SOFR)*	**4,810**	5,10	5,10	4,35
3M USD Geldmarkt	**4,982**	5,10	5,00	4,25
Swap 2J	**4,045**	4,50	3,95	3,35
Swap 5J	**3,313**	3,75	3,35	3,05
Swap 10J	**3,138**	3,50	3,25	3,05
Treasury 2J	**4,137**	4,45	3,90	3,30
Treasury 5J	**3,548**	3,95	3,55	3,25
Treasury 10J	**3,422**	3,75	3,50	3,30
Weitere Industriestaaten	**Vortag**	**30.06.2023**	**31.12.2023**	**30.06.2024**
UK Tagesgeld (SONIA)*	**4,177**	4,20	4,20	3,95
UK 10Y Staatsanleihe	**3,432**	3,55	3,30	3,15
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**1,408**	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**1,132**	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	**15.598**	14.500	16.000	17.000
Euro Stoxx 50	**4.309**	4.000	4.250	4.500
S&P 500	**4.109**	3.900	4.250	4.350
Nikkei 225	**27.634**	26.000	28.000	29.000

Rohstoffe

	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
Brent (in USD/Barrel)	**84,18**	80	80	80
Gold (in USD/Feinunze)	**1.989**	1.900	1.950	2.000
Silber (in USD/Feinunze)	**24,94**	22	21	20

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURUSD	**1,084**	1,08	1,10	1,10
EURJPY	**145,081**	146	148	149
EURCHF	**0,988**	0,99	1,01	1,01
EURGBP	**0,877**	0,88	0,87	0,86
EURCNY	**7,485**	7,35	7,50	7,55
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.06.2023**	**31.12.2023**	**30.06.2024**
EURAUD	**1,636**	1,54	1,50	1,49
EURBRL	**5,508**	6,00	6,20	6,10
EURCAD	**1,468**	1,50	1,40	1,38
EURCZK	**23,347**	24,50	24,20	24,00
EURHUF	**375,625**	390	380	375
EURMXN	**19,737**	21,00	21,20	20,60
EURNOK	**11,429**	11,00	9,80	9,60
EURPLN	**4,688**	4,85	4,65	4,55
EURRON	**4,932**	5,02	5,15	5,24
EURRUB	**88,721**	82,00	88,00	92,00
EURTRY	**20,909**	22,00	23,00	22,50
EURZAR	**20,075**	19,50	18,00	17,30

Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
10:30	EWU	Sentix Investorvertrauen	Apr	-9,0	-	-11,1	*
11:00	EWU	Einzelhandelsumsätze (M/M)	Feb	-	-	0,3	*
12:00	USA	NFIB Wirtschaftsvertrauen Mittelstand	Mrz	90,5	-	90,9	*
	IWF	IWF veröffentlicht World Economic Outlook					***

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	**2,887**	0,000	2,928	1,854
EURIBOR 6M	**3,339**	0,000	3,461	2,693
USD-LIBOR 1M*	**4,900**	0,000	4,900	4,384
USD-LIBOR 6M*	**5,237**	0,000	5,500	4,834
CHF Swap 10Y	**1,930**	0,000	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	**0,711**	0,006	1,094	0,583
GBP Swap 10Y	**3,631**	-0,017	4,091	3,350
EUR Swap 30Y	**2,431**	-0,009	2,771	2,083

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

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

		Änderung	2023		Spread über
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief	Bund (in bp)
Belgien	**2,81**	0,00	3,34	2,54	63
Deutschland	**2,19**	0,00	2,75	1,98	-
Frankreich	**2,69**	0,00	3,23	2,42	50
Griechenland	**4,51**	0,00	5,05	3,99	233
Italien	**3,96**	0,00	4,60	3,76	178
Niederlande	**2,54**	0,00	3,09	2,26	35
Portugal	**2,96**	0,00	3,52	2,80	77
Spanien	**3,24**	0,00	3,72	2,96	105

Weitere Devisen

		Änderung	2023	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,452**	0,000	7,453	7,436
EURSEK	**11,442**	0,051	11,442	11,012
EURCNH	**7,485**	-0,011	7,534	7,251
EURHKD	**8,509**	-0,066	8,610	8,214
EURSGD	**1,446**	-0,007	1,454	1,416
EURNZD	**1,749**	0,000	1,749	1,673
GBPUSD	**1,236**	-0,008	1,252	1,184

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren					2023	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,3)*	**72**	0	-2	-8	84	66
Automobiles & Parts	**84**	0	-2	-20	108	76
Chemicals	**57**	0	-2	-8	68	53
Construction & Materials	**86**	0	-3	-14	103	69
Food & Beverage	**44**	0	-4	-7	61	43
Health Care	**61**	0	-1	-6	73	57
Industrial Goods & Serv.	**63**	0	-3	-11	78	57
Media	**74**	0	-2	-14	93	66
Oil & Gas	**98**	0	0	0	113	92
Personal & Household G.	**72**	0	-4	4	84	56
Retail	**80**	0	-3	0	96	70
Technology	**75**	0	-2	11	82	55
Telecommunications	**73**	0	-4	-8	88	63
Utilities	**85**	0	-1	-12	101	78

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren					2023	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,2)*	**141**	0	5	10	168	103
Banks	**120**	0	7	12	161	85
Insurance	**182**	0	3	11	199	142
Real Estate	**225**	0	-4	15	231	158
Main	**88**	0	3	-2	101	72
Crossover	**459**	0	13	-15	497	379
Senior Financials	**104**	0	6	5	131	80
Sub Financials	**195**	0	12	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: 11.04.2023 07:51

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart