

Kurskorrektur

Wie gewonnen, so zerronnen. Nachdem der DAX Ende Juli noch ein neues Allzeithoch erreicht hatte, ging es in der vergangenen Woche steil nach unten. Bemerkenswert ist, dass es hierfür keinen spezifischen Auslöser gab. Vielmehr sind es wohl eher markttechnische Kräfte, die die Abwärtsbewegung in Gang gesetzt haben. So war der neue Höchststand beim DAX ferienbedingt in einem sehr dünnen Handel zustande gekommen. Da brauchte es nicht viel, um den „Ausbruch“ wieder einzufangen. Hinzu kommen Probleme im Unternehmenssektor, die im Zuge der Berichtssaison zum zweiten Quartal zum Vorschein kamen. Eine Reihe von Industrieunternehmen kämpft mit der gegenwärtig schwachen weltweiten Investitionsgüternachfrage. Dementsprechend mussten die Ausblicke für den weiteren Jahresverlauf nach unten genommen werden, was an der Börse verständlicherweise nicht gut ankam.

Es gehört zu den Regeln der Aktienmarkt-Technik, dass ein nicht gelingender Kursausbruch in die eine Richtung erst einmal eine heftige Reaktion in die Gegenrichtung zur Folge hat. Daher kann die Abwärtsbewegung beim DAX auch noch etwas anhalten. In solchen Fällen schließt sich aber auch häufig eine schnelle Erholung an. Vieles deutet damit auf wieder etwas stärker schwankende Kurse in den kommenden Monaten hin. Dies gilt nicht zuletzt wegen der anhaltenden Unsicherheit, ob die Inflation sich hinreichend beruhigt und ob die Konjunktur mit Blick auf 2024 wieder ins Laufen kommen wird.

In der kommenden Woche gibt es noch einmal eine Vielzahl von Quartalsberichten aus Europa. Großes Marktbewegungspotenzial haben auch die US-Verbraucherpreise, die am Donnerstag veröffentlicht werden.

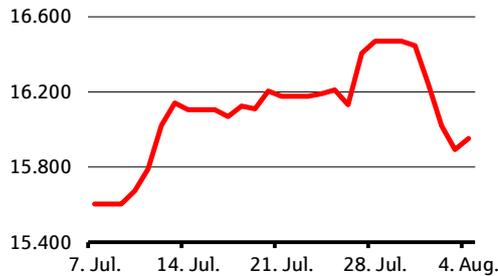


Top-Termine

| | | | |
|------------|--------|------------------------|--------------------------------------|
| Dienstag | 08.08. | Deutschland | Bayer AG (Quartalszahlen) |
| Mittwoch | 09.08. | Deutschland | E.ON SE (Quartalszahlen) |
| Donnerstag | 10.08. | Deutschland | Allianz SE (Quartalszahlen) |
| Donnerstag | 10.08. | Deutschland | Deutsche Telekom AG (Quartalszahlen) |
| Donnerstag | 10.08. | Deutschland | Siemens AG (Quartalszahlen) |
| Donnerstag | 10.08. | USA | Verbraucherpreise (Juli) |
| Freitag | 11.08. | Vereinigtes Königreich | Bruttoinlandsprodukt (2. Quartal) |

Aktien

DAX (Indexpunkte)



| Wertentwicklung | von | 04.08.2018 | 04.08.2019 | 04.08.2020 | 04.08.2021 | 04.08.2022 | 04.08.2023 |
|-----------------|-----|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| DAX | bis | -5,9% | 6,1% | 24,5% | -12,9% | 16,8% | |

Quelle: Bloomberg, DekaBank

Nach den deutlichen Kursgewinnen der Vorwochen korrigierten in der vergangenen Woche viele Aktienmärkte, allen voran die europäischen. Katalysator dafür waren die steigenden US-Renditen bei längeren Laufzeiten. In Deutschland wurden auch einige Quartalsberichte der Unternehmen mit deutlichen Kursverlusten quittiert. In dieser Woche liegt der Fokus klar auf den US-Verbraucherpreisen am Donnerstag. Je tiefer die Inflation sinkt, desto wahrscheinlicher ist es, dass die Fed keine Zinsanhebung mehr vornehmen wird – und das dürfte die Aktienmärkte tendenziell unterstützen. Die mittelfristigen Perspektiven bleiben im Umfeld von sinkenden Inflationsraten und einer soliden US-Konjunktur positiv.

| | Einheit | Schlusskurs vom | | Veränderung in % gegenüber | | |
|--------------------------|-------------|-----------------|----------|----------------------------|---------|--------------|
| | | 04.08.23 | Vorwoche | Vormonat | Vorjahr | Jahresbeginn |
| DAX | Indexpunkte | 15952 | -3,1 | -0,5 | 16,8 | 14,6 |
| EURO STOXX 50 | Indexpunkte | 4305 | -3,6 | -2,0 | 14,6 | 13,5 |
| S&P 500 | Indexpunkte | 4478 | -2,3 | 0,5 | 7,9 | 16,6 |
| TOPIX | Indexpunkte | 2275 | -0,7 | -1,4 | 17,8 | 20,2 |
| MSCI World | Indexpunkte | 2994 | -2,6 | -0,1 | 8,4 | 14,5 |
| VDAX (Volatilitätsindex) | Indexpunkte | 18 | 20,8 | 27,1 | -25,0 | -13,1 |

Quelle: Bloomberg, DekaBank

Renten

Rendite 10-jähriger Bundesanleihen (% p.a.)



Quelle: Bloomberg, DekaBank

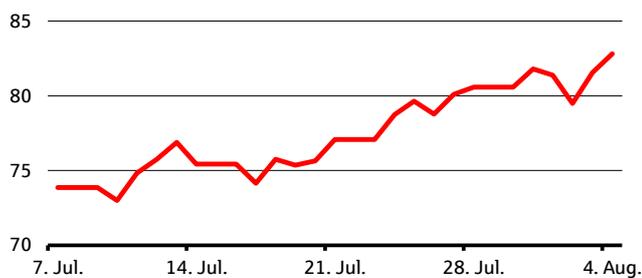
Nach den Renditeanstiegen bei langen Laufzeiten sowohl in Euroland als auch in den USA erwarten wir in dieser Woche eine Marktberuhigung. Die Marktteilnehmer dürften inzwischen ihre Durations-Positionen zu einem guten Teil abgesichert haben. Entsprechend sollte der technische Verkaufsdruck am langen Ende der Kurve spätestens dann nachlassen, wenn die Treasury-Auktionen (3, 10, 30 Jahre) über die Bühne gegangen sind. Eine Beruhigung bei Treasuries wird sich auch auf die EUR-Zins- und -Spread-Kurven auswirken. Die 10-jährigen Bundrenditen sollten sich damit in dieser Woche eher wieder in Richtung der Mitte der Handelsspanne (um 2,50 %) zurückbewegen und nicht aus der etablierten Handelsspanne nach oben ausbrechen (>2,65 %).

| | Einheit | Schlusskurs vom | | Veränderung in Basispunkten gegenüber | | |
|--------------------------|---------|-----------------|----------|---------------------------------------|---------|--------------|
| | | 04.08.23 | Vorwoche | Vormonat | Vorjahr | Jahresbeginn |
| Bundesanleihen, 2 Jahre | % p.a. | 3,00 | -10,0 | -22,0 | 267,0 | 29,0 |
| Bundesanleihen, 5 Jahre | % p.a. | 2,57 | 4,0 | -3,0 | 204,0 | 3,0 |
| Bundesanleihen, 10 Jahre | % p.a. | 2,56 | 12,0 | 12,0 | 176,0 | 0,0 |
| Bundesanleihen, 30 Jahre | % p.a. | 2,62 | 8,0 | 19,0 | 158,0 | 18,0 |
| US-Treasuries, 2 Jahre | % p.a. | 4,78 | -9,0 | -16,0 | 175,0 | 37,0 |
| US-Treasuries, 5 Jahre | % p.a. | 4,15 | -3,0 | -4,0 | 139,0 | 16,0 |
| US-Treasuries, 10 Jahre | % p.a. | 4,05 | 9,0 | 19,0 | 137,0 | 17,0 |
| US-Treasuries, 30 Jahre | % p.a. | 4,21 | 18,0 | 34,0 | 124,0 | 24,0 |

Quelle: Bloomberg, DekaBank

Rohstoffe / Währungen / Geldmarkt

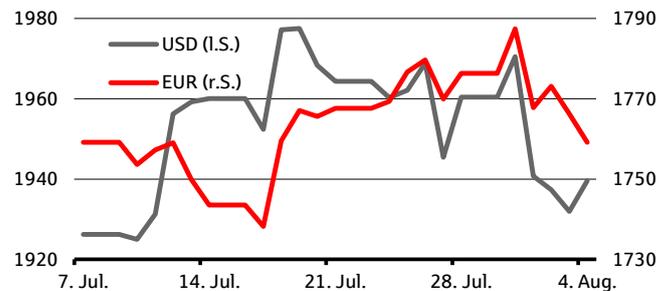
Rohölpreis (Sorte WTI, US-Dollar je Fass)



| Wertentwicklung | von bis | 04.08.2018 | 04.08.2019 | 04.08.2020 | 04.08.2021 | 04.08.2022 | 04.08.2023 |
|-----------------|---------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| WTI in USD | | -18,7% | -25,1% | 63,4% | 29,9% | -6,5% | |

Quelle: Bloomberg, Dekabank

Goldpreis (Euro bzw. US-Dollar je Feinunze)



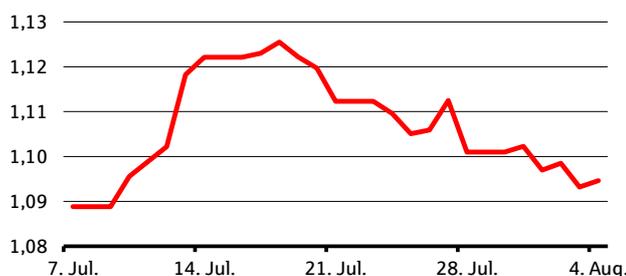
| Wertentwicklung | von bis | 04.08.2018 | 04.08.2019 | 04.08.2020 | 04.08.2021 | 04.08.2022 | 04.08.2023 |
|-----------------|---------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Gold in USD | | 19,1% | 38,4% | -9,5% | -1,2% | 8,4% | |
| Gold in EUR | | 24,3% | 30,7% | -10,2% | 14,6% | 0,4% | |

Quelle: Bloomberg, Dekabank

Rohstoffe / Währungen:

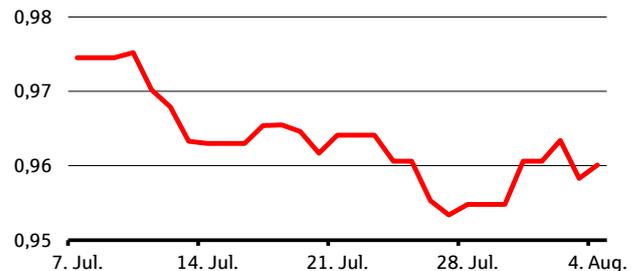
Während der Euro gegenüber dem US-Dollar nochmals an Wert verlor, konnte er sich gegenüber dem Schweizer Franken wieder etwas festigen. Der Rohölpreis legte weiter zu und erreichte den höchsten Stand seit April 2023. Angesichts des anämischen globalen Wachstums ist wohl nach wie vor die Angebotsseite der Auslöser für die Aufwärtsbewegung. Die drei großen Produzenten USA, Russland und Saudi Arabien produzieren bzw. exportieren derzeit ungewöhnlich wenig Rohöl.

Wechselkurs EUR-USD



Quelle: Bloomberg, Dekabank

Wechselkurs EUR-CHF



Quelle: Bloomberg, Dekabank

| | Einheit | Schlusskurs vom 04.08.23 | Vorwoche | Veränderung gegenüber | | |
|--------------------------------|--------------|--------------------------|----------|-----------------------|---------|--------------|
| | | | | Vormonat | Vorjahr | Jahresbeginn |
| Währungen und Rohstoffe | | | | | | |
| Veränderung in % | | | | | | |
| EUR-USD | USD | 1,09 | -0,6 | 0,5 | 7,5 | 2,6 |
| EUR-CHF | CHF | 0,96 | 0,6 | -1,6 | -2,0 | -2,4 |
| Rohöl WTI | USD/Barrel | 82,8 | 2,8 | 18,7 | -6,5 | 3,2 |
| Erdgas (Dutch TTF) | Euro/MWh | 28,9 | 11,7 | -18,5 | -85,5 | -62,2 |
| Gold | USD/Feinunze | 1940 | -1,1 | 0,9 | 8,4 | 6,6 |
| Gold | EUR/Feinunze | 1759 | -1,0 | -0,2 | 0,4 | 3,2 |
| Geldmarkt | | | | | | |
| Veränderung in Basispunkten | | | | | | |
| €STR (Overnight) | % p.a. | 3,65 | 24,9 | 25,2 | 373,7 | 176,3 |
| Euribor 3 Monate | % p.a. | 3,74 | 1,8 | 13,0 | 347,4 | 161,1 |

Quelle: Bloomberg, Dekabank

Prognoseübersicht

Auszug aus „Volkswirtschaft Prognosen“ Juli 2023

Die Prognosen des Makro Research werden in der Publikation „Volkswirtschaft Prognosen“ veröffentlicht.

Die nächste Aktualisierung erfolgt am Freitag, den 11.08.2023. Die jeweils aktuelle Fassung finden Sie unter:

https://www.deka.de/globaldownload/de/deka-gruppe/research/newsletter/maerkte/Volkswirtschaft_Prognosen.pdf

| Aktienmärkte | Stand | Prognose (Indexpunkte) | | |
|---|------------|------------------------|--------------|---------------|
| | 05.07.2023 | in 3 Monaten | in 6 Monaten | in 12 Monaten |
| DAX | 15.938 | 16.300 | 16.700 | 17.500 |
| MDAX | 27.433 | 27.000 | 28.000 | 29.000 |
| EURO STOXX 50 | 4.351 | 4.300 | 4.400 | 4.500 |
| S&P 500 | 4.447 | 4.400 | 4.500 | 4.600 |
| DOW JONES | 34.289 | 34.000 | 34.800 | 35.600 |
| TOPIX | 2.306 | 2.300 | 2.300 | 2.450 |
| MSCI World Climate Change ESG Select 4,5 % Decrement Index | 1.983 | 1.950 | 1.970 | 1.950 |

| Zinsen | Stand | Prognose (% p.a.) | | |
|--------------------------|------------|-------------------|--------------|---------------|
| | 05.07.2023 | in 3 Monaten | in 6 Monaten | in 12 Monaten |
| EZB-Einlagensatz | 3,50 | 3,75 | 3,75 | 3,75 |
| 3 Monate (EURIBOR) | 3,59 | 3,80 | 3,80 | 3,75 |
| Bundesanleihen, 2 Jahre | 3,24 | 3,30 | 3,10 | 2,70 |
| Bundesanleihen, 10 Jahre | 2,48 | 2,50 | 2,45 | 2,35 |
| USA Fed Funds Rate | 5,00-5,25 | 5,25-5,50 | 5,25-5,50 | 4,25-4,50 |
| Overnight (SOFR) | 5,06 | 5,36 | 5,36 | 4,36 |
| US-Treasuries, 2 Jahre | 4,94 | 4,30 | 3,90 | 3,25 |
| US-Treasuries, 10 Jahre | 3,93 | 3,40 | 3,25 | 3,05 |

| Rohstoffe und Währungen | Stand | Prognose | | |
|-------------------------|------------|--------------|--------------|---------------|
| | 05.07.2023 | in 3 Monaten | in 6 Monaten | in 12 Monaten |
| EUR-USD | 1,09 | 1,08 | 1,09 | 1,12 |
| EUR-CHF | 0,98 | 0,99 | 1,00 | 1,02 |
| Rohöl WTI in USD | 71,8 | 78 | 82 | 82 |
| Rohöl Brent in Euro | 70,7 | 76 | 79 | 77 |
| Gold in USD | 1.921,6 | 1.925 | 1.900 | 1.895 |
| Gold in Euro | 1.769,3 | 1.780 | 1.740 | 1.690 |

| Konjunktur | | Prognose (% ggü. Vorjahr) | | |
|-------------|----------------------|---------------------------|------|------|
| | | 2022 | 2023 | 2024 |
| Deutschland | Bruttoinlandsprodukt | 1,8 | -0,6 | 1,4 |
| | Inflation (HVPI) | 8,7 | 6,2 | 2,8 |
| Euroland | Bruttoinlandsprodukt | 3,4 | 0,6 | 1,5 |
| | Inflation (HVPI) | 8,4 | 5,5 | 2,7 |
| USA | Bruttoinlandsprodukt | 2,1 | 1,6 | 0,5 |
| | Inflation | 8,0 | 3,9 | 2,2 |
| Welt | Bruttoinlandsprodukt | 3,2 | 2,8 | 2,7 |
| | Inflation | 8,7 | 6,5 | 4,6 |

Quelle: Bloomberg, Prognose DekaBank (Prognosestand: 06.07.2023).

Redaktionsschluss: 07.08.2023

Nächste Ausgabe: 14.08.2023

Herausgeber:

Chefvolkswirt Dr. Ulrich Kater:

Tel. (0 69) 71 47 - 23 81

E-Mail: ulrich.kater@deka.de

Impressum:

<https://deka.de/deka-gruppe/impressum>

Disclaimer:

Diese Darstellungen inklusive Einschätzungen wurden von der DekaBank nur zum Zwecke der Information des jeweiligen Empfängers erstellt. Die Informationen stellen weder ein Angebot, eine Einladung zur Zeichnung oder zum Erwerb von Finanzinstrumenten noch eine Empfehlung zum Erwerb dar. Die Informationen oder Dokumente sind nicht als Grundlage für irgendeine vertragliche oder anderweitige Verpflichtung gedacht. Sie ersetzen keine (Rechts- und / oder Steuer-) Beratung. Auch die Übersendung dieser Darstellungen stellt keine derartige beschriebene Beratung dar. Alle Angaben wurden sorgfältig recherchiert und zusammengestellt. Die hier abgegebenen Einschätzungen wurden nach bestem Wissen und Gewissen getroffen und stammen aus oder beruhen (teilweise) auf von uns als vertrauenswürdig erachteten, aber von uns nicht überprüfbaren, allgemein zugänglichen Quellen. Eine Haftung für die Vollständigkeit, Aktualität und Richtigkeit der gemachten Angaben und Einschätzungen, einschließlich der rechtlichen Ausführungen, ist ausgeschlossen. Die enthaltenen Meinungsäußerungen geben die aktuellen Einschätzungen der DekaBank zum Zeitpunkt der Erstellung wieder, die sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern können. Jeder Empfänger sollte eine eigene unabhängige Beurteilung, eine eigene Einschätzung und Entscheidung vornehmen. Insbesondere wird jeder Empfänger aufgefordert, eine unabhängige Prüfung vorzunehmen und/oder sich unabhängig fachlich beraten zu lassen und seine eigenen Schlussfolgerungen im Hinblick auf wirtschaftliche Vorteile und Risiken unter Berücksichtigung der rechtlichen, regulatorischen, finanziellen, steuerlichen und bilanziellen Aspekte zu ziehen. Sollten Kurse/Preise genannt sein, sind diese freibleibend und dienen nicht als Indikation handelbarer Kurse/Preise. **Bitte beachten Sie: Die frühere Wertentwicklung sowie die prognostizierten Entwicklungen sind keine verlässlichen Indikatoren für die künftige Wertentwicklung.** Diese Informationen inklusive Einschätzungen dürfen weder in Auszügen noch als Ganzes ohne schriftliche Genehmigung durch die DekaBank vervielfältigt oder an andere Personen weitergegeben werden.



DekaBank
Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt
Postfach 11 05 23
60040 Frankfurt

Telefon: (0 69) 71 47 - 0
Telefax: (0 69) 71 47 - 19
www.deka.de