

Aktienmärkte trotz Inflationserwartungen

Wochenrückblick:

Es war schon seit längerer Zeit klar, dass in diesem Jahr die Inflationsraten deutlich steigen werden. Nach dem Corona-bedingten Preisdämpfer im letzten Jahr samt den damals ultra-niedrigen Rohölpreisen zeichneten sich mit den Impferfolgen, den Lockerungen sowie den wieder auf deutlich höheren Niveaus befindlichen Energiepreisen mehrere preistreibende Sondereffekte ab. Jetzt aber, wo diese Preissteigerungen tatsächlich gemeldet werden und zudem stärker als erwartet ausfallen, steigen auch die Inflationserwartungen spürbar an. Insoweit waren die US-Inflationsdaten am Mittwoch ein echter Hingucker: Die US-Preise sind im April um 4,2 % gegenüber dem Vormonat überraschen stark angestiegen. Das macht es der US-Notenbank nicht leichter, unverändert auf ihrem expansiven Kurs zu bleiben. Doch bleiben die Aktienmärkte noch recht gelassen. Die Berichtssaison ist richtig gut ausgefallen, und die Perspektiven auf gute Unternehmensgewinne im weiteren Jahresverlauf stützen die Börsen.

Wochenausblick:

In den kommenden Tagen fehlt es an echten marktbewegenden Indikatoren. Bei den Einkaufsmanagerindizes in Euroland, die am Freitag zur Veröffentlichung anstehen, dürften die Einschätzungen für die Industrie von ihren extrem hohen Niveaus aus nur geringfügig nachgeben. So bleibt an den Aktienmärkten Zeit, über die Inflationsentwicklung nachzudenken und der Frage nachzugehen, wann die US-Notenbank Fed beginnen mag, aus ihrem Anleihekaufprogramm auszustiegen. Hierfür wird am Mittwoch das Sitzungsprotokoll zum April-Zinsentscheid der Fed Einblicke liefern.

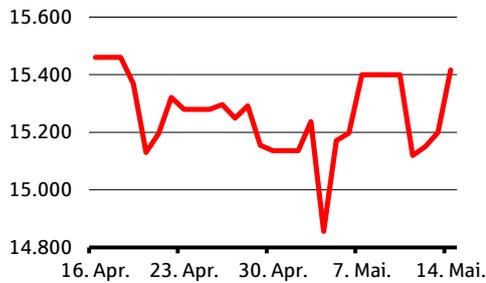


Top-Termine

| | | | |
|----------|------------|------------------------|--|
| Dienstag | 18.05.2021 | Japan | Bruttoinlandsprodukt (1. Quartal) |
| Dienstag | 18.05.2021 | Vereinigtes Königreich | Vodafone Group PLC (Quartalszahlen) |
| Dienstag | 18.05.2021 | USA | Walmart Inc (Quartalszahlen) |
| Dienstag | 18.05.2021 | USA | Home Depot Inc/The (Quartalszahlen) |
| Mittwoch | 19.05.2021 | USA | Sitzungsprotokoll der US-Notenbank Fed (April-Zinsentscheid) |
| Mittwoch | 19.05.2021 | Vereinigtes Königreich | Verbrauchspreise (April) |
| Mittwoch | 19.05.2021 | USA | Cisco Systems Inc (Quartalszahlen) |
| Freitag | 21.05.2021 | Euroland | Einkaufsmanagerindizes (Mai) |

Aktien

DAX (Indexpunkte)



| Wertentwicklung | von | 14.05.2016 | 14.05.2017 | 14.05.2018 | 14.05.2019 | 14.05.2020 | 14.05.2021 |
|-----------------|-----|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| DAX | bis | 28,3% | 1,6% | -7,6% | -13,8% | 49,1% | |

Quelle: Bloomberg, DekaBank

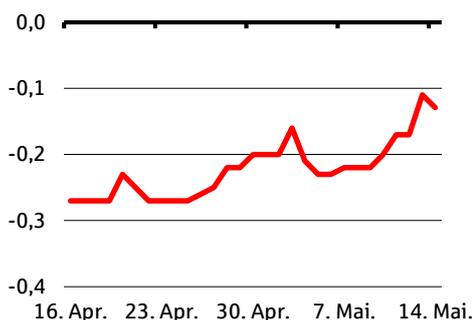
Inflationssorgen führten Anfang vergangener Woche zu einer kurzen, spürbaren Korrektur an den Aktienmärkten. Die zunehmende Unsicherheit über die weitere Entwicklung der Verbraucherpreise erreichte durch den überraschend deutlichen Anstieg der US-Kerninflation für April einen neuen Höhepunkt. Zwar sind gleich mehrere Basiseffekte und Verzerrungen für diese Entwicklung verantwortlich, aber zugleich ist in der US-Wirtschaft aktuell ein beginnender Lohn- und Preisdruck erkennbar. Die US-Notenbank gibt sich betont entspannt und bezeichnet dies mit Blick auf die anhaltend hohe Arbeitslosigkeit als temporär. Für die Aktienmärkte ist wichtig, dass es nicht zu Margendruck kommt. Bislang scheint es, als seien die Unternehmen in der Lage und willens, höhere Inputpreise weiterzugeben. Allerdings könnten steigende Kapitalmarktzinsen zur Belastung werden, insbesondere, wenn der Zinsanstieg sprunghaft erfolgt.

| | Einheit | Schlusskurs vom | | Veränderung in % gegenüber | | |
|--------------------------|-------------|-----------------|----------|----------------------------|---------|--------------|
| | | 14.05.21 | Vorwoche | Vormonat | Vorjahr | Jahresbeginn |
| DAX 30 | Indexpunkte | 15417 | 0,1 | 1,4 | 49,1 | 12,4 |
| EuroStoxx 50 | Indexpunkte | 4017 | -0,4 | 1,0 | 45,5 | 13,1 |
| S&P 500 | Indexpunkte | 4174 | -1,4 | 1,2 | 46,3 | 11,1 |
| TOPIX | Indexpunkte | 1883 | -2,6 | -3,5 | 30,2 | 4,4 |
| MSCI World | Indexpunkte | 2941 | -1,2 | 1,3 | 47,2 | 9,7 |
| VDAX (Volatilitätsindex) | Indexpunkte | 21 | 6,2 | 18,5 | -49,6 | -16,1 |

Quelle: Bloomberg, DekaBank

Renten

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



Quelle: Bloomberg, DekaBank

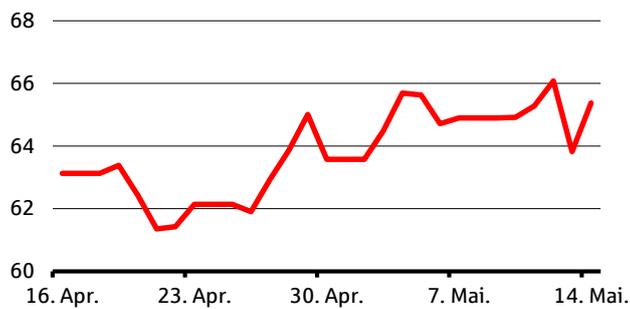
Das Thema Inflation wird nach dem Paukenschlag der US-Daten in der vergangenen Woche nachhallen. Entsprechend nervös bleibt die Situation an den Anleihemärkten. Die Zeichen stehen mittelfristig auf eine weitere Kurvenversteilung. Ein Test der 0 %-Marke für die 10-jährige Bundrendite könnte früher erfolgen, als ursprünglich von uns erwartet. Entscheidend für die weitere Renditedynamik dürften die Inflationsdaten für Mai sowohl aus der Eurozone als auch aus den USA sein. In dieser Woche erwarten wir zunächst eine Seitwärtsbewegung der Renditen, nachdem die 10-jährigen Inflationserwartungen (Bundlinker) mit 1,45 % deutlich angestiegen sind und auch die Realrenditen sich von ihren extrem negativen Werten etwas erholt haben.

| | Einheit | Schlusskurs vom | | Veränderung in Basispunkten gegenüber | | |
|--------------------------|---------|-----------------|----------|---------------------------------------|---------|--------------|
| | | 14.05.21 | Vorwoche | Vormonat | Vorjahr | Jahresbeginn |
| Bundesanleihen, 2 Jahre | % p.a. | -0,66 | 3,0 | 5,0 | 10,0 | 5,0 |
| Bundesanleihen, 5 Jahre | % p.a. | -0,51 | 8,0 | 12,0 | 23,0 | 22,0 |
| Bundesanleihen, 10 Jahre | % p.a. | -0,13 | 9,1 | 17,1 | 42,1 | 43,1 |
| Bundesanleihen, 30 Jahre | % p.a. | 0,46 | 12,0 | -0,4 | 57,0 | 61,0 |
| US-Treasuries, 2 Jahre | % p.a. | 0,16 | 2,0 | 0,0 | 0,0 | 3,0 |
| US-Treasuries, 5 Jahre | % p.a. | 0,82 | 5,0 | -5,0 | 51,0 | 46,0 |
| US-Treasuries, 10 Jahre | % p.a. | 1,63 | 3,0 | -1,0 | 100,0 | 70,0 |
| US-Treasuries, 30 Jahre | % p.a. | 2,35 | 7,0 | 3,0 | 105,0 | 70,0 |

Quelle: Bloomberg, DekaBank

Rohstoffe / Währungen / Geldmarkt

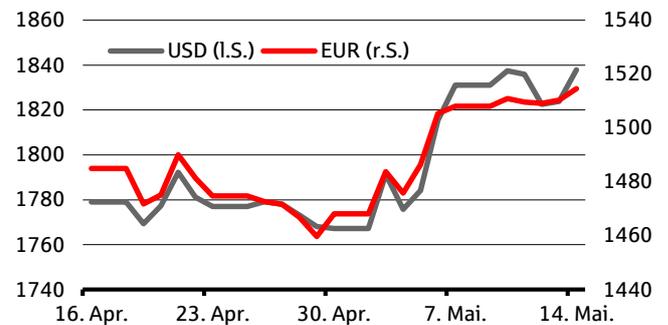
Rohölpreis (Sorte WTI, US-Dollar je Fass)



| Wertentwicklung | von bis | 14.05.2016 14.05.2017 | 14.05.2017 14.05.2018 | 14.05.2018 14.05.2019 | 14.05.2019 14.05.2020 | 14.05.2020 14.05.2021 |
|-----------------|---------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| WTI in USD | | 3,5% | 48,3% | -12,9% | -55,4% | 137,2% |

Quelle: Bloomberg, DekaBank

Goldpreis (Euro bzw. US-Dollar je Feinunze)



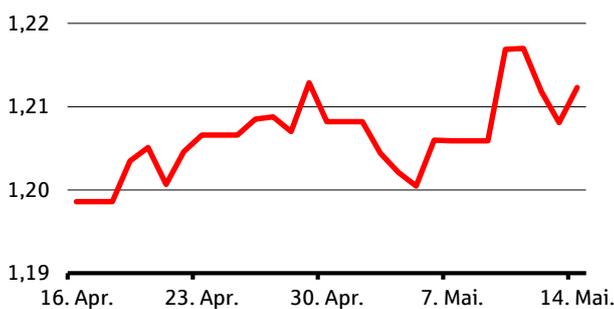
| Wertentwicklung | von bis | 14.05.2016 14.05.2017 | 14.05.2017 14.05.2018 | 14.05.2018 14.05.2019 | 14.05.2019 14.05.2020 | 14.05.2020 14.05.2021 |
|-----------------|---------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Gold in USD | | -3,6% | 7,4% | -1,7% | 34,2% | 5,7% |
| Gold in EUR | | -0,2% | -2,0% | 5,0% | 39,2% | -5,8% |

Quelle: Bloomberg, DekaBank

Rohstoffe / Währungen:

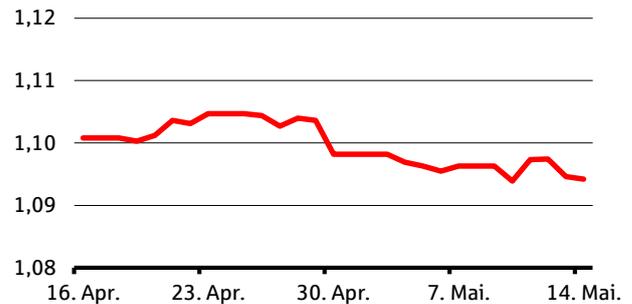
Angesichts der überraschend hohen US-Inflationszahlen für den April, des starken Anstiegs der Inflationserwartungen und der kräftigen Reaktion der Aktien- und Anleihemärkte hierauf, hielten sich die Rohstoffpreisbewegungen in der vergangenen Woche in Grenzen. Der Goldpreis stieg in der zweiten Wochenhälfte, allerdings war das Ausmaß der Preisbewegung eher moderat. Der Euro konnte in diesem Umfeld gegenüber der US-Währung an Wert zulegen.

Wechselkurs EUR-USD



Quelle: Bloomberg, DekaBank

Wechselkurs EUR-CHF



Quelle: Bloomberg, DekaBank

| | Einheit | Schlusskurs vom 14.05.21 | Vorwoche | Veränderung gegenüber | | |
|--------------------------------|--------------|-----------------------------|----------|-----------------------|---------|--------------|
| | | | | Vormonat | Vorjahr | Jahresbeginn |
| Währungen und Rohstoffe | | | | | | |
| Veränderung in % | | | | | | |
| EUR-USD | USD | 1,21 | 0,5 | 1,3 | 12,3 | -1,2 |
| EUR-CHF | CHF | 1,09 | -0,2 | -0,9 | 4,1 | 1,2 |
| Rohöl WTI | USD/Barrel | 65,37 | 0,7 | 3,5 | 137,2 | 34,7 |
| Gold | USD/Feinunze | 1838 | 0,4 | 5,9 | 5,7 | -2,9 |
| Gold | EUR/Feinunze | 1515 | 0,4 | 4,5 | -5,8 | -2,1 |
| Geldmarkt | | | | | | |
| Veränderung in Basispunkten | | | | | | |
| EONIA | % p.a. | -0,48 | -0,1 | -0,4 | -2,3 | -0,9 |
| Euribor 3 Monate | % p.a. | -0,55 | -2,0 | -1,1 | -28,7 | -0,4 |

Quelle: Bloomberg, DekaBank

Prognoseübersicht**Auszug aus „Volkswirtschaft Prognosen“ Mai 2021**

Die neuen Prognosen des Makro Research werden am Dienstag, den 08.06.2021, in der Publikation „Volkswirtschaft Prognosen“ veröffentlicht. Diese finden Sie unter <https://www.deka.de/privatkunden/aktuelles/deka-analyse> bzw. unter www.deka.de, „Aktuelles & Märkte“, „Deka Analyse“, im Reiter „Volkswirtschaftliche Prognosen“.

| Aktienmärkte | Stand | Prognose (Indexpunkte) | | |
|---|------------|------------------------|--------------|---------------|
| | 05.05.2021 | in 3 Monaten | in 6 Monaten | in 12 Monaten |
| DAX | 15.171 | 16.000 | 14.500 | 16.300 |
| MDAX | 32.537 | 34.500 | 30.000 | 36.000 |
| EURO STOXX 50 | 4.003 | 4.150 | 3.700 | 4.150 |
| S&P 500 | 4.168 | 4.200 | 3.800 | 4.250 |
| DOW JONES | 34.230 | 34.000 | 30.700 | 34.400 |
| TOPIX | 1.898 | 2.050 | 1.900 | 2.100 |
| MSCI World Climate Change ESG Select 4,5 % Decrement Index | 1.852 | 1.890 | 1.690 | 1.860 |

| Zinsen | Stand | Prognose (% p.a.) | | |
|--------------------------|------------|-------------------|--------------|---------------|
| | 05.05.2021 | in 3 Monaten | in 6 Monaten | in 12 Monaten |
| EZB-Einlagensatz | -0,50 | -0,50 | -0,50 | -0,50 |
| 3 Monate (EURIBOR) | -0,53 | -0,53 | -0,52 | -0,51 |
| Bundesanleihen, 2 Jahre | -0,70 | -0,65 | -0,65 | -0,65 |
| Bundesanleihen, 10 Jahre | -0,23 | -0,10 | -0,05 | 0,00 |
| USA Fed Funds Rate | 0,00-0,25 | 0,00-0,25 | 0,00-0,25 | 0,00-0,25 |
| 3 Monate (LIBOR) | 0,18 | 0,20 | 0,20 | 0,20 |
| US-Treasuries, 2 Jahre | 0,15 | 0,25 | 0,30 | 0,40 |
| US-Treasuries, 10 Jahre | 1,57 | 1,80 | 1,85 | 2,00 |

| Rohstoffe und Währungen | Stand | Prognose | | |
|-------------------------|------------|--------------|--------------|---------------|
| | 05.05.2021 | in 3 Monaten | in 6 Monaten | in 12 Monaten |
| EUR-USD | 1,20 | 1,19 | 1,18 | 1,19 |
| EUR-CHF | 1,10 | 1,10 | 1,10 | 1,11 |
| Rohöl WTI in USD | 65,6 | 61 | 60 | 58 |
| Rohöl Brent in Euro | 57,4 | 54 | 53 | 51 |
| Gold in USD | 1.784,3 | 1.860 | 1.930 | 1.940 |
| Gold in Euro | 1.487,7 | 1.560 | 1.640 | 1.630 |

| Konjunktur | | Prognose (% ggü. Vorjahr) | | |
|-------------|----------------------|---------------------------|------|------|
| | | 2020 | 2021 | 2022 |
| Deutschland | Bruttoinlandsprodukt | -4,8 | 3,4 | 4,1 |
| | Inflation (HVPI) | 0,4 | 2,5 | 1,3 |
| Euroland | Bruttoinlandsprodukt | -6,6 | 4,1 | 4,0 |
| | Inflation (HVPI) | 0,3 | 1,6 | 1,1 |
| USA | Bruttoinlandsprodukt | -3,5 | 6,4 | 3,6 |
| | Inflation | 1,2 | 2,9 | 2,5 |
| Welt | Bruttoinlandsprodukt | -3,3 | 6,2 | 4,2 |
| | Inflation | 2,6 | 3,3 | 3,1 |

Quelle: Bloomberg, Prognose DekaBank (Prognosestand: 06.05.2021). Für weitere monatliche Prognosen siehe „Volkswirtschaft Prognosen“ Mai 2021 unter www.deka.de, „Aktuelles & Märkte“, „Deka Analyse“, im Reiter „Volkswirtschaftliche Prognosen“.

Redaktionsschluss: 17.05.2021
Nächste Ausgabe: 25.05.2021

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