

Vertrauen
muss verdient werden

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Weekly Market Review

Update von den Finanzmärkten

Woche vom 5. Juni 2023

von Research, Strategy and Analysis, Amundi

€ Eurozone

Die vorläufigen Inflationsdaten für Mai überraschten: Die Inflation fiel von 4,1% auf 3,2% in Spanien, von 5,9% auf 5,1% in Frankreich und von 7,2% auf 6,1% in Deutschland. In Italien ging die Inflation von 8,2% auf 7,6% zurück und lag damit über den Prognosen, die Inflationsrate der Eurozone lag bei 6,1%.

USA

Die Zahl der offenen Stellen ist im April um 358.000 auf 10.103.000 gestiegen. Die meisten Beobachter hatten einen Rückgang erwartet, der von anderen (weiterhin rückläufigen) Kennzahlen bestätigt wird. Die Kündigungsquote ging um 0,1 Prozentpunkte auf 2,4% zurück, die Einstellungsquote blieb mit 3,9% unverändert.

🌐 Schwellenländer

Der offizielle chinesische Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe ist im Mai von 49,2 auf 48,8 gefallen und lag damit unter allen Prognosen. Der alternative Caixin PMI stieg dagegen von 49,5 auf 50,9 und erreichte damit den höchsten Stand seit 11 Monaten. Der BBD New Economy Index stieg um 0,9 Prozentpunkte auf 30,1.

🏛️ Aktien

Die Aktienmärkte begrüßten die Einigung im US-Schuldenstreit und legten zu, der US-Markt konnte die europäischen Börsen abhängen. Japanische Aktien beendeten die Vorwoche im Plus, der MSCI Emerging Markets gab dagegen vor allem aufgrund der schwachen Entwicklung chinesischer Aktien nach.

🔍 Anleihen

In Deutschland und in den USA sind die Renditen auf 10-jährige Staatsanleihen um 28 bzw. 19 Basispunkte (Bp) zurückgegangen. Zuvor veröffentlichte Konjunkturdaten zeigen einen Rückgang der Inflation im Euroraum im Mai sowie des Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe in den USA an. Daher erwarten die Märkte jetzt eine Zinspause in den USA und nur noch zwei weitere Zinserhöhungen im Euroraum.

📎 ZAHL DER WOCHE

358.000

Zahl der offenen Stellen der US-Wirtschaft (April, ohne Landwirtschaft)



TERMINE



14. Juni

Fed: Sitzung des geldpolitischen Ausschusses (FOMC-Meeting)

15. Juni

EZB: Sitzung des geldpolitischen Ausschusses

22. Juni

Bank of England: Sitzung des geldpolitischen Ausschusses

30. Juni

EU: Arbeitslosenzahlen (Mai)

Quelle: Amundi Strategy

USA: Kerninflation bleibt hartnäckig

Die Aktienmärkte haben mit einer Kursrallye auf die Anhebung der US-Schuldengrenze reagiert und richten ihre Aufmerksamkeit jetzt wieder auf die hartnäckige US-Kerninflation – und den daraus resultierenden Handlungsbedarf der US Federal Reserve (Fed). Eine Veränderung der wirtschaftlichen Rahmenbedingungen ist bisher kaum absehbar:

• **Die US-Konjunktur lässt nach, doch die Verbraucherausgaben – der wichtigste Wachstumsmotor der US-Wirtschaft – bleiben robust.**

Treibende Kraft der Konsumausgaben ist der ebenfalls robuste Arbeitsmarkt: Die US-Wirtschaft schafft nach wie vor beständig Arbeitsplätze, im Mai waren es 339.000. Positiv wirken auch die hohen Sparüberschüsse von rund 500 Milliarden US-Dollar (trotz eines Rückgangs in den vergangenen Monaten), die den Konsum nach Schätzungen der Federal Reserve Bank of San Francisco mindestens bis zum vierten Quartal 2023 ankurbeln könnten. Ob es jedoch wirklich dazu kommt, hängt unter anderem davon ab, ob die Haushalte mehr Geld zurücklegen wollen, ihr Konsumverhalten deutlich verändert haben oder die in der Pandemiezeit ausgelaufenen Mittelzuflüsse durch andere Einkommensquellen ersetzt haben.

• **Die Kerninflation erweist sich nach wie vor als hartnäckig.** Seit fünf Monaten steigt die Inflation von Monat zu Monat in etwa konstant: Im April betrug der Anstieg des Core CPI 0,4% gegenüber dem Vormonat und entsprach damit dem monatlichen Durchschnitt der letzten drei bzw. sechs Monate. Die Lage am US-Arbeitsmarkt bleibt angespannt, die Löhne sind im Mai um 4,3% gestiegen. Was gut für die Arbeitnehmer ist, bereitet der Fed Sorge – ebenso wie die Hauspreise, die nach mehreren rückläufigen Monaten wieder ansteigen.

Die Fed bleibt noch viel zu tun, bis die Inflation wieder unter Kontrolle ist. Der nächste Inflationsbericht, der vor der Juni-Sitzung der Fed veröffentlicht wird, ist daher von großer Bedeutung.

Index	Returns			
	02/06/23	1 W	1 M	YTD
Aktienmärkte				
S&P 500	4253	1.1%	3.2%	10.8%
Eurostoxx 50	4313	-0.6%	0.4%	13.7%
CAC 40	7257	-0.9%	-1.7%	12.1%
Dax	16017	0.2%	1.8%	15.0%
Nikkei 225	31524	2.0%	8.1%	20.8%
SMI	11439	0.0%	0.1%	6.6%
SPI	15073	0.0%	0.2%	9.7%
MSCI Emerging Markets (close -1D)	962	-1.1%	-1.2%	0.6%
Rohstoffe - Volatilität	02/06/23	1 W	1 M	YTD
Rohöl (Brent, \$/barrel)	76	-1.2%	1.0%	-11.5%
Gold (\$/Unze)	1965	1.0%	-2.6%	7.7%
VIX	15	-3.0	-2.8	-6.7
Währungen	02/06/23	1 W	1 M	YTD
EUR/USD	1.073	0.1%	-2.4%	0.2%
USD/JPY	139	-0.8%	2.2%	6.4%
EUR/GBP	0.86	-1.2%	-2.7%	-3.0%
EUR/CHF	0.91	0.3%	1.7%	-1.8%
USD/CHF	0.97	0.4%	-0.8%	-1.5%

Quelle: Bloomberg, Amundi Research
 Aktualisiert am 02. Juni 2023 um 15:00 Uhr

Index	Returns			
	06/02/23	1 W	1 M	YTD
Credit markets				
Itraxx Main	+78 bp	-3 bp	-8 bp	-13 bp
Itraxx Crossover	+415 bp	-13 bp	-33 bp	-59 bp
Itraxx Financials Senior	+89 bp	-4 bp	-14 bp	-11 bp
Fixed Income markets	06/02/23	1 W	1 M	YTD
ESTER OIS	99.80	+6 bp	+26 bp	+106 bp
EONIA	3.15	--	+25 bp	+126 bp
Euribor 3M	3.49	+3 bp	+22 bp	+136 bp
Libor USD 3M	5.52	+4 bp	+18 bp	+75 bp
2Y yield (Germany)	2.80	-15 bp	+17 bp	+3 bp
10Y yield (Germany)	2.30	-24 bp	+4 bp	-27 bp
2Y yield (US)	4.46	-10 bp	+50 bp	+3 bp
10Y yield (US)	3.66	-14 bp	+23 bp	-22 bp
Eurozone Sovereigns 10Y spreads vs Germany	06/02/23	1 W	1 M	YTD
France	+55 bp	-3 bp	-4 bp	-
Austria	+68 bp	+1 bp	--	+5 bp
Netherlands	+37 bp	-	-1 bp	+4 bp
Finland	+63 bp	-2 bp	-3 bp	+5 bp
Belgium	+68 bp	-2 bp	-2 bp	+3 bp
Ireland	+43 bp	-1 bp	-	-13 bp
Portugal	+69 bp	-5 bp	-16 bp	-33 bp
Spain	+101 bp	-6 bp	-6 bp	-9 bp
Italy	+176 bp	-9 bp	-16 bp	-38 bp



WICHTIGE INFORMATIONEN

Sofern nicht anders angegeben, stammen alle in diesem Dokument enthaltenen Informationen von Amundi Asset Management und entsprechen dem Stand vom 2. Juni 2023, 15:00 Uhr. Diese Information richtet sich ausschließlich an Privatanleger und professionelle Kunden mit Wohnsitz bzw. Sitz in Österreich oder Deutschland. Die Information ist nicht für „U.S. Persons“ gemäß Regulation S des U.S. Securities Act von 1933 bestimmt. Dieses Dokument ist eine Marketingmitteilung und keine unabhängige Finanzanalyse. Es stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Anteilen eines Investmentfonds oder zum Bezug einer Dienstleistung dar. Die geäußerten Ansichten können sich jederzeit aufgrund von Markt- und anderen Bedingungen ohne Verständigung ändern. Die Informationen, Einschätzungen oder Feststellungen in diesem Dokument wurden auf Basis von Informationen aus Quellen erstellt oder getroffen, die nach bestem Wissen als verlässlich eingestuft wurden. Es kann nicht garantiert werden, dass Länder, Märkte oder Sektoren sich wie erwartet entwickeln. Die geäußerten Ansichten sollten nicht als Anlageberatung, Wertpapierempfehlungen, oder als Hinweis auf den Handel für ein Produkt von Amundi Asset Management angesehen werden. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie oder ein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung und Rendite.**

Investitionen bergen gewisse Risiken, darunter politische Risiken und Währungsrisiken. Die Anlagerendite und der Wert des investierten Kapitals können sowohl sinken als auch steigen und auch den Verlust des gesamten investierten Kapitals zur Folge haben. Es wird weder ausdrücklich noch implizit eine Aussage oder Zusicherung über die Richtigkeit oder Vollständigkeit der hierin enthaltenen Informationen abgegeben. Amundi Asset Management übernimmt keine Haftung für jeglichen Verlust, der direkt oder indirekt aus der Verwertung jeglicher in diesem Dokument enthaltenen Information entsteht. Amundi Asset Management, Société par Actions Simplifiée (S.A.S., frz. Vereinfachte Aktiengesellschaft) mit einem Grundkapital von 1.086.262.605 Euro - durch die Autorité des Marchés Financiers (AMF, frz. Aufsichtsbehörde) unter der Nummer GP04000036 regulierte Fondsverwaltungsgesellschaft - 90 boulevard Pasteur, 75015 Paris, Frankreich - Handels- und Gesellschaftsregister Paris (RCS) Nummer 437 574 452. Die veröffentlichten Prospekte und die Kundeninformationsdokumente der von Amundi in Österreich bzw. Deutschland angebotenen Fonds stehen unter www.amundi.at bzw. www.amundi.de in deutscher bzw. englischer Sprache kostenlos zur Verfügung. Datum der erstmaligen Verwendung: 2. Juni 2023