

Vertrauen  
muss verdient werden

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

# Weekly Market Review

Update von den Finanzmärkten

Woche vom 2. Mai 2023

von Research, Strategy and Analysis, Amundi

## € Eurozone

Die deutsche Wirtschaft ist nach vorläufigen Schätzungen im ersten Quartal stagniert und blieb damit hinter den Konsenserwartungen zurück; die französische Wirtschaft ist dagegen wie erwartet um 0,2% gewachsen, Spanien und Italien überraschten mit einem Plus von jeweils 0,5%. Insgesamt ist die Wirtschaft der Eurozone um 0,1% gewachsen (Q4: -0,1%, revidiert) und blieb damit hinter den Erwartungen zurück (alle Zahlen ggü. Vorquartal).

## USA

Das Auftragsvolumen für langlebige Wirtschaftsgüter ist im März um 3,2% gestiegen und lag damit über den Konsensprognosen. Grund für die positive Überraschung war jedoch ein sprunghafter Anstieg der Aufträge für zivile Flugzeuge, der ein falsches Bild der Entwicklung der Investitionsausgaben zeichnete. Ohne das Transportgewerbe stieg das Auftragsvolumen um 0,3%, die Auslieferungen von Investitionsgütern ohne Verteidigungsgüter und ohne Luftfahrzeuge gingen um 0,4% zurück.

## 🌐 Schwellenländer

Die politische Schonzeit in Kolumbien ist eindeutig vorbei: Aus Frustration über sinkende Zustimmungswerte und die Blockade seiner populistischen Reformagenda durch die „traditionellen“ Parteien der Mitte hat Präsident Petro seine Regierung umgebildet und unter anderem den angesehenen und orthodoxen Finanzminister Ocampo durch Ricardo Bonilla ersetzt, seinen loyalen Finanzminister aus seiner Zeit als Bürgermeister von Bogota.

## 🏛️ Aktien

Weltweit sind die Aktienkurse in der Vorwoche leicht zurückgegangen, die europäischen Börsen konnten den US-Markt abhängen. Japanische Aktien beendeten die vergangene Woche im Plus, der MSCI Emerging Markets gab dagegen vor allem aufgrund der schwachen Entwicklung chinesischer Aktien nach.

## 🔍 Anleihen

Die Federal Reserve dürfte auf ihrer Mai-Sitzung in dieser Woche eine Wende in ihrem geldpolitischen Kurs einläuten: Wir erwarten eine Erhöhung um 25 Basispunkte (Bp), gefolgt von einer langen Pause und einer ersten Zinssenkung um 25 Bp im ersten Quartal des nächsten Jahres. Aktuell zeigen unsere Projektionen, dass sich die Inflation in Richtung 2% bewegt. Doch selbst bei anhaltend hoher Kerninflation erwarten wir zunächst keine weiteren Zinserhöhungen, vielmehr dürfte die Fed in diesem Fall die Zinsen für eine längere Zeit hoch halten.

## 📎 ZAHL DER WOCHE

# 0,1%

Eurozone:  
Wirtschaftswachstum  
im 1. Quartal (über -0.1%  
Wachstumsrate im 4. Quartal)



### TERMINE



#### 3. Mai

**Fed (USA):** Sitzung des geldpolitischen Ausschusses

#### 3. Mai

**Brasilianische Zentralbank:** Sitzung des geldpolitischen Ausschusses

#### 4. Mai

**EZB:** Sitzung des geldpolitischen Ausschusses

Quelle: Amundi Strategy

## Fed: Zinserhöhung zu erwarten

An den Börsen haben die Aktienkurse in dieser Woche leicht nachgegeben. Die Federal Reserve dürfte auf ihrer Mai-Sitzung in dieser Woche eine Wende in ihrem geldpolitischen Kurs einläuten: Wir erwarten eine Erhöhung um 25 Basispunkte, gefolgt von einer langen Pause. Konjunkturdaten und Unternehmensergebnisse waren auch Mitte April maßgeblich für die Entwicklung der Spreads und der Risikostimmung. Die Entwicklung an den Devisenmärkten war uneinheitlich: Einige Schwellenländerwährungen (darunter der Rubel, der brasilianische Real, die indonesische Rupiah und der philippinische Peso) werteten auf, andere G10-Währungen (darunter der Euro, das Pfund und der Neuseeland-Dollar) blieben unverändert. Rohstoffe beendeten die Woche mit einem Verlust von 2,1% (ohne Landwirtschaft und Viehzucht). Der Energiesektor kam durch schwache Wirtschaftsdaten und Turbulenzen im Zusammenhang mit der First Republic Bank unter Druck, die die ansonsten relativ günstigen Fundamentaldaten überlagerten.

Index	Returns			
	28/04/23	1 W	1 M	YTD
Aktienmärkte				
S&P 500	4135	0.0%	4.1%	7.7%
Eurostoxx 50	4326	-1.9%	3.8%	14.0%
CAC 40	7435	-1.9%	4.9%	14.8%
Dax	15796	-0.5%	4.3%	13.4%
Nikkei 225	28856	1.0%	4.9%	10.6%
SMI	11400	-0.5%	5.2%	6.3%
SPI	15028	-0.1%	6.0%	9.4%
MSCI Emerging Markets (close -1D)	972	-0.9%	0.2%	1.7%
Rohstoffe - Volatilität	28/04/23	1 W	1 M	YTD
Rohöl (Brent, \$/barrel)	79	-3.3%	0.4%	-8.0%
Gold (\$/Unze)	1983	0.0%	0.5%	8.7%
VIX	17	0.4	-2.8	-4.5
Währungen	28/04/23	1 W	1 M	YTD
EUR/USD	1.098	-0.1%	1.2%	2.6%
USD/JPY	136	1.4%	4.0%	3.8%
EUR/GBP	0.88	-0.4%	0.2%	-0.6%
EUR/CHF	0.90	0.4%	-2.6%	-3.1%
USD/CHF	0.98	0.3%	-1.4%	-0.6%

Quelle: Bloomberg, Amundi Research  
 Aktualisiert am 28. April 2023 um 15:00 Uhr

Index	Returns			
	04/28/23	1 W	1 M	YTD
Credit markets				
Itraxx Main	+84 bp	+1 bp	-11 bp	-6 bp
Itraxx Crossover	+443 bp	+2 bp	-44 bp	-31 bp
Itraxx Financials Senior	+99 bp	+3 bp	-16 bp	-
Fixed Income markets	04/28/23	1 W	1 M	YTD
ESTER OIS	99.50	+6 bp	+25 bp	+77 bp
EONIA	2.90	--	+1 bp	+101 bp
Euribor 3M	3.27	-	+28 bp	+113 bp
Libor USD 3M	5.27	+2 bp	+11 bp	+51 bp
2Y yield (Germany)	2.72	-20 bp	+13 bp	-4 bp
10Y yield (Germany)	2.35	-14 bp	+6 bp	-23 bp
2Y yield (US)	4.06	-12 bp	-2 bp	-37 bp
10Y yield (US)	3.45	-12 bp	-12 bp	-42 bp
Eurozone Sovereigns 10Y spreads vs Germany	04/28/23	1 W	1 M	YTD
France	+57 bp	+1 bp	+6 bp	+3 bp
Austria	+67 bp	+3 bp	+2 bp	+4 bp
Netherlands	+37 bp	-	+1 bp	+4 bp
Finland	+65 bp	+8 bp	+6 bp	+7 bp
Belgium	+69 bp	+1 bp	+1 bp	+4 bp
Ireland	+40 bp	-1 bp	-3 bp	-16 bp
Portugal	+83 bp	-	-4 bp	-19 bp
Spain	+105 bp	+1 bp	+2 bp	-4 bp
Italy	+189 bp	+2 bp	+5 bp	-25 bp



#### WICHTIGE INFORMATIONEN

Sofern nicht anders angegeben, stammen alle in diesem Dokument enthaltenen Informationen von Amundi Asset Management und entsprechen dem Stand vom 28. April 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](http://www.amundi.at) bzw. [www.amundi.de](http://www.amundi.de) in deutscher bzw. englischer Sprache kostenlos zur Verfügung. Datum der erstmaligen Verwendung: 28. April 2023