

Vertrauen  
muss verdient werden

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

# Weekly Market Review

Update von den Finanzmärkten

Woche vom 30. Mai 2023

von Research, Strategy and Analysis, Amundi

## € Eurozone

Der Einkaufsmanagerindex der Eurozone (Composite PMI) ist im Mai von 54,1 auf 53,3 gefallen, nachdem er zuvor sechs Monate in Folge gestiegen war. Der Index des Dienstleistungssektors fiel von 56,2 auf 55,9 und liegt damit weiterhin deutlich über dem Index für das verarbeitende Gewerbe, der von 45,8 auf 44,6 zurückging.

## USA

Das Wachstum der US-Wirtschaft im ersten Quartal wurde von 1,1% auf 1,3% nach oben korrigiert. Auch die Verbraucherausgaben fielen höher aus als zunächst erwartet, wobei die Ausgaben für Dienstleistungsausgaben über und für Warenausgaben unter der ursprünglichen Schätzung lagen. Der Wohnungsbau war im achten Quartal in Folge rückläufig, und die Ausrüstungsinvestitionen der Unternehmen schrumpften im zweiten Quartal in Folge.

## 🌐 Schwellenländer

Die **südafrikanische Zentralbank (SARB)** hat ihren Leitzins nach einstimmigem Beschluss um 50 Basispunkte (Bp) auf 8,25% angehoben. Grund für die Entscheidung sind die hartnäckige Inflation und die höheren Inflationsprognosen, die Schwäche des Rand, das höhere durchschnittliche Zinsniveau in den großen Volkswirtschaften und der starke Anstieg der Risikoprämie für Rand-Anleihen

## 🏛️ Aktien

Weil sich in den Verhandlungen um eine Anhebung der US-Schuldengrenze keine Lösung abzeichnete, flüchteten Anleger zunächst in sichere Häfen, die Aktienmärkte gaben in der ersten Wochenhälfte der Vorwoche nach. Der US-Markt konnte sich jedoch dank einer Rallye in KI-Aktien in der zweiten Wochenhälfte erholen, nachdem Nvidia Corp, der wertvollste Chiphersteller der Welt, Umsatzprognosen für das zweite Quartal veröffentlicht hatte, die um 50% über den Schätzungen lagen. Zudem will Nvidia die Produktion ausbauen, um die hohe Nachfrage nach Chips zu bedienen.

## 🕒 Anleihen

Die restriktive Rhetorik der Federal Reserve (Fed) und stabile Wirtschaftsdaten ließen die Renditen auf zweijährige US-Anleihen um mehr als 70 Bp gegenüber ihrem Tiefstand zu Monatsbeginn ansteigen. Zudem lagen die Gesamt- und Kerninflation in Großbritannien deutlich über den Erwartungen und nähren die Angst vor hartnäckig steigenden Preisen. Anleger rechnen inzwischen mit einer weiteren Zinserhöhung in den USA im Juni oder Juli und mit einem Höchstzinssatz von 4% im Euroraum. Die Renditen auf Anleihen mit 10-jähriger Laufzeit stiegen erneut.

## 📎 ZAHL DER WOCHE

# 4,7%

USA: Anstieg des Index der persönlichen Kernausgaben (PCE) im April (ggü. Vorjahr; März: +4,6%).



### TERMINE



**1. Juni**

**Eurozone:**  
Verbraucherpreisindex  
(Mai)

**14. Juni**

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

**15. Juni**

**EZB:** Sitzung des  
geldpolitischen Ausschusses

**22. Juni**

**Bank of England:** Sitzung  
des geldpolitischen  
Ausschusses

Quelle: Amundi Strategy

## US-Schuldenobergrenze dämpft Stimmung an den Finanzmärkten

**Sorgen um die US-Schuldenobergrenze und aggressive Äußerungen der Zentralbanken belasteten in der Vorwoche die Stimmung an den Märkten.** Die Kreditrisikoaufschläge, die zuletzt gesunken waren, stiegen wieder, risikoarme Anleihen waren wegen der Nachfrage und günstiger Bewertungen bevorzugt.

Der US-Dollar profitierte von einer Anpassung der Zinsprognosen in den USA und der höheren Verzinsung von US-Anleihen und wertete auf, die Renditekurve flachte auf 70 Basispunkte ab. Der neuseeländische und der australische Dollar, die schwedische Krone und Schwellenländerwährungen wie der malaysische Ringgit, der argentinische und der chilenische Peso und der südafrikanische Rand gaben nach, nur wenige Währungen verteuerten sich.

Aktien kamen aufgrund der drohenden US-Zahlungsunfähigkeit zunächst unter Druck, der US-Aktienmarkt konnte sich jedoch dank der guten Prognose des Chipherstellers Nvidia teilweise erholen. Weitere Volatilität ist möglich, Anleger investieren allerdings vor allem in Unternehmen, die hohe Dividenden ausschütten. Wir sind optimistisch für die Schwellenländer; in China scheinen die Bewertungen attraktiv, schwache Kapitalflüsse deuten jedoch darauf hin, dass Anleger vorsichtig bleiben. EMEA- und Lateinamerika-Aktien sind kurzfristig attraktiv.

Index	Returns			
	26/05/23	1 W	1 M	YTD
Aktienmärkte				
S&P 500	4151	-1.0%	2.3%	8.1%
Eurostoxx 50	4293	-2.3%	-1.3%	13.2%
CAC 40	7256	-3.1%	-2.8%	12.1%
Dax	15839	-2.7%	0.3%	13.8%
Nikkei 225	30916	0.4%	8.8%	18.5%
SMI	11369	-1.7%	0.0%	6.0%
SPI	14984	-1.8%	0.0%	9.1%
MSCI Emerging Markets (close -1D)	964	-1.4%	-0.4%	0.8%
Rohstoffe - Volatilität	26/05/23	1 W	1 M	YTD
Rohöl (Brent, \$/barrel)	77	1.7%	-1.0%	-10.5%
Gold (\$/Unze)	1946	-1.6%	-2.1%	6.7%
VIX	19	2.3	0.2	-2.6
Währungen	26/05/23	1 W	1 M	YTD
EUR/USD	1.074	-0.6%	-2.8%	0.3%
USD/JPY	140	1.6%	4.9%	6.9%
EUR/GBP	0.87	0.0%	-1.9%	-1.9%
EUR/CHF	0.90	0.5%	1.4%	-2.2%
USD/CHF	0.97	-0.2%	-1.4%	-1.9%

Quelle: Bloomberg, Amundi Research  
 Aktualisiert am 26. Mai 2023 um 15:00 Uhr

Index	Returns			
	05/26/23	1 W	1 M	YTD
Credit markets				
Itraxx Main	+82 bp	-1 bp	-4 bp	-9 bp
Itraxx Crossover	+434 bp	+1 bp	-18 bp	-40 bp
Itraxx Financials Senior	+93 bp	-2 bp	-7 bp	-6 bp
Fixed Income markets	05/26/23	1 W	1 M	YTD
ESTER OIS	99.74	+6 bp	+25 bp	+100 bp
EONIA	3.15	--	+25 bp	+126 bp
Euribor 3M	3.46	+5 bp	+22 bp	+133 bp
Libor USD 3M	5.42	+3 bp	+15 bp	+66 bp
2Y yield (Germany)	2.91	+15 bp	+14 bp	+15 bp
10Y yield (Germany)	2.53	+10 bp	+13 bp	-4 bp
2Y yield (US)	4.58	+32 bp	+63 bp	+16 bp
10Y yield (US)	3.83	+15 bp	+38 bp	-5 bp
Eurozone Sovereigns 10Y spreads vs Germany	05/26/23	1 W	1 M	YTD
France	+58 bp	-	+1 bp	+3 bp
Austria	+67 bp	-2 bp	+1 bp	+4 bp
Netherlands	+37 bp	-1 bp	-	+4 bp
Finland	+65 bp	-1 bp	+5 bp	+7 bp
Belgium	+70 bp	--	+2 bp	+5 bp
Ireland	+43 bp	-2 bp	+1 bp	-13 bp
Portugal	+74 bp	-5 bp	-9 bp	-27 bp
Spain	+107 bp	+2 bp	+2 bp	-2 bp
Italy	+187 bp	+3 bp	--	-27 bp



#### WICHTIGE INFORMATIONEN

Sofern nicht anders angegeben, stammen alle in diesem Dokument enthaltenen Informationen von Amundi Asset Management und entsprechen dem Stand vom 26. Mai 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: 26. Mai 2023