

## Wöchentlicher Kapitalmarktbericht

21.04.2023



Lukas Feiner  
Managing Director  
Metis Invest GmbH

### Allgemeines Marktumfeld – USA auf Konfrontationskurs

- In weniger als zwei Wochen, am 03.05. und 04.05., treten die ZentralbankerInnen der Fed und EZB wieder zusammen, um über die nächsten Zinsschritte zu beraten. Dass es Schritte geben wird, scheint aktuell gesetzt, schließlich ist die Bankenkrise vorerst abgewendet und die (Kern-)Inflation immer noch viel zu hoch. Aktueller Konsens sind 25 BPs Schritte auf beiden Seiten des Atlantiks.
- Die USA versuchen den Druck auf die globalen Rivalen China und Russland zu erhöhen. Einerseits wird in G7 Kreisen offen über ein vollständiges Exportembargo nach Russland diskutiert. Andererseits sollen per Präsidentendekret US Investments in Schlüsseltechnologien in China weiter eingeschränkt werden.
- In der Schweiz mehrt sich Unmut, wonach Aktionäre aber insbesondere ausgewählte Gläubiger der Credit Suisse im Zuge der rettenden Übernahme übervorteilt wurden. Ebendiese Gläubiger streben nun eine Klage gegen die Schweizer Bankenaufsicht an, welche die vollständige Abschreibung der rund 17 Mrd. USD an sog. Contingent Convertible Bonds (CoCos) im Zuge der Übernahme gebilligt hatten. In der Theorie sollten die Gläubiger dieser CoCos Anleihen im Zuge einer Notumwandlung in Eigenkapital zumindest gleichrangig mit den anderen Aktionären gestellt sein. Aufgrund des (zu) niedrigen Übernahmepreises werden aber auch diese den Großteil ihres Kapitals verlieren.

### Kapitalmärkte – Starships are meant to fly

- ... heißt es in einem Lied der US Rapperin Nicki Minaj, allerdings ist die größte je gebaute SpaceX Rakete „Starship“ wenige Minuten nach dem Start explodiert. Elon Musk sieht es konstruktiv, schließlich konnte man für nächste Versuche jede Menge lernen. „Versuch&Irrtum“ scheint zurzeit auch das Motto im Preismodell von Tesla. Nachdem Musk die Preise der Elektroflotte kürzlich um 10-20% gesenkt hatte, wurden einige Rabatte in den USA bereits wieder zurückgenommen. Die Aktie reagiert mit -12% enttäuscht auf die aktuellen Quartalszahlen.
- Positive Überraschungen lieferten hingegen die Quartalszahlen von Mercedes Benz, SAP oder die US Banken JP Morgan&Co. Die Gesamtmärkte verliefen überwiegend seitwärts mit einer Wochenperformance von -0,2% des S&P500, -0,1% des EuroStoxx 50 und 0,2% des Nikkei.
- Den Anleiheinvestoren stehen bis zu den Zentralbanksitzungen im Mai wohl wieder unruhige Wochen bevor. Zuletzt befanden sich die Zinsen wieder deutlich im Aufwind. Die 10J Bundrendite notiert wieder nahe der 2,5% Marke und die 10J-US Staatsanleihe nahe 3,6%. Das ist wieder rund 30 BPs höher als in den Tagen vor Ostern.

# tailormade asset management

## Aktuelle Kapitalmarktdaten

### Aktienmärkte

| in Lokalwährung            | Woche (%) | Monat (%) | YTD (%) |
|----------------------------|-----------|-----------|---------|
| MSCI World AC (Global) USD | -0,4      | 3,9       | 7,7     |
| DAX                        | -0,3      | 3,7       | 13,2    |
| Euro Stoxx 50 (Eurozone)   | -0,1      | 5,2       | 16,2    |
| S&P 500 (USA)              | -0,2      | 3,3       | 8,0     |
| NASDAQ (USA)               | -0,7      | 1,9       | 18,9    |
| NIKKEI (JPN)               | 0,2       | 6,8       | 10,3    |
| Hang Seng (Hong Kong)      | -0,2      | 6,0       | 3,5     |

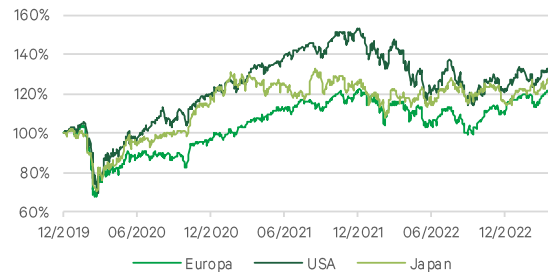
Daten: Bloomberg (21.04.2023 11:00)

### Zinsmärkte

| Renditen in % p.a.        | 21.04.2023 | 21.03.2023 | 30.12.2022 |
|---------------------------|------------|------------|------------|
| Deutsche Bund 10J         | 2,46       | 2,29       | 2,57       |
| US Treasury 10J           | 3,53       | 3,61       | 3,87       |
| Euribor 3M                | 3,21       | 2,91       | 2,13       |
| Euribor 6M                | 3,61       | 3,07       | 2,69       |
| Euro Unternehmensanleihen | 4,21       | 4,23       | 4,33       |
| Euro Staatsanleihen       | 3,26       | 3,06       | 3,32       |
| USD/EUR Kurs              | 1,096      | 1,077      | 1,071      |

Daten: Bundesbank, FRED, Markit (21.04.2023 11:00)

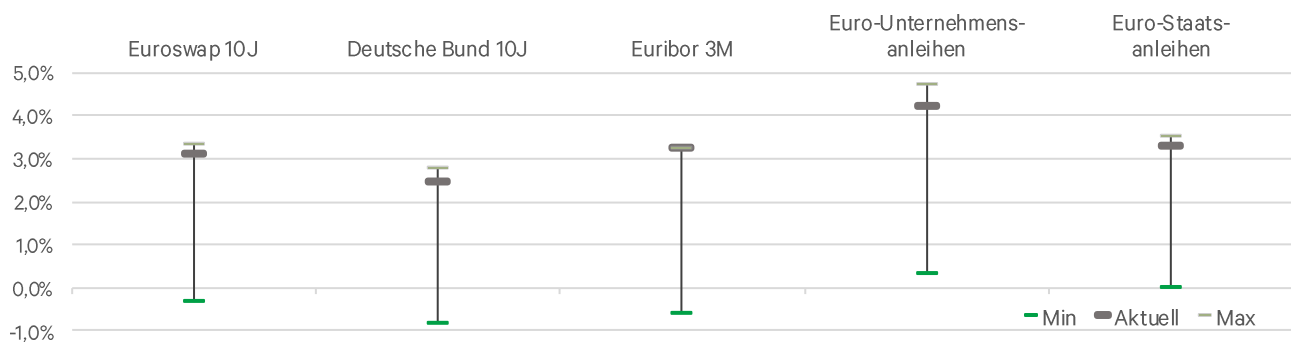
### Globale Aktienmärkte



### Kreditrisikoaufläge



## Renditevergleich seit 2015



### Disclaimer – Rechtlicher Hinweis

Dies ist eine Marketingunterlage der Metis Invest GmbH. Es handelt sich weder um ein Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf, noch um eine Einladung zur Anbotslegung, ebensowenig um eine Kauf- bzw. Verkaufsempfehlung. Die Unterlage berücksichtigt nicht die individuellen Bedürfnisse von Anlegern hinsichtlich Ertrag, steuerlicher Situation oder Risikobereitschaft. Je nach Währungsdomizil des Anlegers kann die Rendite infolge von Währungsschwankungen fallen oder steigen. Die steuerliche Behandlung von Anlageinvestitionen ist von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Anlegers abhängig und kann künftigen Änderungen unterworfen sein. Die vergangene Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die gegenwärtige und künftige Wertentwicklung.