*** GS Morning Wrap ***

16 July 2026 | 2:32 PM China Standard Time



Monty Dogan
Goldman Sachs Bank Europe SE
FICC & Equities

Goldman Sachs Morning Wrap

For professional investors only – do not forward

Aktien		± 1 Tag	± YTD
DAX	24,999.53	-0.59%	2.1%
S&P 500	7,572.40	0.38%	10.6%
EuroStoxx50	6,265.58	-0.23%	8.2%
Nikkei 225	66,712.85	-2.97%	32.5%
Rohstoffe			
WTI ($/bbl)	79.44	-0.20%	38.3%
Kupfer ($/mt)	13,577.07	-0.45%	8.9%
Gold ($/oz)	4,032.17	-0.70%	-6.6%
Währungen / Sonstiges			
EUR/USD	1.147	0.03%	-2.38%
USD/JPY	162.16	0.02%	3.36%
USD/CNY	6.767	0.02%	-3.27%
EUR/CHF	0.924	-0.11%	-0.70%
Bitcoin/USD	64,855.99	-0.13%	-26.00%

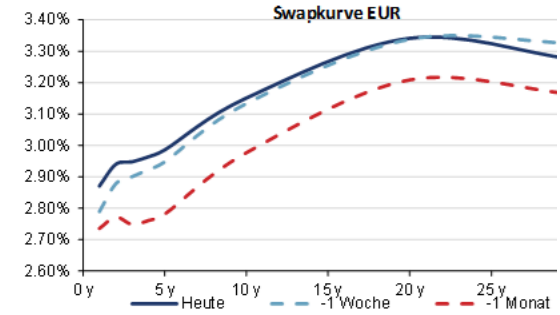
Zinsen (Europa)		± 1 Tag (Abs)	± YTD (Abs)
Bund Future	125.06	0.000	-2.51
10y Bunds	3.12%	0.777	0.22
BTP-Bund Spread 10y	78.60	1.554	7.37
2y EUR Swap	2.940	0.007	0.675
10y EUR Swap	3.152	0.006	0.229
20y EUR Swap	3.342	0.010	0.106
30y EUR Swap	3.273	0.004	0.029
EUR 10s2s	0.212	0.005	
EUR 20s2s	0.402	0.009	
EUR 30s2s	0.333	0.010	

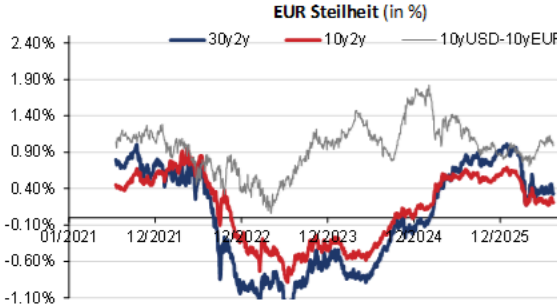
Zinsen (USA)		± 1 Tag (Abs)	± YTD (Abs)
2y USD Swap	4.007	-0.043	0.696
10y USD Swap	4.144	-0.025	0.342
10y UST	4.557	0.010	0.390
30y USD Swap	4.345	-0.009	0.177
2y USD - 2y EUR	1.067	-0.050	0.021
10y USD - 10y EUR	0.992	-0.031	0.113
30y USD - 30y EUR	1.072	-0.013	0.148

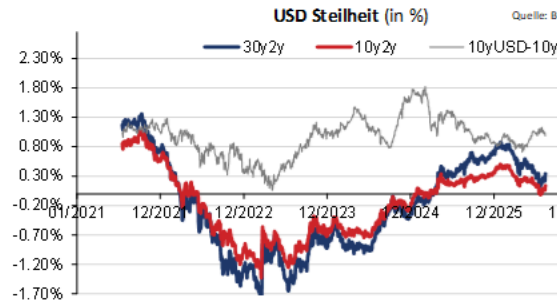
Credit (Europa)		± 1 Tag (Abs)	± Seit Auflage (Abs)
iTraxx Main 5y S45	52.38	-0.35	-12.93
iTraxx X-Over 5y S45	249.33	-2.17	-61.59
iTraxx Fin Sen 5y S45	54.78	-0.26	-14.17
iTraxx Main 10y S45	93.83	-0.35	-11.48

Credit (USA)		± 1 Tag (Abs)	± Seit Auflage (Abs)
CDX IG 5y S46	50.89	-0.78	-7.75
CDX HY 5y S46	302.51	-3.22	-72.12

Kennzahlen (USA)		± 1 Monat (Abs)	± Jahr (Abs)
Total NFPs (Tsd.) Jun	158,984	57	506
Arbeitslosigkeit (%) Jun	4.20	-0.10	0.10
CPI Inflation (%) Jun	3.50	-0.90	3.50
Handelsbilanz ($Mrd.) May	-77.59	-21.70	-10.84
Defizit (%BIP) Jun	-5.66	-0.38	0.67
Verschuldung ($Mrd.) Jul	39,293	262	2,806
Schuldengrenze ($Mrd.) Jul	41,104		







Emerging Markets		± 1 Tag
MSCI EM Index	1,688.23	2.13%

Geldmarkt (Europa)		± 1 Tag (Abs)	± YTD
ECB Leitzins*	2.40	0.25	
ECB Einlagenzins*	2.25	0.00	
ESTR	2.18	0.00	
3M Euribor	2.49	0.00	
ECB Bilanz (€Mrd.) Jul	5,971		

**Änderung zur letzten Sitzung*

Geldmarkt (USA)		± 1 Tag (Abs)	± YTD
Fed Funds Target Mid	3.625	0.00	
Fed Funds Effective	3.630	0.01	
3M US LIBOR	4.85	-0.01	
Fed Bilanz ($Mrd.) Jul	6,736		

Europa

- **Novo Nordisk** habe die Zulassung der Europäischen Kommission für seine einmal täglich einzunehmende **Wegovy-Tablette** zur Gewichtsregulier worden sei. Die Zulassung der 25mg-Dosis basiere auf klinischen Daten, nach denen Patienten im Schnitt rund -17% ihres Körpergewichts verloren habe bei der Tablette bei -6,9% und bei Placebo bei -5,9% gelegen. RTRS - 15.07.2026
- **Airbus** habe gemeinsam mit **Boeing** ein 4-motoriges Transportflugzeug des Typs Antonov An-124 gechartert, um Lieferengpässe bei Bauteilen für geworden, da der Pufferbestand von 4 Sätzen von Bauteilen in einem übernommenen Werk geschrumpft sei. Boeing habe denselben Flugzeugtyp ge 767 zu verhindern. RTRS - 15.07.2026
- **Safran Helicopter Engines** habe eine Produktionsvereinbarung mit dem Startup **Electra** über eine Erstbestellung von 250 Turbogeneratoren für das unterstützen, für das Electra bereits einen Auftragsbestand von 2,2Tsd Maschinen von 63 Kunden vorweise. RTRS - 15.07.2026
- **Burberry** habe von seinen Aktionären mehrheitlich Unterstützung für eine Überarbeitung der Vorstandsvergütung erhalten, wodurch das potenzielle steigen könne. Obwohl 37% der Stimmen gegen die Neuregelung ausgefallen seien und einflussreiche Stimmrechtsberater eine Ablehnung empfoh neuer Vorsitzender bestätigt worden, der die Nachfolge von Gerry Murphy antrete. RTRS - 15.07.2026

Heutige Makrodaten: 10:00 Uhr Italien HICP (YoY) (Cons. 3,1%), 11:00 Uhr EU Trade Balance SA (Cons. €2,5 Mrd.).

Nordamerika

- **Nvidia** habe eine strategische Allianz mit den japanischen Industrieautomatisierern Fujitsu, Fanuc, Kawasaki Heavy Industries und Yaskawa Elect Plattform **Cosmos 3 Edge** für KI-gestützte Robotersteuerungen vorgestellt worden. RTRS - 16.07.2026
- **Apple** habe seinen KI-Dienst **Apple Intelligence** erfolgreich bei der chinesischen Cybersicherheitsbehörde registriert, um den Weg für die Ein Unternehmen **Baidu** und **Alibaba** integrieren, wobei Alibabas Qwen-Modell über verschiedene Betriebssysteme hinweg eingebunden werde. Dies h +24,4% im Vergleich zum Vorjahr gestiegen seien. RTRS - 15.07.2026
- **Eli Lilly** befinde sich in Gesprächen über die Übernahme des Herstellers von psychedelischen Medikamenten **AtaiBeckley**, dessen Marktwert zu AtaiBeckley im nachbörslichen Handel um +66% gestiegen, während die Papiere von Eli Lilly unverändert geblieben seien. Das übernommene Unterr 16.07.2026
- **Johnson & Johnson** habe im zweiten Quartal einen Umsatz von $25,31Mrd sowie einen bereinigten Gewinn pro Aktie von $2,90 erzielt und damit d **Darzalex** auf $16,38Mrd gewachsen sei, habe die Medizintechniksparte mit einem Umsatz von $8,93Mrd die Analystenschätzungen knapp verfehlt. auf rund $101,1Mrd angehoben. RTRS - 15.07.2026

Heutige Makrodaten: 14:30 Uhr Philadelphia Fed manufacturing index (Cons. 13,0), Initial jobless claims (Cons. 217Tsd), Continuing jobless claims (Cor +0,4%), Core retail sales (Cons. +0,5%), 16:00 Uhr Pending home sales (Cons. flat).

Asien/EM

- **Taiwan: TSMC** habe im zweiten Quartal einen Rekordgewinn erzielt und die Markterwartungen deutlich übertroffen. Der Nettogewinn sei um 77% au starken globalen Nachfrage nach KI-Prozessoren, insbesondere im Zusammenhang mit dem Ausbau von KI-Infrastruktur und Rechenzentren. Zu den h Stellung von TSMC in der globalen Halbleiterlieferkette und die anhaltend hohe Nachfrage nach fortgeschrittenen Chips. RTRS – 16.07.2026
- **China: DeepSeek** plane eine neue Finanzierungsrunde mit einer Bewertung von rund CNY500Mrd ($74Mrd) vor einem möglichen Börsengang am Sha $7,4Mrd eingesammelt habe. Die Pläne würden eine hohe Investorennachfrage zeigen, aber auch steigende Kosten für Rechenleistung, Datenzentren Fonds, **NetEase** und **JD.com**. RTRS – 15.07.2026
- **Angola: Trafigura** habe sich aus einem geplanten 2.000-MW-Übertragungsleitungsprojekt zurückgezogen, das überschüssige Wasserkraft aus Angol angolanischer Regierung weiter in der Verhandlungsphase. Parallel kämen zwei Leitungen von Meridia Energy über zusammen bis zu 2.200MW voran, Angola und der DR Kongo. RTRS – 15.07.2026
- **Südkorea: MBKs** Chairman Michael Byungju Kim biete eine persönliche Garantie über KRW200Mrd ($134Mio) für eine Notfinanzierung von **Homeplu** genehmige. Bei Zustimmung könne Homeplus erneut ein Rehabilitationsverfahren einleiten, andernfalls drohe laut Medienberichten bereits in dieser

Heutige Makrodaten: Südkorea Bank Rate (Cons. 2,75%), 14:00 Uhr Brasilien Broad Retails Sales MoM (Cons. 0,9%), 14:00 Uhr Brasilien Retail Sales Mo

Recent Research Publikationen

- **Global Markets Daily**: Oil, the Fed, and AI (Chang) (Link)
- **The EM Trader**: A Reset, Not a Reversal (Trivedi) (Link)
- **European Economics Analyst**: Germany—Autoland Under Pressure (Garnadt) (Link)
- **Powering Up Europe**: Who pays for Electrification and Artificial Intelligence? (Gandolfi) (Link)
- **Global Economics Analyst:** Geopolitics and GDP: Structural Alignment Matters More than Near-Term Risk (Allen) (Link)
- **What's Top of Mind in Macro Research**: Risks to softer US inflation, China policy efforts, equity/credit beta divergence (Grimberg) (Link)

Konferenzen

- Aug 31 - Sep 2: Asia Leaders Conference Hong Kong
- Sep 8-11: Communacopia + Technology Conference San Francisco
- Sep 9-10: European Medtech & Healthcare Services Conference London
- Sep 14-15: Global Retailing Conference New York
- Sep 15: European Communacopia Conference London
- Sep 21-23: German Corporate Conference Munich
- Oct 20-21: Global Metals and Mining Conference London
- Nov 10: Carbonomics Conference Miami Beach
- Nov 25-26: European AI and Semis Symposium London
- Nov 30 - Dec 3: Industrials & Autos Week London
- Nov 30 - Dec 4: Japan Conference Tokyo
- Dec 2-3: Industrials and Materials Conference New York
- Dec 8-9: Financial Services Conference New York

Marquee Pre-Trade Credit Tools

- The Pre-Trade Liquidity Tool provides a dynamic view of portfolio metrics, complemented with proprietary liquidity scores and GS indicative charges
- Use Bond Screener to create a customized portfolio from a set of configurable parameters or filter by axed bonds.
- Portfolio Optimizer helps optimize your portfolio using various constraints.
- Flagship Credit Baskets page visualize our Credit Baskets and their recent performance.

Macro Credit in Marquee

For further analytics on European Macro, check out our latest

European Macro Credit



人在草木间

Avishek Biswas and 2 others

Avishek Biswas and 2 others

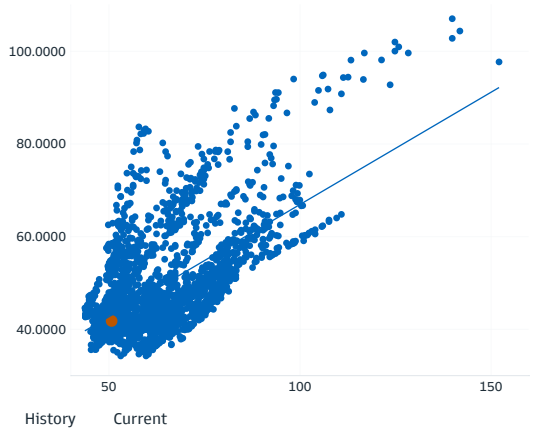
Avishek

Source: Marquee MarketView

For further analytics on **US Macro**, check out our latest

US Macro Credit

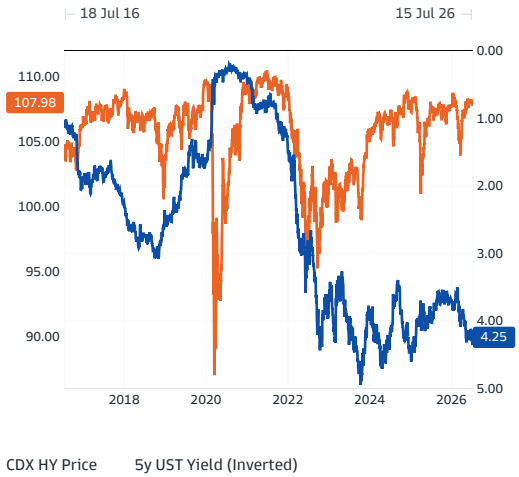
What is the relationship between CDX IG spread and 3m implied vol in the past 10 years?



Data Sources: GS Credit Index Implied Volatility and Premia, GS Credit Index Spreads and Prices

Avishek Biswas and 2 others

How has HY credit responded to changes in interest rates?



Data Sources: GS IR Bonds Fundamentals, Credit Index Levels (Internal Only)

Saumya Shah

What level of gro



Avishek

Source: Marquee MarketView