



EZB zieht durch

Freitag, 17. März 2023



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



| Index | Vortag | Änderung | | 2023 | |
|----------------|--------|-----------|--------|--------|--|
| | | z. Vortag | Hoch | Tief | |
| DAX | 14.967 | 232 | 15.654 | 13.924 | |
| MDAX | 27.044 | 253 | 29.809 | 25.118 | |
| Euro Stoxx 50 | 4.117 | 82 | 4.314 | 3.794 | |
| S&P 500 | 3.960 | 68 | 4.180 | 3.808 | |
| Nasdaq | 11.717 | 283 | 12.201 | 10.305 | |
| VDAXNEW (in %) | 24,9 | -3,9 | 28,9 | 16,7 | |

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



| Referenz | Vortag | Änderung | | 2023 | |
|------------------|--------|-----------|--------|--------|--|
| | | z. Vortag | Hoch | Tief | |
| Bund-Rendite 2Y | 2,586 | 0,17 | 3,36 | 2,42 | |
| Bund-Rendite 10Y | 2,245 | 0,13 | 2,75 | 1,98 | |
| US-Treasury 2Y | 4,226 | 0,26 | 5,12 | 3,96 | |
| US-Treasury 10Y | 3,575 | 0,09 | 4,06 | 3,38 | |
| Bund-Future | 136,55 | -1,07 | 140,30 | 130,72 | |

- EZB erhöht die Leitzinsen um 50 Basispunkte
- Deutlich höhere Nachfrage nach Platin erwartet
- Warten auf die neuesten Inflationsdaten aus dem Euroraum

Im Kampf gegen die Inflation hält die EZB Wort

Die Währungshüter der EZB haben die Muskeln spielen lassen und die Leitzinsen um 0,50 % nach oben geschraubt. Der Einlagesatz, den Kreditinstitute erhalten, wenn sie Geld bei der EZB parken liegt nun bei 3 %. Diese Entscheidung war richtig und gut, denn jedes Zucken wäre ihr als Schwäche ausgelegt worden. Dies ist die sechste Zinserhöhung in Folge im Kampf gegen eine anhaltende Teuerungsrate. Zwar hat sich die Inflation in den vergangenen Monaten tendenziell abgeschwächt, zuletzt aber nur langsam. Von über 10 % im Spätherbst 2022 ist die Inflation auf 8,5 % im Februar 2023 gefallen. Im März dürfte die Inflationsrate auf unter 8 % fallen. Damit liegt die aktuelle Teuerungsrate seit Monaten weit oberhalb des Preisziels von 2 %. Zudem treibt der Inflationsdruck inzwischen auch die Lohnrunden im Euroraum an. Wenn die EZB ihre Projektionen ernst nimmt, wird sie in den kommenden Monaten die Märkte nochmal neu auf weitere Zinserhöhungen einstimmen müssen. Das wird nur dann gelingen, wenn sich die Angst vor einer Schwäche des Bankensystems bis dahin gelegt hat.

+ 50Bp.

EZB-Leitzinserhöhung

Die Europäische Zentralbank hat die Leitzinsen für den Euro-Raum innerhalb ihrer gestrigen Sitzung um 50 Basispunkte angehoben. Dies ist die sechste Zinserhöhung in Folge.

Stabilisierung bei Platin erwartet

Der Preis für eine Feinunze Platin befindet sich derzeit im Abschwung. Das Industriemetal notiert aktuell bei 973 US-Dollar und somit gut 9 % unter dem Jahreseröffnungskurs. Anlass zur Hoffnung auf ein Platin-Comeback bietet der kürzlich veröffentlichte Quartalsbericht des World Platinum Investment Councils (WPIC). Dieser Studie zufolge dürfte der Angebotsüberschuss des Vorjahres in Höhe von 776.000 Feinunzen in diesem Jahr einem Angebotsdefizit von mehr als 556.000 Feinunzen weichen. Die Verfasser dieser Einschätzung gehen des Weiteren von einer Steigerung der Platinnachfrage um 24 % aus. Insbesondere sollte die Nachfragerhöhung aus der Automobilindustrie kommen, da Platin verstärkt Palladium in Autokatalysatoren ablöst. In den vergangenen Tagen konnte sich der Platinpreis von seinem Tief Ende Februar bei 900 US-Dollar bereits deutlich erholen.

Heute im Fokus

Um 11.00 Uhr erwarten wir für den europäischen Wirtschaftsraum die Februarzahlen zur Inflation sowie zum Arbeitskostenindex im 4. Quartal 2022. Wir gehen aktuell von einer Teuerungsrate von 8,5 % aus. Eine Flut wichtiger Konjunkturdaten folgt ab 14:15 Uhr aus den USA. Dort steht zunächst die Bekanntgabe der Industrieproduktion sowie der Kapazitätsauslastung für den Monat Februar zur Veröffentlichung an. Um 15:00 Uhr folgt die Schätzungen zum Verbrauchervertrauen für den Monat März der Uni Michigan.

Von Unternehmensseite erhalten wir heute unter anderem Quartalszahlen von Altana, Bechtle und Vonovia. In Stuttgart eröffnet heute die zweitägige Anlegermesse „Invest“. Zur Eröffnung spricht der Baden-Württembergische Finanzminister Danyal Bayaz zum Thema „Finanzmärkte 2023: Wie lege ich mein Geld richtig an?“

Martin Siegert, CMT,
Head of Technical
Market Research



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



| iBoxx € | Änderung | | 2023 | |
|-----------------|----------|-----------|------|------|
| | Vortag | z. Vortag | Hoch | Tief |
| Euro Sovereigns | 3,064 | 0,05 | 3,47 | 2,71 |
| Bunds | 2,257 | 0,11 | 2,76 | 2,01 |
| SSA | 3,184 | 0,04 | 3,57 | 2,83 |
| Covered | 3,241 | 0,03 | 3,65 | 2,87 |
| Non-Financials | 3,914 | 0,10 | 4,25 | 3,47 |
| Financials | 4,844 | 0,19 | 4,84 | 3,98 |
| NF High Yield | 7,682 | 0,04 | 7,81 | 6,70 |

Renditen in %



Devisen

EURUSD



| Währung | Änderung | | 2023 | |
|---------|----------|-----------|--------|--------|
| | Vortag | z. Vortag | Hoch | Tief |
| EURUSD | 1,0621 | 0,0086 | 1,0941 | 1,0520 |
| EURCHF | 0,9875 | 0,0137 | 1,0040 | 0,9738 |
| EURGBP | 0,8769 | 0,0013 | 0,8968 | 0,8730 |
| EURJPY | 141,24 | 1,3281 | 145,27 | 138,02 |
| USDCNY | 6,9015 | 0,0015 | 6,9699 | 6,7106 |
| USDCHF | 0,9298 | 0,0055 | 0,9414 | 0,9097 |
| USDJPY | 132,99 | 0,1750 | 136,91 | 127,52 |

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



| Rohstoff | Änderung | | 2023 | |
|---|----------|-----------|--------|--------|
| | Vortag | z. Vortag | Hoch | Tief |
| Brent Rohöl (1M, USD/bl.) | 74,70 | 1,01 | 88,19 | 73,69 |
| Gold (USD/oz.) | 1.918 | -11,08 | 1.935 | 1.810 |
| Silber (USD/oz.) | 22,01 | -0,09 | 24,44 | 20,09 |
| Kupfer LME (3M, USD/t) | 8.518 | 14 | 9.356 | 8.252 |
| Aluminium LME (3M, USD/t) | 2.268 | -10 | 2.659 | 2.256 |
| Nickel LME (3M, USD/t) | 23.236 | 233 | 31.118 | 22.684 |
| Zink LME (3M, USD/t) | 2.858 | -9 | 3.487 | 2.858 |
| Blei LME (3M, USD/t) | 2.067 | -3 | 2.293 | 2.030 |
| CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t) | 84,37 | -2,15 | 97,04 | 74,58 |

Prognosen

Konjunktur

| in % | | 2021 | 2022e | 2023e | 2024e |
|-------------|-----------|------|-------|-------|-------|
| Deutschland | BIP | 2,6 | 1,9 | -0,5 | 1,0 |
| | Inflation | 3,1 | 6,9 | 6,0 | 2,8 |
| Euroraum | BIP | 5,3 | 3,5 | 0,2 | 1,2 |
| | Inflation | 2,6 | 8,4 | 6,0 | 2,5 |
| USA | BIP | 5,9 | 2,1 | 1,5 | 0,0 |
| | Inflation | 4,7 | 8,0 | 4,5 | 2,3 |
| China | BIP | 8,1 | 3,0 | 4,5 | 3,0 |
| | Inflation | 0,9 | 2,8 | 2,5 | 2,1 |
| Welt | BIP | 5,8 | 3,1 | 2,5 | 2,3 |
| | Inflation | 3,7 | 5,6 | 3,7 | 2,7 |

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)

| Euroraum | Vortag | 30.06.2023 | 31.12.2023 | 30.06.2024 |
|-----------------------------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| EZB Hauptrefisatz | 3,000 | 4,00 | 4,25 | 4,25 |
| EZB Einlagesatz | 2,500 | 3,50 | 3,75 | 3,75 |
| Tagesgeld (€STR)* | 2,400 | 3,45 | 3,75 | 3,75 |
| 3M Euribor | 2,646 | 3,65 | 3,75 | 3,65 |
| Swap 2J | 3,348 | 3,90 | 3,50 | 2,95 |
| Swap 5J | 3,080 | 3,50 | 3,10 | 2,75 |
| Swap 10J | 2,989 | 3,35 | 3,00 | 2,75 |
| Bund 2J | 2,586 | 3,25 | 2,95 | 2,45 |
| Bund 5J | 2,290 | 2,85 | 2,55 | 2,25 |
| Bund 10J | 2,245 | 2,75 | 2,50 | 2,25 |
| USA | Vortag | 30.06.2023 | 31.12.2023 | 30.06.2024 |
| Fed Funds Target Rate | 4,750 | 5,50 | 5,50 | 4,75 |
| Tagesgeld (SOFR)* | 4,580 | 5,35 | 5,35 | 4,60 |
| 3M USD Geldmarkt | 4,860 | 5,35 | 5,25 | 4,50 |
| Swap 2J | 4,154 | 5,00 | 4,20 | 3,60 |
| Swap 5J | 3,550 | 4,05 | 3,60 | 3,20 |
| Swap 10J | 3,335 | 3,75 | 3,40 | 3,15 |
| Treasury 2J | 4,226 | 4,90 | 4,15 | 3,50 |
| Treasury 5J | 3,757 | 4,25 | 3,80 | 3,40 |
| Treasury 10J | 3,575 | 4,00 | 3,65 | 3,40 |
| Weitere Industriestaaten | Vortag | 30.06.2023 | 31.12.2023 | 30.06.2024 |
| UK Tagesgeld (SONIA)* | 3,927 | 4,20 | 4,20 | 3,95 |
| UK 10Y Staatsanleihe | 3,332 | 3,75 | 3,40 | 3,20 |
| Schweiz Tagesgeld (SARON)* | 0,917 | 1,55 | 1,55 | 1,55 |
| Schweiz 10Y Staatsanleihe | 1,058 | 1,40 | 1,15 | 0,95 |

* Zinssätze zeitverzögert, i.d.R. vom Vorvortag

Aktienmarkt

| in Punkten | Vortag | 30.06.2023 | 31.12.2023 | 30.06.2024 |
|----------------------|---------------|------------|------------|------------|
| DAX | 14.967 | 14.500 | 16.000 | 17.000 |
| Euro Stoxx 50 | 4.117 | 4.000 | 4.250 | 4.500 |
| S&P 500 | 3.960 | 3.900 | 4.250 | 4.350 |
| Nikkei 225 | 27.011 | 26.000 | 27.000 | 29.000 |

Rohstoffe

| | Vortag | 30.06.2023 | 31.12.2023 | 30.06.2024 |
|---------------------------------|--------------|------------|------------|------------|
| Brent (in USD/Barrel) | 74,70 | 90 | 85 | 80 |
| Gold (in USD/Feinunze) | 1.918 | 1.900 | 1.950 | 2.000 |
| Silber (in USD/Feinunze) | 22,01 | 22 | 21 | 20 |

Devisen

| Hauptwährungen | Vortag | 30.06.2023 | 31.12.2023 | 30.06.2024 |
|--------------------------|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| EURUSD | 1,062 | 1,08 | 1,10 | 1,10 |
| EURJPY | 141,242 | 146 | 148 | 149 |
| EURCHF | 0,987 | 0,99 | 1,01 | 1,01 |
| EURGBP | 0,877 | 0,88 | 0,87 | 0,86 |
| EURCNY | 7,314 | 7,35 | 7,50 | 7,55 |
| Weitere Währungen | Vortag | 30.06.2023 | 31.12.2023 | 30.06.2024 |
| EURAUD | 1,597 | 1,48 | 1,47 | 1,46 |
| EURBRL | 5,609 | 6,00 | 5,90 | 5,90 |
| EURCAD | 1,461 | 1,35 | 1,33 | 1,35 |
| EURCZK | 24,023 | 25,00 | 25,40 | 25,20 |
| EURHUF | 398,005 | 390 | 380 | 370 |
| EURMXN | 20,088 | 22,50 | 23,00 | 22,80 |
| EURNOK | 11,466 | 10,00 | 9,60 | 9,30 |
| EURPLN | 4,700 | 4,95 | 4,65 | 4,55 |
| EURRON | 4,920 | 5,14 | 5,22 | 5,20 |
| EURRUB | 81,619 | 80,00 | 85,00 | 90,00 |
| EURTRY | 20,169 | 22,00 | 23,00 | 22,50 |
| EURZAR | 19,494 | 19,50 | 18,00 | 17,30 |



Termine des Tages

| ZBT | LAND | | PERIODE | LBBW- PROGNOSE | KONSENS- PROGNOSE ¹⁾ | LETZTER WERT ²⁾ | WICHTIGKEIT |
|----------------------------|------|---|---------|-------------------|------------------------------------|-------------------------------|-------------|
| FREITAG, 17.03.2023 | | | | | | | |
| 11:00 | EWU | HVPI (Y/Y) (final) | Feb | 8,5 | - | 8,5 | * |
| 14:15 | USA | Industrieproduktion (MM) | Feb | 0,5 | 0,5 | 0,0 | ** |
| 14:15 | USA | Kapazitätsauslastung (in %) | Feb | 78,5 | 78,5 | 78,3 | * |
| 15:00 | USA | Index der Frühindikatoren | Feb | - | -0,2 | -0,3 | * |
| 15:00 | USA | Uni Michigan Verbrauchervertrauen (vorläufig) | Mrz | 67,4 | 67,0 | 67,0 | *** |
| | GRC | Rating Review Griechenland (Moody's®) | | | | | ** |

1) Konsensprognose laut Bloomberg bzw. Reuters

2) Liegt bereits eine Schnellschätzung vor, wird diese anstatt des Vorperiodenwertes angegeben

Tabellen

Weitere Zinsen und Swapsätze

| | Vortag | Änderung zum Vortag | 2023 | |
|---------------|--------|------------------------|-------|-------|
| | | | Hoch | Tief |
| EURIBOR 1M | 2,558 | -0,057 | 2,646 | 1,854 |
| EURIBOR 6M | 2,985 | -0,146 | 3,461 | 2,693 |
| USD-LIBOR 1M* | 4,709 | -0,019 | 4,806 | 4,384 |
| USD-LIBOR 6M* | 4,834 | -0,134 | 5,500 | 4,834 |
| CHF Swap 10Y | 1,717 | 0,083 | 2,191 | 1,610 |
| JPY Swap 10Y | 0,655 | 0,073 | 1,094 | 0,583 |
| GBP Swap 10Y | 3,720 | 0,054 | 4,091 | 3,350 |
| EUR Swap 30Y | 2,433 | 0,080 | 2,771 | 2,083 |

* Zinssätze zeitverzögert, i.d.R. vom Vorvortag



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)

| | Vortag | Änderung zum Vortag | 2023 | | Spread über Bund (in bp) |
|--------------|--------|------------------------|------|------|-----------------------------|
| | | | Hoch | Tief | |
| Belgien | 2,93 | 0,13 | 3,34 | 2,54 | 68 |
| Deutschland | 2,25 | 0,13 | 2,75 | 1,98 | - |
| Frankreich | 2,78 | 0,09 | 3,23 | 2,42 | 54 |
| Griechenland | 4,69 | -0,17 | 5,05 | 3,99 | 245 |
| Italien | 4,08 | 0,07 | 4,60 | 3,76 | 183 |
| Niederlande | 2,62 | 0,10 | 3,09 | 2,26 | 37 |
| Portugal | 3,07 | 0,11 | 3,52 | 2,80 | 82 |
| Spanien | 3,29 | 0,10 | 3,72 | 2,96 | 104 |

Weitere Devisen

| | Vortag | Änderung zum Vortag | 2023 | |
|--------|--------|------------------------|--------|--------|
| | | | Hoch | Tief |
| EURDKK | 7,448 | 0,003 | 7,453 | 7,436 |
| EURSEK | 11,160 | -0,044 | 11,402 | 11,012 |
| EURCNH | 7,314 | 0,024 | 7,422 | 7,251 |
| EURHKD | 8,337 | 0,068 | 8,580 | 8,214 |
| EURSGD | 1,430 | 0,006 | 1,446 | 1,416 |
| EURNZD | 1,721 | 0,017 | 1,732 | 1,673 |
| GBPUSD | 1,211 | 0,008 | 1,239 | 1,184 |

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

| iBoxx ASW Spreads nach Sektoren | Vortag | 2023 | | | | |
|---------------------------------|--------|------|----|-----|------|------|
| | | 1D | 1W | YTD | Hoch | Tief |
| Non-Financials (5,2)* | 83 | 7 | 7 | 3 | 84 | 66 |
| Automobile & Parts | 103 | 10 | 18 | -1 | 107 | 76 |
| Chemicals | 65 | 5 | 2 | 0 | 68 | 53 |
| Construction & Materials | 91 | 6 | 7 | -9 | 103 | 69 |
| Food & Beverage | 61 | 5 | 7 | 11 | 61 | 43 |
| Health Care | 72 | 5 | 4 | 5 | 72 | 57 |
| Industrial Goods & Serv. | 70 | 7 | 3 | -4 | 78 | 57 |
| Media | 89 | 7 | 11 | 2 | 93 | 66 |
| Oil & Gas | 109 | 7 | 9 | 11 | 109 | 92 |
| Personal & Household G. | 82 | 7 | 9 | 14 | 82 | 56 |
| Retail | 93 | 9 | 9 | 13 | 93 | 70 |
| Technology | 82 | 5 | 9 | 18 | 82 | 55 |
| Telecommunications | 87 | 6 | 10 | 6 | 87 | 63 |
| Utilities | 91 | 8 | 4 | -6 | 101 | 78 |

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

| Spreads nach Sektoren | Vortag | 2023 | | | | |
|-----------------------|--------|------|----|-----|------|------|
| | | 1D | 1W | YTD | Hoch | Tief |
| Financials (4,2)* | 157 | 14 | 37 | 27 | 157 | 103 |
| Banks | 150 | 17 | 46 | 42 | 150 | 85 |
| Insurance | 182 | 9 | 30 | 12 | 182 | 142 |
| Real Estate | 200 | 9 | 18 | -10 | 215 | 158 |
| Main | 98 | -2 | 22 | 8 | 100 | 72 |
| Crossover | 476 | -20 | 79 | 2 | 497 | 379 |
| Senior Financials | 122 | -9 | 37 | 23 | 131 | 80 |
| Sub Financials | 218 | -20 | 71 | 45 | 237 | 141 |

Quelle für alle Daten in dieser Publikation: Refinitiv, LBBW Research

Disclaimer

Diese Publikation richtet sich ausschließlich an Empfänger in der EU, Schweiz und in Liechtenstein. Diese Publikation wird von der LBBW nicht an Personen in den USA vertrieben und die LBBW beabsichtigt nicht, Personen in den USA anzusprechen. Aufsichtsbehörden der LBBW: Europäische Zentralbank (EZB), Sonnemannstraße 22, 60314 Frankfurt am Main und Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn / Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt. Diese Publikation beruht auf von uns nicht überprüfbaren, allgemein zugänglichen Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wir jedoch keine Gewähr übernehmen können. Sie gibt unsere unverbindliche Auffassung über den Markt und die Produkte zum Zeitpunkt des Redaktionsschlusses wieder, ungeachtet etwaiger Eigenbestände in diesen Produkten. Diese Publikation ersetzt nicht die persönliche Beratung. Sie dient nur Informationszwecken und gilt nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf. Für weitere zeitnähere Informationen über konkrete Anlagemöglichkeiten und zum Zwecke einer individuellen Anlageberatung wenden Sie sich bitte an Ihren Anlageberater. Wir behalten uns vor, unsere hier geäußerte Meinung jederzeit und ohne Vorankündigung zu ändern. Wir behalten uns des Weiteren vor, ohne weitere Vorankündigung Aktualisierungen dieser Information nicht vorzunehmen oder völlig einzustellen. Die in dieser Ausarbeitung abgebildeten oder beschriebenen früheren Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen stellen keinen verlässlichen Indikator für die künftige Wertentwicklung dar. Die Entgegennahme von Research Dienstleistungen durch ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen kann aufsichtsrechtlich als Zuwendung qualifiziert werden. In diesen Fällen geht die LBBW davon aus, dass die Zuwendung dazu bestimmt ist, die Qualität der jeweiligen Dienstleistung für den Kunden des Zuwendungsempfängers zu verbessern.

Veröffentlichungsdatum: 17.03.2023 08:06

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart