



Sorgen um Banken- sektor klingen ab

- Erholung an den Aktienmärkten
- ifo-Geschäftsklima steigt
- Kreditvergabe mit schwächerem Wachstum

Vertrauen kehrt zurück

Die Anleger sind nach dem jüngsten Absturz der Finanzwerte an die europäischen Aktienmärkte zurückgekehrt. DAX 40 und Euro Stoxx 50 erholten sich gestern und stiegen zeitweise jeweils um gut 1%. Die Märkte dies- und jenseits des Atlantiks atmeten nach den Turbulenzen der vergangenen Woche wieder auf, da die Übernahme aller Einlagen und Kredite der zusammengebrochenen Silicon Valley Bank durch die US-Bank First Citizens BancShares die Nerven der Anleger beruhigte. Größter Gewinner im DAX war die Deutsche Bank mit einem Kursplus von zeitweise 7,1%, nachdem die Aktie am Freitag um 8,5% eingebrochen war. Das Krisen-Metall Gold verbilligte sich vor dem Hintergrund nachlassender Nervosität um rund 1%.

Unternehmen sind wieder optimisti- scher

Im März hellt sich die Stimmung in den Chefetagen deutscher Firmen überraschend den 5. Monat in Folge auf. Das ifo-Geschäftsklima ist im März von 91,1 auf 93,3 gestiegen. Lage und Erwartungen konnten jeweils deutlich zulegen. Das ist erfreulich, wenngleich etwas unerwartet. Die verschiedenen Frühindikatoren entwickeln sich derzeit recht uneinheitlich. Die Zahlen zum Geschäftsklima unterstreichen jedoch, dass die gewerbliche Wirtschaft so

Dienstag, 28. März 2023

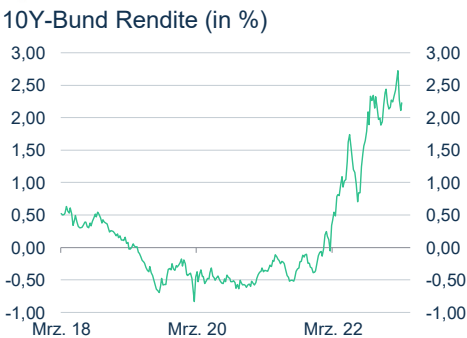


LBBW_Research

Aktien



Zinsen



etwas wie eine innere Stärke zurückgewonnen hat, gespeist aus einer guten Auftragslage und den robusteren Lieferketten. Vermutlich werden sich in diesem Jahr die Exporte und die Ausrüstungsinvestitionen besser entwickeln als der private Konsum. Dennoch bleiben wir weiterhin zurückhaltend, was das gesamtwirtschaftliche Ergebnis für das Gesamtjahr angeht. Es gibt derzeit zu viele Abwärtsrisiken.

Wachstum der Kreditvergabe verlangsamt sich

Im Zuge der Zinserhöhungen der EZB – zuletzt Mitte März um 0,50 Prozentpunkte – verlangsamte sich das Wachstum der Kreditvergabe an Unternehmen im Euroraum weiter. Im Vergleich zum Vorjahresmonat reichten im Februar die Banken nur noch 5,7% mehr Darlehen an Firmen aus, wie die EZB gestern mitteilte. Im Januar lag das Wachstum noch bei 6,1% und im Dezember bei 6,3%. Spiegelbildlich verhält sich der Wachstumspfad der Kreditvergabe an Unternehmen in Deutschland. Das Wachstum betrug im September 2022 noch 13% – das größte Plus seit Oktober 2008 – und fiel bis in den Februar auf 9,1% herab. Das Kreditwachstum könnte sich vor dem Hintergrund der noch bevorstehenden Zinserhöhungen im laufenden Jahr weiter abschwächen. Gleichfalls hat die EZB im März damit begonnen, ihre umfangreichen Anleihenbestände abzuschmelzen und dadurch ihre Notenbankbilanz zu verringern. Der eingeleitete Bilanzabbau verschärft die Finanzierungsbedingungen und hat das Ziel, die Nachfrage zu dämpfen, um dadurch die Inflation zu bremsen.

Konsumentenvertrauen im Fokus

Neben dem Case-Shiller Hauspreisindex gibt heute unter anderem das Konsumentenvertrauen des Conference Board Einblick in die Stimmung der US-Verbraucher. Dabei dürfte die Stimmung der Verbraucher leicht sinken. Wir rechnen mit einem Rückgang des Indikators von 102,9 auf 101,0 Punkte.

Andreas Da Graça, Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
iBoxx €	3,062	0,07	3,47	2,71
Euro Sovereigns	2,246	0,10	2,76	2,01
Bunds	3,154	0,06	3,57	2,83
SSA	3,192	0,06	3,65	2,87
Covered	3,835	0,09	4,25	3,47
Non-Financials	4,750	0,09	4,87	3,98
Financials	7,566	-0,02	7,91	6,70
NF High Yield				

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
EURUSD	1,0782	0,0019	1,0941	1,0520
EURCHF	0,9882	0,0003	1,0040	0,9738
EURGBP	0,8785	-0,0018	0,8968	0,8730
EURJPY	141,79	1,1970	145,27	138,02
USDCNY	6,8828	0,0169	6,9699	6,7106
USDCHF	0,9166	-0,0014	0,9414	0,9097
USDJPY	131,52	0,8800	136,91	127,52



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	78,12	3,13	88,19	72,97
Gold (USD/oz.)	1.958	-35,07	1.993	1.810
Silber (USD/oz.)	22,89	-0,28	24,44	20,09
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.964	43	9.356	8.252
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.364	27	2.659	2.256
Nickel LME (3M, USD/t)	23.843	375	31.118	22.461
Zink LME (3M, USD/t)	2.912	21	3.487	2.858
Blei LME (3M, USD/t)	2.133	8	2.293	2.030
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	84,77	-0,32	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	3,500	4,00	4,25	4,25
EZB Einlagesatz	3,000	3,50	3,75	3,75
Tagesgeld (€STR)*	2,899	3,45	3,75	3,75
3M Euribor	3,012	3,65	3,75	3,65
Swap 2J	3,257	3,90	3,50	2,95
Swap 5J	3,003	3,50	3,10	2,75
Swap 10J	2,919	3,35	3,00	2,75
Bund 2J	2,563	3,25	2,95	2,45
Bund 5J	2,219	2,85	2,55	2,25
Bund 10J	2,229	2,75	2,50	2,25
USA	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
Fed Funds Target Rate	5,000	5,50	5,50	4,75
Tagesgeld (SOFR)*	4,800	5,35	5,35	4,60
3M USD Geldmarkt	4,909	5,35	5,25	4,50
Swap 2J	4,011	5,00	4,20	3,60
Swap 5J	3,381	4,05	3,60	3,20
Swap 10J	3,241	3,75	3,40	3,15
Treasury 2J	4,094	4,90	4,15	3,50
Treasury 5J	3,633	4,25	3,80	3,40
Treasury 10J	3,535	4,00	3,65	3,40
Weitere Industriestaaten	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
UK Tagesgeld (SONIA)*	4,177	4,20	4,20	3,95
UK 10Y Staatsanleihe	3,236	3,75	3,40	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	1,412	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,168	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	15.128	14.500	16.000	17.000
Euro Stoxx 50	4.165	4.000	4.250	4.500
S&P 500	3.978	3.900	4.250	4.350
Nikkei 225	27.477	26.000	27.000	29.000
Rohstoffe				
	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
Brent (in USD/Barrel)	78,12	90	85	80
Gold (in USD/Feinunze)	1.958	1.900	1.950	2.000
Silber (in USD/Feinunze)	22,89	22	21	20

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURUSD	1,078	1,08	1,10	1,10
EURJPY	141,793	146	148	149
EURCHF	0,988	0,99	1,01	1,01
EURGBP	0,878	0,88	0,87	0,86
EURCNY	7,432	7,35	7,50	7,55
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURAUD	1,623	1,48	1,47	1,46
EURBRL	5,643	6,00	5,90	5,90
EURCAD	1,477	1,35	1,33	1,35
EURCZK	23,764	25,00	25,40	25,20
EURHUF	386,125	390	380	370
EURMXN	19,832	22,50	23,00	22,80
EURNOK	11,332	10,00	9,60	9,30
EURPLN	4,687	4,95	4,65	4,55
EURRON	4,942	5,14	5,22	5,20
EURRUB	82,775	80,00	85,00	90,00
EURTRY	20,583	22,00	23,00	22,50
EURZAR	19,736	19,50	18,00	17,30



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
15:00	USA	S&P Case-Shiller Hauspreisindex (WM)	Jan	-	-	-0,5	*
16:00	USA	Konsumentenvertrauen (CB)	Mrz	101,0	101,5	102,9	***

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	2023	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	2,902	-0,026	2,928	1,854
EURIBOR 6M	3,239	-0,042	3,461	2,693
USD-LIBOR 1M*	4,831	-0,015	4,845	4,384
USD-LIBOR 6M*	4,987	-0,155	5,500	4,834
CHF Swap 10Y	1,918	0,020	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	0,709	0,061	1,094	0,583
GBP Swap 10Y	3,634	0,096	4,091	3,350
EUR Swap 30Y	2,463	0,094	2,771	2,083

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



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)					
	Vortag	Änderung	2023		Spread über Bund (in bp)
		zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	2,84	0,07	3,34	2,54	61
Deutschland	2,23	0,11	2,75	1,98	-
Frankreich	2,74	0,08	3,23	2,42	51
Griechenland	4,68	0,11	5,05	3,99	245
Italien	3,96	0,04	4,60	3,76	173
Niederlande	2,58	0,06	3,09	2,26	35
Portugal	3,01	0,09	3,52	2,80	78
Spanien	3,21	0,08	3,72	2,96	98

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2023	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,451	-0,001	7,453	7,436
EURSEK	11,204	-0,020	11,402	11,012
EURCNH	7,432	0,040	7,449	7,251
EURHKD	8,463	0,015	8,580	8,214
EURSGD	1,437	0,003	1,446	1,416
EURNZD	1,742	0,008	1,745	1,673
GBPUSD	1,227	0,005	1,239	1,184

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren						2023
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,2)*	79	5	-5	-1	84	66
Automobiles & Parts	94	4	-14	-10	108	76
Chemicals	64	5	-3	-1	68	53
Construction & Materials	91	6	-2	-9	103	69
Food & Beverage	54	5	-7	4	61	43
Health Care	67	5	-5	0	73	57
Industrial Goods & Serv.	69	5	-2	-6	78	57
Media	87	4	-3	-1	93	66
Oil & Gas	105	4	-8	8	113	92
Personal & Household G.	82	5	-1	13	84	56
Retail	89	5	-3	9	96	70
Technology	77	4	-4	13	82	55
Telecommunications	80	4	-8	-1	88	63
Utilities	89	4	-4	-8	101	78

Spreads nach Sektoren						2023
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,1)*	154	5	-14	24	168	103
Banks	139	4	-22	30	161	85
Insurance	189	5	-10	19	199	142
Real Estate	223	8	10	13	223	158
Main	96	-2	4	6	101	72
Crossover	490	-4	15	16	497	379
Senior Financials	116	-1	5	17	131	80
Sub Financials	220	1	12	47	237	141

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

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: 28.03.2023 07:25

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart