



Kapitalmärkte Daily

Unternehmen wieder aktiv am Anleihemarkt

Mittwoch, 29. März 2023



- Aktienmärkte kaum verändert
- Nach Stillstand wieder Neuemissionen von Corporate Bonds
- GfK-Konsumklima zum Tagesstart

Aktien



Index	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	15.142	14	15.654	13.924	
MDAX	26.562	-152	29.809	25.118	
Euro Stoxx 50	4.168	4	4.314	3.794	
S&P 500	3.971	-6	4.180	3.808	
Nasdaq	11.716	-53	12.201	10.305	
VDAXNEW (in %)	21,2	-1,0	28,9	16,7	

Erstaunlich ruhige Märkte gestern

Nach vielen Tagen mit sehr hoher Volatilität erscheint es fast schon ungewohnt, dass es gestern keine großen Sprünge an den Märkten mehr gab. Sowohl DAX als auch S&P 500 schlossen fast unverändert. Es gab wohl keine besonderen Ereignisse, die die Märkte bewegten. Seitens der EZB sprach Ratsmitglied Madis Muller davon, dass die Inflation noch nicht besiegt sei und deutete weitere Zinserhöhungen an. In den USA erhöhte sich das Konsumentenvertrauen im März (Conference Board Consumer Confidence) von 103,4 auf 104,2 Punkte und schnitt damit besser ab als erwartet. Auch der Richmond Fed Manufacturing Index verbesserte sich (von -16 auf -5).

Unternehmen kommen zurück an den Anleihemarkt

Normalerweise sind die Unternehmen im März sehr aktiv am Anleihemarkt und begeben im Schnitt das höchste Monatsvolumen an neuen EUR-Bonds. Nur nicht in diesem Jahr: Nach der Pleite der Silicon Valley Bank und im Zuge der Unsicherheiten rund um die Credit Suisse herrschte zwischenzeitlich ein Stillstand am Primärmarkt. Sowohl Unternehmen als auch Investoren hielten sich zurück. In der vergangenen Woche startete der VW-Konzern als erstes Unternehmen wieder mit einer größeren Transaktion durch und platzierte zwei Green Bonds über insgesamt

Zinsen



Referenz	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,623	0,06	3,36	2,39	
Bund-Rendite 10Y	2,284	0,06	2,75	1,98	
US-Treasury 2Y	4,165	0,07	5,12	3,86	
US-Treasury 10Y	3,550	0,02	4,06	3,38	
Bund-Future	136,02	-0,91	140,30	130,72	

1,75 Mrd. Euro. Weitere Neuemissionen von Corporate Bonds folgten, aber die entstandene Lücke dürfte kaum noch zu schließen sein. Dieser Monat wird das niedrigste März-Volumen seit vielen Jahren bringen. Immerhin kann ein Endspurt in den letzten Tagen des Monats noch verhindern, dass es der schwächste März nach 2008 wird.

**47 Mrd.
Euro**

**März-Durchschnitt
Neuemissionen**

Im Spitzenmonat März begaben die Unternehmen im Schnitt der vergangenen zehn Jahre ein Volumen von rund 47 Mrd. Euro an neuen EUR-Anleihen. Bis zum 28. März 2023 waren es erst rund 20 Mrd. Euro.

Konsumklima zum Start

Der Tag beginnt heute mit Daten zur Entwicklung der Verbraucherstimmung in Deutschland: Das GfK-Konsumklima dürfte sich laut Konsens-Prognose nochmals leicht verschlechtert haben gegenüber dem schwachen Wert des Vormonats (-30,5 Punkte). Kein Wunder bei der hohen Unsicherheit, die rund um die Pleite der Silicon Valley Bank vorherrscht. Aus den USA folgen am Nachmittag Daten zu den Hausverkäufen vom Februar. Ansonsten gibt es heute wenig bedeutsame Makrodaten. Das Ende eines erneut ereignisreichen Quartals nähert sich. Es bleibt spannend, in welche Richtung die Marktteilnehmer zum Quartalsstichtag hin die letzten Anpassungen ihrer Positionen noch vornehmen.

**Matthias Schell, CFA,
Investmentanalyst**



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,133	0,07	3,47	2,71
Bunds	2,326	0,08	2,76	2,01
SSA	3,220	0,07	3,57	2,83
Covered	3,258	0,07	3,65	2,87
Non-Financials	3,904	0,07	4,25	3,47
Financials	4,820	0,07	4,87	3,98
NF High Yield	7,527	-0,04	7,91	6,70

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0834	0,0052	1,0941	1,0520
EURCHF	0,9977	0,0095	1,0040	0,9738
EURGBP	0,8788	0,0004	0,8968	0,8730
EURJPY	141,88	0,0880	145,27	138,02
USDCNY	6,8852	0,0024	6,9699	6,7106
USDCHF	0,9210	0,0044	0,9414	0,9097
USDJPY	130,97	-0,5500	136,91	127,52

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	78,65	0,53	88,19	72,97
Gold (USD/oz.)	1.970	11,54	1.993	1.810
Silber (USD/oz.)	23,05	0,16	24,44	20,09
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.978	14	9.356	8.252
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.389	26	2.659	2.256
Nickel LME (3M, USD/t)	24.074	231	31.118	22.461
Zink LME (3M, USD/t)	2.937	25	3.487	2.858
Blei LME (3M, USD/t)	2.135	2	2.293	2.030
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	86,61	1,84	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)*	2,898	3,45	3,75	3,75
3M Euribor	2,990	3,65	3,75	3,65
Swap 2J	3,309	3,90	3,50	2,95
Swap 5J	3,009	3,50	3,10	2,75
Swap 10J	2,972	3,35	3,00	2,75
Bund 2J	2,623	3,25	2,95	2,45
Bund 5J	2,286	2,85	2,55	2,25
Bund 10J	2,284	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)*	4,810	5,35	5,35	4,60
3M USD Geldmarkt	4,891	5,35	5,25	4,50
Swap 2J	4,062	5,00	4,20	3,60
Swap 5J	3,419	4,05	3,60	3,20
Swap 10J	3,251	3,75	3,40	3,15
Treasury 2J	4,165	4,90	4,15	3,50
Treasury 5J	3,679	4,25	3,80	3,40
Treasury 10J	3,550	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	3,324	3,75	3,40	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	1,417	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,160	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	15.142	14.500	16.000	17.000
Euro Stoxx 50	4.168	4.000	4.250	4.500
S&P 500	3.971	3.900	4.250	4.350
Nikkei 225	27.518	26.000	27.000	29.000

Rohstoffe

	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
Brent (in USD/Barrel)	78,65	90	85	80
Gold (in USD/Feinunze)	1.970	1.900	1.950	2.000
Silber (in USD/Feinunze)	23,05	22	21	20

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURUSD	1,083	1,08	1,10	1,10
EURJPY	141,881	146	148	149
EURCHF	0,998	0,99	1,01	1,01
EURGBP	0,879	0,88	0,87	0,86
EURCNY	7,460	7,35	7,50	7,55
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURAUD	1,617	1,48	1,47	1,46
EURBRL	5,610	6,00	5,90	5,90
EURCAD	1,477	1,35	1,33	1,35
EURCZK	23,632	25,00	25,40	25,20
EURHUF	380,600	390	380	370
EURMXN	19,791	22,50	23,00	22,80
EURNOK	11,263	10,00	9,60	9,30
EURPLN	4,680	4,95	4,65	4,55
EURRON	4,951	5,14	5,22	5,20
EURRUB	83,147	80,00	85,00	90,00
EURTRY	20,699	22,00	23,00	22,50
EURZAR	19,689	19,50	18,00	17,30



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
08:00	DE	GfK Konsumklima	Apr		-31,0	-30,5	**
16:00	USA	Schw ebende Hausverkäufe (M/M)	Feb		-2,3	8,1	*

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	2,904	0,002	2,928	1,854
EURIBOR 6M	3,269	0,030	3,461	2,693
USD-LIBOR 1M*	4,852	0,022	4,852	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,161	0,174	5,500	4,834
CHF Swap 10Y	1,953	0,035	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	0,694	-0,015	1,094	0,583
GBP Swap 10Y	3,706	0,072	4,091	3,350
EUR Swap 30Y	2,505	0,042	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	2,90	0,07	3,34	2,54	62
Deutschland	2,28	0,06	2,75	1,98	-
Frankreich	2,82	0,09	3,23	2,42	54
Griechenland	4,69	0,01	5,05	3,99	240
Italien	4,04	0,08	4,60	3,76	176
Niederlande	2,65	0,07	3,09	2,26	37
Portugal	3,07	0,06	3,52	2,80	79
Spanien	3,27	0,06	3,72	2,96	98

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2023	
			Hoch	Tief
EURDKK	7,451	0,000	7,453	7,436
EURSEK	11,216	0,012	11,402	11,012
EURCNH	7,460	0,028	7,460	7,251
EURHKD	8,504	0,041	8,580	8,214
EURSGD	1,438	0,002	1,446	1,416
EURNZD	1,736	-0,006	1,745	1,673
GBPUSD	1,233	0,005	1,239	1,184

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2023	
					Hoch	Tief
Non-Financials (5,2)*	80	1	-3	0	84	66
Automobiles & Parts	94	1	-5	-9	108	76
Chemicals	65	1	-3	0	68	53
Construction & Materials	93	1	-1	-7	103	69
Food & Beverage	55	1	-4	5	61	43
Health Care	68	1	-4	1	73	57
Industrial Goods & Serv.	70	2	-3	-4	78	57
Media	87	0	-3	-1	93	66
Oil & Gas	106	1	-3	9	113	92
Personal & Household G.	82	1	-1	14	84	56
Retail	91	2	-3	11	96	70
Technology	78	1	-3	14	82	55
Telecommunications	81	1	-6	0	88	63
Utilities	91	2	-2	-7	101	78

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2023	
					Hoch	Tief
Financials (4,1)*	156	1	5	25	168	103
Banks	139	0	5	31	161	85
Insurance	190	1	1	20	199	142
Real Estate	227	4	10	17	227	158
Main	96	0	11	5	101	72
Crossover	486	-4	45	12	497	379
Senior Financials	115	-1	14	16	131	80
Sub Financials	218	-2	30	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: 29.03.2023 08:28

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart