



Kapitalmärkte Daily

50 Mrd. von der SNB, 50 Bp. von der EZB?

Donnerstag, 16. März 2023



LBBW_Research

- SNB stellt Hilfe für CS bereit
- EZB: Bleibt es bei Zinserhöhung?
- Konjunkturforscher optimistischer

SNB stellt Hilfe für CS bereit

Am gestrigen Mittwoch ging es an den Aktienmärkten indes erneut rasant abwärts. Der DAX quitierte ein Minus um über 3 %. Die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen tauchte um mehr als 30 Basispunkte, die der 2-jährigen Bundesanleihen um mehr als 50 Basispunkte. Letztere fielen seit dem 8. März um nahezu 90 Basispunkte. Auslöser für das zweite Marktbeben innerhalb weniger Tage waren Äußerungen des saudischen Anteilseigners der Großbank Credit Suisse (CS), auf die hin die Anleger die Aktien der CS um über 30 % in den Keller schickten und andere Finanzwerte gleich mit abverkauften. Die Sorge der Märkte vor einem „Lehman 2.0“ ist groß. Über Nacht kündigte die Schweizer Zentralbank (SNB) für die CS eine Kreditlinie bis 50 Mrd. CHF an, um die Sorge der Märkte vor einer Illiquidität der CS zu zerstreuen und weitere Abzüge von Einlagen bei der CS zu verhindern. Die Kreditaufnahme sei vollständig durch erstklassige Vermögenswerte besichert, erklärte die CS.

EZB: Bleibt es bei Zinserhöhung?

Nicht wenige Marktteilnehmer spekulierten in diesem Umfeld darauf, dass die EZB am heutigen Donnerstag von ihrer geplanten Leitzinserhöhung um 50 Basispunkte Abstand nehmen werde. Zwar wurde gestern die Nachricht kolportiert, dass der Rat der Notenbank an der Zinserhöhung festhalten werde, doch preisten entsprechende

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	14.735	-498	15.654	13.924	
MDAX	26.791	-989	29.809	25.118	
Euro Stoxx 50	4.035	-145	4.314	3.794	
S&P 500	3.892	-27	4.180	3.808	
Nasdaq	11.434	6	12.201	10.305	
VDAXNEW (in %)	28,9	7,6	28,9	16,7	

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,416	-0,54	3,36	2,42	
Bund-Rendite 10Y	2,119	-0,34	2,75	1,98	
US-Treasury 2Y	3,964	-0,32	5,12	3,96	
US-Treasury 10Y	3,482	-0,19	4,06	3,38	
Bund-Future	137,62	3,66	140,30	130,72	

Geldmarkt-Futures nur noch 25 Basispunkte Straffung als wahrscheinlichstes Szenario ein. Das Versäumte an Zinserhöhung werde die EZB vermutlich später nachholen, da die Inflation im Euroraum bekämpft gezähmt werden muss, hieß es in Marktkreisen. „Less now, more later“ lautet das Credo des Tages. Wir erwarten indes weiterhin eine Erhöhung der EZB-Leitzinsen um 50 Basispunkte auf dann 3 % für den Einlegesatz.

Wie es mit Inflation und Konjunktur im Euroraum weitergehen soll, werden die Projektionen des EZB-Stabes zeigen. Aktuell erwartet die EZB eine Inflationsrate von durchschnittlich 6,3 % für 2023 und 3,4 % für 2024. Eine geldpolitische Straffung bliebe auch dann angezeigt, wenn die neuen Projektionen etwas tiefer lägen.

Angesichts der bestehenden Unsicherheit wird dem Wording der EZB im Monetary Policy Statement zu Beginn der anschließenden Pressekonferenz um 14 Uhr 45 besondere Bedeutung zukommen. Jedes Wort von EZB-Präsidentin Lagarde in der Pressekonferenz wird selbstredend auf die sprichwörtliche Goldwaage gelegt werden.

50 Mrd.
CHF

Liquiditätshilfe der
SNB für die CS

Die SNB hat für die Großbank Credit Suisse eine Kreditlinie über 50 Mrd. CHF bereitgestellt. Das ist weltweit die erste Hilfe dieser Art seit dem Ende der Finanzkrise 2008/09.

Konjunkturforscher optimistischer

Zu Deutschlands Konjunkturaussichten haben sich gestern zwei Institute geäußert. Das ifo-Institut aus München erwartet 2023 ein Schrumpfen des BIP um 0,1 %, die Inflation werde mit 6,2 % hoch bleiben. Die Konkurrenz vom Institut für Weltwirtschaft ist etwas optimistischer. Die Kieler erwarten für 2023 ein BIP-Wachstum um 0,5 % und eine Inflationsrate von 5,4 %.

Dr. Jens-Oliver Niklasch, Senior Economist



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,018	-0,24	3,47	2,71
Bunds	2,148	-0,34	2,76	2,01
SSA	3,142	-0,22	3,57	2,83
Covered	3,212	-0,24	3,65	2,87
Non-Financials	3,818	-0,26	4,25	3,47
Financials	4,659	-0,18	4,83	3,98
NF High Yield	7,643	0,06	7,81	6,70

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0535	-0,0189	1,0941	1,0520
EURCHF	0,9738	-0,0058	1,0040	0,9738
EURGBP	0,8756	-0,0073	0,8968	0,8730
EURJPY	139,91	-4,1080	145,27	138,02
USDCNY	6,9001	0,0274	6,9699	6,7106
USDCHF	0,9243	0,0108	0,9414	0,9097
USDJPY	132,82	-1,4900	136,91	127,52



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	73,69	-3,76	88,19	73,69
Gold (USD/oz.)	1.929	24,99	1.935	1.810
Silber (USD/oz.)	22,1	0,46	24,44	20,09
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.505	-329	9.356	8.252
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.277	-76	2.659	2.256
Nickel LME (3M, USD/t)	23.003	-37	31.118	22.684
Zink LME (3M, USD/t)	2.866	-44	3.487	2.866
Blei LME (3M, USD/t)	2.069	-17	2.293	2.030
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	86,52	-3,20	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)*	2,401	3,45	3,75	3,75
3M Euribor	2,815	3,65	3,75	3,65
Swap 2J	3,344	3,90	3,50	2,95
Swap 5J	3,106	3,50	3,10	2,75
Swap 10J	2,927	3,35	3,00	2,75
Bund 2J	2,416	3,25	2,95	2,45
Bund 5J	2,130	2,85	2,55	2,25
Bund 10J	2,119	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)*	4,550	5,35	5,35	4,60
3M USD Geldmarkt	4,767	5,35	5,25	4,50
Swap 2J	3,887	5,00	4,20	3,60
Swap 5J	3,396	4,05	3,60	3,20
Swap 10J	3,247	3,75	3,40	3,15
Treasury 2J	3,964	4,90	4,15	3,50
Treasury 5J	3,593	4,25	3,80	3,40
Treasury 10J	3,482	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	3,215	3,75	3,40	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,920	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,033	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	14.735	14.500	16.000	17.000
Euro Stoxx 50	4.035	4.000	4.250	4.500
S&P 500	3.892	3.900	4.250	4.350
Nikkei 225	27.229	26.000	27.000	29.000

Rohstoffe

	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
Brent (in USD/Barrel)	73,69	90	85	80
Gold (in USD/Feinunze)	1.929	1.900	1.950	2.000
Silber (in USD/Feinunze)	22,10	22	21	20

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURUSD	1,053	1,08	1,10	1,10
EURJPY	139,914	146	148	149
EURCHF	0,974	0,99	1,01	1,01
EURGBP	0,876	0,88	0,87	0,86
EURCNY	7,291	7,35	7,50	7,55
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURAUD	1,594	1,48	1,47	1,46
EURBRL	5,591	6,00	5,90	5,90
EURCAD	1,454	1,35	1,33	1,35
EURCZK	24,012	25,00	25,40	25,20
EURHUF	400,075	390	380	370
EURMXN	19,974	22,50	23,00	22,80
EURNOK	11,394	10,00	9,60	9,30
EURPLN	4,699	4,95	4,65	4,55
EURRON	4,917	5,14	5,22	5,20
EURRUB	80,168	80,00	85,00	90,00
EURTRY	20,001	22,00	23,00	22,50
EURZAR	19,407	19,50	18,00	17,30



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
13:30	USA	Neubaubeginne (in Tsd.)	Feb	1290	1310	1309	**
13:30	USA	Baugenehmigungen (in Tsd.)	Feb	1320	1350	1339	**
13:30	USA	Importpreisindex (M/M)	Feb	-0,2	-0,2	-0,2	*
13:30	USA	Philadelphia Fed Index	Mrz	-22,0	-14,8	-24,3	**
14:15	EWU	EZB Hauptrefinanzierungssatz		3,50	3,50	3,00	***
14:15	EWU	EZB Einlagesatz		3,00	3,00	2,50	***

1) Konsensprognose laut Bloomberg bzw. Reuters

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

Tabellen

Weitere Zinsen und Swapsätze

	Änderung		2023	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	2,615	0,014	2,646	1,854
EURIBOR 6M	3,131	0,096	3,461	2,693
USD-LIBOR 1M*	4,728	0,043	4,806	4,384
USD-LIBOR 6M*	4,968	-0,082	5,500	4,968
CHF Swap 10Y	1,635	-0,222	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	0,583	-0,003	1,094	0,583
GBP Swap 10Y	3,665	-0,108	4,091	3,350
EUR Swap 30Y	2,353	-0,173	2,771	2,083

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



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

	Änderung		2023		Spread über Bund (in bp)
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	2,79	-0,28	3,34	2,54	67
Deutschland	2,12	-0,34	2,75	1,98	-
Frankreich	2,69	-0,28	3,23	2,42	57
Griechenland	4,86	0,02	5,05	3,99	274
Italien	4,01	-0,18	4,60	3,76	189
Niederlande	2,52	-0,30	3,09	2,26	40
Portugal	2,96	-0,28	3,52	2,80	84
Spanien	3,18	-0,25	3,72	2,96	107

Weitere Devisen

	Änderung		2023	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,445	0,000	7,453	7,436
EURSEK	11,203	-0,031	11,402	11,012
EURCNH	7,291	-0,097	7,422	7,251
EURHKD	8,269	-0,147	8,580	8,214
EURSGD	1,424	-0,018	1,446	1,416
EURNZD	1,704	-0,019	1,732	1,673
GBPUSD	1,203	-0,012	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)*	76	-4	-1	-4	84	66
Automobiles & Parts	93	-1	8	-10	107	76
Chemicals	60	-6	-5	-5	68	53
Construction & Materials	85	-4	0	-15	103	69
Food & Beverage	56	-4	1	5	59	43
Health Care	67	-4	-2	0	71	57
Industrial Goods & Serv.	64	-7	-5	-11	78	57
Media	83	-3	3	-5	93	66
Oil & Gas	102	-1	2	4	107	92
Personal & Household G.	75	-4	1	7	80	56
Retail	84	-8	0	4	92	70
Technology	77	-2	3	13	79	55
Telecommunications	82	-3	4	1	85	63
Utilities	83	-6	-5	-14	101	78

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	2023					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,2)*	143	4	23	12	143	103
Banks	133	7	29	25	133	85
Insurance	173	3	21	3	177	142
Real Estate	191	-4	10	-19	215	158
Main	100	10	24	10	100	72
Crossover	497	39	100	22	497	379
Senior Financials	131	25	46	32	131	80
Sub Financials	237	49	91	65	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 anzuzusprechen. 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: 16.03.2023 07:46

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart