



Kapitalmärkte Daily

Achterbahn an den Kapitalmärkten

Dienstag, 21. März 2023



LBBW_Research

Aktien



DAX (in Punkten)



| Index | Vortag | Änderung | | 2023 | |
|----------------|--------|----------|--------|--------|------|
| | | Vortag | Hoch | Tief | Tief |
| DAX | 14.933 | 165 | 15.654 | 13.924 | |
| MDAX | 26.593 | 146 | 29.809 | 25.118 | |
| Euro Stoxx 50 | 4.119 | 54 | 4.314 | 3.794 | |
| S&P 500 | 3.952 | 35 | 4.180 | 3.808 | |
| Nasdaq | 11.676 | 45 | 12.201 | 10.305 | |
| VDAXNEW (in %) | 26,9 | -0,7 | 28,9 | 16,7 | |

- Zwangsehe von Credit Suisse und UBS sorgt für Marktverwerfungen
- Verlierer sind Aktionäre und AT1-Gläubiger der Credit Suisse
- Bund-Renditen und Aktienmärkte fielen nur kurzzeitig, rasche Erholung im Tagesverlauf
- Ausblick: Zinsentscheide der Fed, BoE und der SNB am Mittwoch und Donnerstag im Fokus

Märkte feiern Rettungsaktion

Die am Wochenende beschlossene „Zwangsehe“ der beiden Schweizer Großbanken soll die bereits seit längerem vorhandene Vertrauenskrise bei der Credit Suisse beenden und die Ansteckung des globalen Finanzsystems eindämmen, die mit dem Zusammenbruch der Silicon Valley Bank Anfang März begann. Am Montagmorgen sorgte die Rettungsaktion zunächst für große Unsicherheiten und starke Marktbewegungen an den Kapitalmärkten. Der zunächst vorherrschende Risk-Off-Modus (Aktienmärkte starteten tiefrot, Renditen von Bundesanleihen sanken deutlich) hielt allerdings nur wenige Stunden an. Im weiteren Tagesverlauf setzte sich der Risk-On-Modus wieder durch und die Aktienmärkte drehten deutlich ins Plus. Die Renditen deutscher Bundesanleihen erholten sich auf nahezu den Stand von Freitagabend.

Der Preis, den die UBS für die Übernahme ausverhandelt hat, ist nur ein Bruchteil des letzten Börsenwerts der Credit Suisse. Zudem wird die UBS zugleich von zahlreichen Risiken abgeschirmt. Ob die UBS am Ende von der

Zinsen



10Y-Bund Rendite (in %)



| Referenz | Vortag | Änderung | | 2023 | |
|------------------|--------|-----------|--------|--------|------|
| | | z. Vortag | Hoch | Tief | Tief |
| Bund-Rendite 2Y | 2,387 | -0,08 | 3,36 | 2,39 | |
| Bund-Rendite 10Y | 2,111 | -0,02 | 2,75 | 1,98 | |
| US-Treasury 2Y | 4,015 | 0,07 | 5,12 | 3,95 | |
| US-Treasury 10Y | 3,484 | 0,05 | 4,06 | 3,38 | |
| Bund-Future | 137,97 | -0,23 | 140,30 | 130,72 | |

Zwangsehe profitieren wird, muss sich noch zeigen – deren Aktienkurs legte jedenfalls nach anfänglichen Verlusten am Montag zu. Verlierer ist eindeutig die Credit Suisse und deren Aktionäre und Nachranggläubiger. Der Aktienkurs brach nach den bereits starken Verlusten der Vortage nochmals deutlich ein. Die Inhaber der AT1-Nachträge müssen sogar einen Totalverlust hinnehmen.

Unabhängig von den Einzelheiten der Rettungsaktion geht von dieser Nachricht zunächst einmal eine Beruhigung aus. Die aktuelle Furcht der Marktteilnehmer vor einer EU-Bankensystemkrise, die wir schon vor dem jetzigen Ereignis nicht geteilt haben, dürfte unserer Meinung nach weiter nachlassen, aber nicht gänzlich verschwinden. Das Bankensystem in Europa ist und bleibt u.E. stabil.

1,92%

10j. Bundrendite am 20.03. um 09:30 Uhr

Die Sorgen vor einer globalen Bankenkrise führten zu einer Korrektur des Renditeanstiegstrends. Seit dem Hoch am 02. März mit 2,77% fielen die Renditen 10j. Bundesanleihen in der Spitze um bis zu 85 Bp.

Ausblick: Zinsentscheide der Fed am Mittwoch, der BoE und SNB am Donnerstag im Fokus

Nach den turbulenten Tagen sehnen sich die Märkte nach einem ruhigeren Fahrwasser. Zumindest seitens des makroökonomischen Datenkalenders für heute sehen wir wenig Gefahr, das dem entgegenstehen sollte. Aus Europa steht lediglich der ZEW-Index aus Deutschland auf der Agenda. Vor dem Hintergrund der jüngsten Verunsicherungen im Bankensektor rechnen wir mit einer leichten Verschlechterung beim ZEW-Index von 28,1 auf 22. Spannender wird es dann im restlichen Wochenverlauf: Am Mittwoch steht der Zinsentscheid der Fed an, am Donnerstag der BoE und der SNB. Vor dem Hintergrund der Turbulenzen im Bankensektor stellt sich die Frage, ob die Notenbanken nun vorsichtiger agieren und mit weiteren Leitzinsanhebungen pausieren oder ob diese kleiner als bisher erwartet ausfallen werden. Die asiatischen Aktienmärkte starten mit Kursgewinnen in den Tag und auch die Aktienfutures für Europa und die USA deuten auf eine Fortsetzung der Erholung hin. AT1-Nachträge anderer Banken stabilisierten sich ebenfalls. Die Sorge vor einer globalen Bankenkrise dürfte unserer Meinung nach weiter nachlassen, wenn auch nicht ganz verschwinden.

Rolf Schäffer, CIAA,
Gruppenleiter Strategy/Macro



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



| iBoxx € | Änderung | | 2023 | |
|-----------------|----------|-----------|------|------|
| | Vortag | z. Vortag | Hoch | Tief |
| Euro Sovereigns | 2,973 | 0,01 | 3,47 | 2,71 |
| Bunds | 2,138 | 0,02 | 2,76 | 2,01 |
| SSA | 3,089 | 0,00 | 3,57 | 2,83 |
| Covered | 3,138 | -0,01 | 3,65 | 2,87 |
| Non-Financials | 3,852 | 0,05 | 4,25 | 3,47 |
| Financials | 4,866 | 0,09 | 4,87 | 3,98 |
| NF High Yield | 7,914 | 0,23 | 7,91 | 6,70 |

Renditen in %



Devisen

EURUSD



| Währung | Änderung | | 2023 | |
|---------|----------|-----------|--------|--------|
| | Vortag | z. Vortag | Hoch | Tief |
| EURUSD | 1,0722 | 0,0076 | 1,0941 | 1,0520 |
| EURCHF | 0,9938 | 0,0051 | 1,0040 | 0,9738 |
| EURGBP | 0,8748 | -0,0021 | 0,8968 | 0,8730 |
| EURJPY | 141,12 | 0,5639 | 145,27 | 138,02 |
| USDCNY | 6,8925 | 0,0173 | 6,9699 | 6,7106 |
| USDCHF | 0,9269 | -0,0019 | 0,9414 | 0,9097 |
| USDJPY | 131,62 | -0,4100 | 136,91 | 127,52 |

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



| Rohstoff | Änderung | | 2023 | |
|---|----------|-----------|--------|--------|
| | Vortag | z. Vortag | Hoch | Tief |
| Brent Rohöl (1M, USD/bl.) | 73,79 | 0,82 | 88,19 | 72,97 |
| Gold (USD/oz.) | 1.978 | 17,32 | 1.978 | 1.810 |
| Silber (USD/oz.) | 22,5 | 0,61 | 24,44 | 20,09 |
| Kupfer LME (3M, USD/t) | 8.698 | 118 | 9.356 | 8.252 |
| Aluminium LME (3M, USD/t) | 2.275 | 1 | 2.659 | 2.256 |
| Nickel LME (3M, USD/t) | 22.797 | -567 | 31.118 | 22.684 |
| Zink LME (3M, USD/t) | 2.886 | -10 | 3.487 | 2.858 |
| Blei LME (3M, USD/t) | 2.118 | 29 | 2.293 | 2.030 |
| CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t) | 85,06 | 0,54 | 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)* | | 2,402 | 3,45 | 3,75 | 3,75 |
| 3M Euribor | | 2,892 | 3,65 | 3,75 | 3,65 |
| Swap 2J | | 3,142 | 3,90 | 3,50 | 2,95 |
| Swap 5J | | 2,925 | 3,50 | 3,10 | 2,75 |
| Swap 10J | | 2,867 | 3,35 | 3,00 | 2,75 |
| Bund 2J | | 2,387 | 3,25 | 2,95 | 2,45 |
| Bund 5J | | 2,094 | 2,85 | 2,55 | 2,25 |
| Bund 10J | | 2,111 | 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 | | 4,840 | 5,35 | 5,25 | 4,50 |
| Swap 2J | | 3,937 | 5,00 | 4,20 | 3,60 |
| Swap 5J | | 3,394 | 4,05 | 3,60 | 3,20 |
| Swap 10J | | 3,219 | 3,75 | 3,40 | 3,15 |
| Treasury 2J | | 4,015 | 4,90 | 4,15 | 3,50 |
| Treasury 5J | | 3,629 | 4,25 | 3,80 | 3,40 |
| Treasury 10J | | 3,484 | 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 | | 3,202 | 3,75 | 3,40 | 3,20 |
| Schweiz Tagesgeld (SARON)* | | 0,915 | 1,55 | 1,55 | 1,55 |
| Schweiz 10Y Staatsanleihe | | 0,980 | 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 | | 14.933 | 14.500 | 16.000 | 17.000 |
| Euro Stoxx 50 | | 4.119 | 4.000 | 4.250 | 4.500 |
| S&P 500 | | 3.952 | 3.900 | 4.250 | 4.350 |
| Nikkei 225 | | 26.946 | 26.000 | 27.000 | 29.000 |
| Rohstoffe | | | | | |
| | | Vortag | 30.06.2023 | 31.12.2023 | 30.06.2024 |
| Brent (in USD/Barrel) | | 73,79 | 90 | 85 | 80 |
| Gold (in USD/Feinunze) | | 1.978 | 1.900 | 1.950 | 2.000 |
| Silber (in USD/Feinunze) | | 22,50 | 22 | 21 | 20 |

| Devisen | | | | | |
|-------------------|--|---------|------------|------------|------------|
| Hauptwährungen | | Vortag | 30.06.2023 | 31.12.2023 | 30.06.2024 |
| EURUSD | | 1,072 | 1,08 | 1,10 | 1,10 |
| EURJPY | | 141,116 | 146 | 148 | 149 |
| EURCHF | | 0,994 | 0,99 | 1,01 | 1,01 |
| EURGBP | | 0,875 | 0,88 | 0,87 | 0,86 |
| EURCNY | | 7,370 | 7,35 | 7,50 | 7,55 |
| Weitere Währungen | | Vortag | 30.06.2023 | 31.12.2023 | 30.06.2024 |
| EURAUD | | 1,598 | 1,48 | 1,47 | 1,46 |
| EURBRL | | 5,625 | 6,00 | 5,90 | 5,90 |
| EURCAD | | 1,467 | 1,35 | 1,33 | 1,35 |
| EURCZK | | 23,983 | 25,00 | 25,40 | 25,20 |
| EURHUF | | 395,225 | 390 | 380 | 370 |
| EURMXN | | 20,176 | 22,50 | 23,00 | 22,80 |
| EURNOK | | 11,436 | 10,00 | 9,60 | 9,30 |
| EURPLN | | 4,702 | 4,95 | 4,65 | 4,55 |
| EURRON | | 4,923 | 5,14 | 5,22 | 5,20 |
| EURRUB | | 82,612 | 80,00 | 85,00 | 90,00 |
| EURTRY | | 20,387 | 22,00 | 23,00 | 22,50 |
| EURZAR | | 19,874 | 19,50 | 18,00 | 17,30 |



Termine des Tages

| ZEIT | LAND | | PERIODE | LBBW- PROGNOSE | KONSENS- PROGNOSE ¹⁾ | LETZTER WERT ²⁾ | WICHTIGKEIT |
|----------------------|------|---------------------------------------|---------|-------------------|------------------------------------|-------------------------------|-------------|
| DIENSTAG, 21.03.2023 | | | | | | | |
| 11:00 | DE | ZEW Index | 22. Jan | 22,0 | 17,5 | 28,1 | ** |
| 15:00 | USA | Verkäufe bestehender Häuser (in Mio.) | 22. Dez | 3,95 | 4,15 | 4,00 | ** |

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 | 2,778 | 0,130 | 2,778 | 1,854 |
| EURIBOR 6M | 3,095 | 0,040 | 3,461 | 2,693 |
| USD-LIBOR 1M* | 4,778 | 0,016 | 4,806 | 4,384 |
| USD-LIBOR 6M* | 5,052 | 0,120 | 5,500 | 4,834 |
| CHF Swap 10Y | 1,676 | 0,044 | 2,191 | 1,610 |
| JPY Swap 10Y | 0,635 | -0,030 | 1,094 | 0,583 |
| GBP Swap 10Y | 3,580 | 0,002 | 4,091 | 3,350 |
| EUR Swap 30Y | 2,329 | 0,027 | 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 | 2,76 | -0,01 | 3,34 | 2,54 | 65 |
| Deutschland | 2,11 | -0,02 | 2,75 | 1,98 | - |
| Frankreich | 2,67 | 0,00 | 3,23 | 2,42 | 55 |
| Griechenland | 4,57 | -0,03 | 5,05 | 3,99 | 246 |
| Italien | 3,88 | -0,07 | 4,60 | 3,76 | 177 |
| Niederlande | 2,50 | 0,01 | 3,09 | 2,26 | 39 |
| Portugal | 2,90 | -0,06 | 3,52 | 2,80 | 78 |
| Spanien | 3,12 | -0,03 | 3,72 | 2,96 | 101 |

Weitere Devisen

| | Vortag | Änderung zum Vortag | 2023 | |
|--------|--------|------------------------|--------|--------|
| | | | Hoch | Tief |
| EURDKK | 7,445 | 0,000 | 7,453 | 7,436 |
| EURSEK | 11,124 | -0,053 | 11,402 | 11,012 |
| EURCNH | 7,370 | 0,020 | 7,422 | 7,251 |
| EURHKD | 8,409 | 0,053 | 8,580 | 8,214 |
| EURSGD | 1,435 | 0,006 | 1,446 | 1,416 |
| EURNZD | 1,717 | 0,013 | 1,732 | 1,673 |
| GBPUSD | 1,226 | 0,012 | 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)* | 84 | 1 | 15 | 4 | 84 | 66 |
| Automobiles & Parts | 108 | 4 | 26 | 4 | 108 | 76 |
| Chemicals | 67 | 0 | 14 | 2 | 68 | 53 |
| Construction & Materials | 93 | 1 | 18 | -7 | 103 | 69 |
| Food & Beverage | 61 | 0 | 14 | 11 | 61 | 43 |
| Health Care | 72 | -1 | 12 | 5 | 73 | 57 |
| Industrial Goods & Serv. | 70 | 0 | 13 | -4 | 78 | 57 |
| Media | 90 | 0 | 14 | 2 | 93 | 66 |
| Oil & Gas | 113 | 2 | 19 | 16 | 113 | 92 |
| Personal & Household G. | 82 | -1 | 16 | 14 | 83 | 56 |
| Retail | 92 | -4 | 14 | 12 | 96 | 70 |
| Technology | 81 | -1 | 13 | 17 | 82 | 55 |
| Telecommunications | 88 | 1 | 15 | 7 | 88 | 63 |
| Utilities | 93 | 2 | 16 | -4 | 101 | 78 |

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

| Spreads nach Sektoren | Vortag | 1D | 1W | YTD | 2023 | |
|-----------------------|--------|-----|----|-----|------|------|
| | | | | | Hoch | Tief |
| Financials (4,1)* | 168 | 7 | 40 | 37 | 168 | 103 |
| Banks | 161 | 6 | 45 | 52 | 161 | 85 |
| Insurance | 199 | 13 | 39 | 29 | 199 | 142 |
| Real Estate | 212 | 8 | 32 | 2 | 215 | 158 |
| Main | 92 | -8 | -1 | 2 | 101 | 72 |
| Crossover | 475 | -15 | -1 | 1 | 497 | 379 |
| Senior Financials | 111 | -19 | 1 | 12 | 131 | 80 |
| Sub Financials | 208 | -24 | 10 | 35 | 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: 21.03.2023 07:19

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart