



Kapitalmärkte Daily

Notenbanken halten Kurs

Freitag, 24. März 2023



- Zinserhöhungen in Großbritannien, Norwegen und der Schweiz
- Heutige Frühindikatoren dürften leicht ansteigen

„Kleinere“ Notenbanken ziehen nach

Im Windschatten der jüngsten Zinserhöhungen von EZB und Fed haben gestern auch die Notenbanken Norwegens, der Schweiz und Großbritanniens ihre Leitzinsen erwartungsgemäß angehoben. Norwegens Norges Bank erhöhte den Leitzins von 3,00 % auf 3,25 % und signalisierte eine nächste Zinserhöhung im Mai. Notenbank-Präsidentin Bache erklärte, sie rechne damit, dass die Norwegische Krone etwas aufwerte. Die Notenbank habe aber keine Zielregion für die Währung. Der Außenwert der Währung ist auch für die Schweizer Währungshüter von großer Bedeutung. In ihrer Presseerklärung legt die Schweizerische Nationalbank (SNB) dar, dass sie nach wie vor bereit sei, bei Bedarf am Devisenmarkt aktiv zu sein. Hierbei verwies die Notenbank explizit darauf, dass Devisenverkäufe zuletzt im Vordergrund standen. D.h. die SNB stärkte hierdurch den Kurs des Schweizer Franken. Wir rechnen damit, dass sie vorerst weiter an der Strategie eines festen Franken zur Inflationsbekämpfung festhalten wird. Ihren Leitzins hob die SNB von 1,00 % auf 1,50 % an und ließ durchblicken, dass weitere Zinserhöhungen zur Inflationsbekämpfung notwendig sein könnten. Die Bank of England verlangsamte gestern mit einem 25 Basispunkteschritt auf 4,25 % ihr Zinserhöhungstempo. Auch die „alte Dame der Threadneedle Street“, wie die Notenbank zuweilen genannt wird, behielt sich die Option weiterer Zinserhöhungen offen. Doch wird sie u.E. nun

Aktien



Index	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	15.210	-6	15.654	13.924	
MDAX	27.264	399	29.809	25.118	
Euro Stoxx 50	4.207	11	4.314	3.794	
S&P 500	3.949	12	4.180	3.808	
Nasdaq	11.787	117	12.201	10.305	
VDAXNEW (in %)	20,5	-1,1	28,9	16,7	

Zinsen



Referenz	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,545	-0,18	3,36	2,39	
Bund-Rendite 10Y	2,193	-0,14	2,75	1,98	
US-Treasury 2Y	3,865	-0,14	5,12	3,87	
US-Treasury 10Y	3,385	-0,06	4,06	3,38	
Bund-Future	137,04	1,63	140,30	130,72	

weitgehend auf Sicht fahren. Der Umstand, dass die britische Notenbank mit dem Beginn der geldpolitischen Straffung früher dran war als ihre Kollegen in den USA und im Euroraum, sollte es ihr tendenziell ermöglichen, nun auch eher den Pausenknopf zu drücken.

1,50 %

Leitzins Schweiz

Die Schweizerische Nationalbank hat sich durch den Wirbel in der Schweizer Banklandschaft nicht beirren lassen und erhöhte gestern ihren Leitzins von 1,00 % auf 1,50 %.

Sinkende Hauspreise in Deutschland

Heute früh um 8 Uhr veröffentlicht das Statistische Bundesamt Daten zur Preisentwicklung von Wohnimmobilien im vierten Quartal und damit auch für das Gesamtjahr 2022. Daten anderer Anbieter deuten darauf hin, dass die Hauspreise im vierten Quartal ihren Rückgang beschleunigten, den sie im dritten Quartal eingeleitet hatten. Wir erwarten im laufenden Jahr eine Fortsetzung der Preiskorrektur. Deren Ausmaß dürfte aber überschaubar bleiben, da Wohnraum knapp ist und es auf absehbare Zeit bleiben dürfte. Als Kapitalanlage sind Wohnimmobilien derzeit wohl nur im Einzelfall eine attraktive Alternative zu Anleihen. Zur Eigennutzung kann ein Immobilienerwerb dennoch Sinn machen, zumal auch künftig die Mieten weiter steigen dürften. (Siehe dazu auch unsere [Studie vom 14. März.](#))

Frühindikatoren aus Europa und den USA

Heute Vormittag werden vorläufige Werte für die Einkaufsmanagerindizes für Deutschland und den Euroraum veröffentlicht. Im Großen und Ganzen sehen wir Potenzial für leichte Anstiege der Indizes. Am frühen Nachmittag stehen die Auftragseingänge für langlebige Güter in den USA auf dem Datenkalender. Nach dem kräftigen Rückgang im Vormonat rechnen wir nun für den Februar mit einer gewissen Erholung. Zudem setzen heute die Staats- und Regierungschefs der EU ihr Gipfel-Treffen fort. Gestern deuteten sich Kompromisse bei den Streitthemen Verbrenner-Aus sowie Förderung von Kernkraft als grüne Technologie an.

Martin Güth, CQF,
Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,064	-0,08	3,47	2,71
Bunds	2,234	-0,13	2,76	2,01
SSA	3,166	-0,09	3,57	2,83
Covered	3,216	-0,11	3,65	2,87
Non-Financials	3,803	-0,15	4,25	3,47
Financials	4,638	-0,10	4,87	3,98
NF High Yield	7,541	-0,04	7,91	6,70

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0890	0,0099	1,0941	1,0520
EURCHF	0,9960	-0,0008	1,0040	0,9738
EURGBP	0,8839	0,0016	0,8968	0,8730
EURJPY	142,65	-0,5227	145,27	138,02
USDCNY	6,8275	-0,0632	6,9699	6,7106
USDCHF	0,9146	-0,0091	0,9414	0,9097
USDJPY	131,00	-1,6800	136,91	127,52

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	75,91	-0,78	88,19	72,97
Gold (USD/oz.)	1.988	41,69	1.988	1.810
Silber (USD/oz.)	22,9	0,56	24,44	20,09
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.031	143	9.356	8.252
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.326	40	2.659	2.256
Nickel LME (3M, USD/t)	22.517	56	31.118	22.461
Zink LME (3M, USD/t)	2.907	41	3.487	2.858
Blei LME (3M, USD/t)	2.126	10	2.293	2.030
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	89,67	2,91	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	2,986	3,50	3,10	2,75
Swap 10J	2,912	3,35	3,00	2,75
Bund 2J	2,545	3,25	2,95	2,45
Bund 5J	2,203	2,85	2,55	2,25
Bund 10J	2,193	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)*	4,550	5,35	5,35	4,60
3M USD Geldmarkt	4,854	5,35	5,25	4,50
Swap 2J	3,788	5,00	4,20	3,60
Swap 5J	3,202	4,05	3,60	3,20
Swap 10J	3,104	3,75	3,40	3,15
Treasury 2J	3,865	4,90	4,15	3,50
Treasury 5J	3,431	4,25	3,80	3,40
Treasury 10J	3,385	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	3,227	3,75	3,40	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,911	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,154	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	15.210	14.500	16.000	17.000
Euro Stoxx 50	4.207	4.000	4.250	4.500
S&P 500	3.949	3.900	4.250	4.350
Nikkei 225	27.420	26.000	27.000	29.000

Rohstoffe

	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
Brent (in USD/Barrel)	75,91	90	85	80
Gold (in USD/Feinunze)	1.988	1.900	1.950	2.000
Silber (in USD/Feinunze)	22,90	22	21	20

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURUSD	1,089	1,08	1,10	1,10
EURJPY	142,654	146	148	149
EURCHF	0,996	0,99	1,01	1,01
EURGBP	0,884	0,88	0,87	0,86
EURCNY	7,398	7,35	7,50	7,55
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURAUD	1,621	1,48	1,47	1,46
EURBRL	5,738	6,00	5,90	5,90
EURCAD	1,487	1,35	1,33	1,35
EURCZK	23,607	25,00	25,40	25,20
EURHUF	382,525	390	380	370
EURMXN	20,136	22,50	23,00	22,80
EURNOK	11,205	10,00	9,60	9,30
EURPLN	4,680	4,95	4,65	4,55
EURRON	4,924	5,14	5,22	5,20
EURRUB	82,900	80,00	85,00	90,00
EURTRY	20,742	22,00	23,00	22,50
EURZAR	19,650	19,50	18,00	17,30



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
00:30	JPN	Nationaler CPI (YY)	Feb	3,6	3,3	4,3	*
09:30	DE	PMI Verarbeitendes Gewerbe (vorläufig)	Mrz	47,0	47,0	46,3	***
09:30	DE	PMI Dienstleistungen (vorläufig)	Mrz	51,5	51,1	50,9	***
10:00	EWU	PMI Verarbeitendes Gewerbe (vorläufig)	Mrz	49,0	49,0	48,5	***
10:00	EWU	PMI Dienstleistungen (vorläufig)	Mrz	52,5	52,5	52,7	***
10:00	EWU	PMI Composite (vorläufig)	Mrz	52,0	52,0	52,0	***
13:30	USA	Auftragseingänge langlebige Güter (MM) (vorläufig)	Feb	2,0	1,5	-4,5	***

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	2,902	0,000	2,902	1,854
EURIBOR 6M	3,290	0,076	3,461	2,693
USD-LIBOR 1M*	4,797	0,018	4,806	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,115	0,109	5,500	4,834
CHF Swap 10Y	1,892	-0,033	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	0,636	-0,028	1,094	0,583
GBP Swap 10Y	3,577	-0,121	4,091	3,350
EUR Swap 30Y	2,380	-0,061	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	2,83	-0,14	3,34	2,54	63
Deutschland	2,19	-0,14	2,75	1,98	-
Frankreich	2,74	-0,12	3,23	2,42	55
Griechenland	4,59	-0,06	5,05	3,99	240
Italien	3,96	-0,11	4,60	3,76	177
Niederlande	2,59	-0,13	3,09	2,26	39
Portugal	2,97	-0,14	3,52	2,80	78
Spanien	3,18	-0,13	3,72	2,96	98

Weitere Devisen

	Änderung		2023	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,450	0,003	7,453	7,436
EURSEK	11,175	0,007	11,402	11,012
EURCNH	7,398	-0,051	7,449	7,251
EURHKD	8,548	0,081	8,580	8,214
EURSGD	1,442	0,004	1,446	1,416
EURNZD	1,733	-0,002	1,745	1,673
GBPUSD	1,232	0,009	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)*	74	-4	-9	-7	84	66
Automobiles & Parts	87	-4	-16	-17	108	76
Chemicals	58	-5	-7	-7	68	53
Construction & Materials	84	-4	-7	-16	103	69
Food & Beverage	49	-4	-12	-2	61	43
Health Care	61	-4	-11	-6	73	57
Industrial Goods & Serv.	64	-5	-6	-10	78	57
Media	81	-3	-8	-7	93	66
Oil & Gas	101	-3	-8	3	113	92
Personal & Household G.	76	-4	-7	8	84	56
Retail	84	-4	-10	4	96	70
Technology	72	-4	-10	8	82	55
Telecommunications	76	-5	-12	-5	88	63
Utilities	85	-4	-6	-12	101	78

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	2023					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,1)*	142	1	-16	11	168	103
Banks	124	1	-26	16	161	85
Insurance	178	0	-4	8	199	142
Real Estate	213	-1	13	3	217	158
Main	89	5	-10	-2	101	72
Crossover	459	19	-17	-15	497	379
Senior Financials	107	9	-15	8	131	80
Sub Financials	204	21	-14	31	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: 24.03.2023 07:38

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart