



# Kapitalmärkte Daily

## Karwoche: Aktien wiederauferstanden

Montag, 3. April 2023



LBBW\_Research

### Aktien



DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	15.629	106	15.654	13.924	
MDAX	27.663	204	29.809	25.118	
Euro Stoxx 50	4.315	30	4.315	3.794	
S&P 500	4.109	58	4.180	3.808	
Nasdaq	12.222	208	12.222	10.305	
VDAXNEW (in %)	18,9	-0,3	28,9	16,7	

- DAX: Allzeithoch in Schlagweite
- China: Verarbeitendes Gewerbe wirkt angeschlagen
- Heute: ISM könnte enttäuschen

### DAX nahe Allzeithoch

Pünktlich zum Beginn der Karwoche sind die Aktienmärkte wiederauferstanden. Bankenkrise: ad acta gelegt. Der DAX beendete die zurückliegende Handelswoche weniger als 100 Punkte unterhalb seines Jahreshochs. Das Allzeithoch liegt keine 700 Punkte mehr entfernt.

Auch die Aktienbörsen in Asien zeigten sich über die vergangene Nacht von der positiven Seite. So legte der Nikkei 225 um 0,6% zu. Nur wenig Einfluss hatte die fundamentale Situation. Dabei traf aus China die Meldung ein, der dortige Caixin-Einkaufsmanager-Index für das Verarbeitende Gewerbe sei zurückgefallen auf 50,0 Punkte, genau auf die „Wasserscheide“ zwischen Schrumpfung und

50,0  
Punkte

China: Caixin, Verarbeitendes Gewerbe

Chinas Wirtschaft ist zwar von den Corona-Lockdown-Fesseln befreit. Die Stimmung im Verarbeitenden Gewerbe will aber nicht nachhaltig ansteigen: aktuell im „Niemandland“.

Expansion. Derweil wurde nebenan in Japan der Tankan-Index fürs erste Quartal gleichfalls nachgebend veröffentlicht: Ein einziges mageres Pünktchen nach 7 Punkten

### Zinsen



10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,745	-0,04	3,36	2,39	
Bund-Rendite 10Y	2,298	-0,07	2,75	1,98	
US-Treasury 2Y	4,147	-0,07	5,12	3,86	
US-Treasury 10Y	3,482	-0,07	4,06	3,38	
Bund-Future	135,84	0,62	140,30	130,72	

im Schlussquartal des vorigen Jahres und nach 18 Punkten Ende 2021.

## Wertpapierhandel vs. Fundamentalia

Die Prüfungen für die Weltwirtschaft reißen nicht ab. So plant die Staatengruppe OPEC+, ihre Rohölförderung zu kürzen, und zwar gleich um 1,15 Mio. Fass pro Tag. Der Rohölpreis schoss auf diese Nachricht hin um rund 4 US-Dollar je Fass nach oben. Für heute steht der ISM-Index für das Verarbeitende Gewerbe der Vereinigten Staaten per März an. Wir im LBBW Research erwarten einen neuerlichen Rückgang, und zwar auf 46 Punkte: weitere Schrumpfung in der US-Industrie voraus!

Der zurückliegende Freitag wartete noch mit der Meldung auf, die US-Inflation weiche tatsächlich zurück. Die Kern-PCE-Rate lag in den Vereinigten Staaten im Februar bei 4,6%: ein Zehntel niedriger als im Monat zuvor. Für uns im LBBW Research heißt dies: Die Fed mag im laufenden Zyklus lediglich noch einmal an der Zinsschraube drehen, und zwar um 25 Basispunkte.

Auf dieser Seite des Atlantiks lässt der Preisdruck ebenfalls nach. Die Inflationsrate betrug im Euroraum per März 6,9% – ein Rückgang um heftige 1,6 Prozentpunkte binnen eines Monats. Derweil stieg im Eurogebiet die Kerninflationsrate ein weiteres Mal an, auf 7,5%. Dies zeigt: Die EZB hat ihren Zinserhöhungszyklus erheblich später begonnen als die US-Währungshüter den ihrigen; sie wird auch erheblich später enden. Für den Moment ein gutes Omen für den Euro: Wir im LBBW Research haben die 1,10 USD je EUR in unserer Prognose fest im Blick.

Dr. Thomas Meißner,  
Leiter Research  
Finanzmarktstrategie



## Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,159	-0,03	3,47	2,71
Bunds	2,357	-0,04	2,76	2,01
SSA	3,244	-0,02	3,57	2,83
Covered	3,304	-0,03	3,65	2,87
Non-Financials	3,888	-0,05	4,25	3,47
Financials	4,692	-0,09	4,87	3,98
NF High Yield	7,351	-0,02	7,91	6,70

Renditen in %



## Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0865	-0,0049	1,0941	1,0520
EURCHF	0,9925	-0,0041	1,0040	0,9738
EURGBP	0,8787	-0,0028	0,8968	0,8730
EURJPY	144,60	-0,2636	145,27	138,02
USDCNY	6,8719	-0,0063	6,9699	6,7106
USDCHF	0,9136	0,0004	0,9414	0,9097
USDJPY	133,09	0,3500	136,91	127,52

## Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	79,77	0,5	88,19	72,97
Gold (USD/oz.)	1.977	2,08	1.993	1.810
Silber (USD/oz.)	23,89	0,18	24,44	20,09
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.993	-8	9.356	8.252
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.413	27	2.659	2.256
Nickel LME (3M, USD/t)	23.838	639	31.118	22.461
Zink LME (3M, USD/t)	2.923	-10	3.487	2.858
Blei LME (3M, USD/t)	2.107	-32	2.293	2.030
CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t)	89,24	1,00	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)*		2,896	3,45	3,75	3,75
3M Euribor		3,038	3,65	3,75	3,65
Swap 2J		3,418	3,65	3,30	2,85
Swap 5J		3,043	3,25	2,95	2,65
Swap 10J		2,961	3,15	2,90	2,70
Bund 2J		2,745	3,00	2,75	2,35
Bund 5J		2,338	2,60	2,40	2,15
Bund 10J		2,298	2,55	2,40	2,20
USA		Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
Fed Funds Target Rate		5,000	5,25	5,25	4,50
Tagesgeld (SOFR)*		4,820	5,10	5,10	4,35
3M USD Geldmarkt		4,913	5,10	5,00	4,25
Swap 2J		4,077	4,50	3,95	3,35
Swap 5J		3,361	3,75	3,35	3,05
Swap 10J		3,186	3,50	3,25	3,05
Treasury 2J		4,147	4,45	3,90	3,30
Treasury 5J		3,619	3,95	3,55	3,25
Treasury 10J		3,482	3,75	3,50	3,30
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		3,376	3,55	3,30	3,15
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		1,419	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe		1,225	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	15.629	14.500	16.000	17.000
Euro Stoxx 50	4.315	4.000	4.250	4.500
S&P 500	4.109	3.900	4.250	4.350
Nikkei 225	28.041	26.000	27.000	29.000

## Rohstoffe

	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
Brent (in USD/Barrel)	79,77	80	80	80
Gold (in USD/Feinunze)	1.977	1.900	1.950	2.000
Silber (in USD/Feinunze)	23,89	22	21	20

## Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURUSD	1,086	1,08	1,10	1,10
EURJPY	144,596	146	148	149
EURCHF	0,993	0,99	1,01	1,01
EURGBP	0,879	0,88	0,87	0,86
EURCNY	7,452	7,35	7,50	7,55
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURAUD	1,622	1,54	1,50	1,49
EURBRL	5,509	6,00	6,20	6,10
EURCAD	1,470	1,50	1,40	1,38
EURCZK	23,477	24,50	24,20	24,00
EURHUF	380,350	390	380	375
EURMXN	19,617	21,00	21,20	20,60
EURNOK	11,379	11,00	9,80	9,60
EURPLN	4,681	4,85	4,65	4,55
EURRON	4,947	5,02	5,15	5,24
EURRUB	84,417	82,00	88,00	92,00
EURTRY	20,854	22,00	23,00	22,50
EURZAR	19,276	19,50	18,00	17,30



## Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE <sup>1)</sup>	LETZTER WERT <sup>2)</sup>	WICHTIGKEIT
08:30	CH	CPI (Y/Y)	Mrz	-	3,2	3,4	*
09:30	CH	PMI Verarbeitendes Gew erbe	Mrz	48,4	47,8	48,9	*
09:55	DE	PMI Verarbeitendes Gew erbe (final)	Mrz	44,4	44,4	44,4	*
10:00	EWU	PMI Verarbeitendes Gew erbe (final)	Mrz	47,1	47,1	47,1	*
16:00	USA	Bauausgaben (MM)	Feb	-	0,0	-0,1	*
16:00	USA	ISM Verarbeitendes Gew erbe	Mrz	46,0	47,5	47,7	***

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	2,915	-0,006	2,928	1,854
EURIBOR 6M	3,341	0,029	3,461	2,693
USD-LIBOR 1M*	4,858	0,007	4,859	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,313	0,063	5,500	4,834
CHF Swap 10Y	2,061	-0,012	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	0,713	0,074	1,094	0,583
GBP Swap 10Y	3,706	-0,040	4,091	3,350
EUR Swap 30Y	2,500	-0,057	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	-0,10	3,34	2,54	60
Deutschland	2,30	-0,07	2,75	1,98	-
Frankreich	2,83	-0,04	3,23	2,42	53
Griechenland	4,63	-0,03	5,05	3,99	234
Italien	4,01	-0,13	4,60	3,76	171
Niederlande	2,66	-0,05	3,09	2,26	36
Portugal	3,04	-0,10	3,52	2,80	74
Spanien	3,25	-0,10	3,72	2,96	95

## Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2023	
			Hoch	Tief
EURDKK	7,449	0,001	7,453	7,436
EURSEK	11,266	-0,039	11,402	11,012
EURCNH	7,452	-0,043	7,495	7,251
EURHKD	8,529	-0,038	8,580	8,214
EURSGD	1,445	-0,005	1,449	1,416
EURNZD	1,737	-0,008	1,745	1,673
GBPUSD	1,236	-0,002	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	-2	0	-6	84	66
Automobiles & Parts	86	-3	-4	-18	108	76
Chemicals	58	-3	-1	-7	68	53
Construction & Materials	89	-2	3	-12	103	69
Food & Beverage	49	-3	0	-1	61	43
Health Care	63	-2	0	-5	73	57
Industrial Goods & Serv.	66	-2	2	-9	78	57
Media	75	-3	-8	-13	93	66
Oil & Gas	98	-2	-4	1	113	92
Personal & Household G.	76	-3	0	8	84	56
Retail	85	-2	1	5	96	70
Technology	74	-2	1	10	82	55
Telecommunications	76	-2	-1	-5	88	63
Utilities	85	-2	1	-12	101	78

\* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	2023					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,1)*	138	-6	-12	7	168	103
Banks	115	-7	-20	6	161	85
Insurance	179	-3	-5	9	199	142
Real Estate	230	-1	15	20	231	158
Main	84	-3	-14	-6	101	72
Crossover	436	-16	-58	-38	497	379
Senior Financials	99	-4	-18	0	131	80
Sub Financials	184	-9	-35	12	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: 03.04.2023 07:25

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart