



Kapitalmärkte Daily

Bankensektor bebt weiter

- Deutsche Bank-Aktie unter Druck
- Joe Biden stellt Erhöhung der US-Einlagensicherung in Aussicht
- Ifo-Geschäftsklima März aufgrund Bankenbeben schwächer erwartet

Protokoll der Ballwürfe

Vor genau einer Woche atmeten die Kapitalmärkte erstmal durch. Die Übernahme der Credit Suisse durch die UBS dealten unsere eidgenössischen Nachbarn in einem Husarenritt übers Wochenende ein. Ab Dienstag flog der (Banken-)Ball wieder über den Teich. Vertrauenskrise bei amerikanischen Regionalbanken hält weiter an. Einlagen werden in Richtung größerer Institute verschoben. Der Einlagensicherungsfonds FDIC hatte die zusammengebrochene Silicon Valley Bank übernommen und sucht einen Käufer. Finanzministerin Yellen sieht sich zu beruhigenden Kommentaren veranlasst. Diese bewirken genau das Gegenteil. Am Freitagmorgen fliegt der (Banken-)Ball über den Ozean nach Frankfurt. Die Aktie der Deutschen Bank stürzt binnen weniger Stunden um fast 15% in die Tiefe. Aber warum? Keiner weiß es genau. Deutschlands größtes Geldhaus hatte die vorzeitige Rückzahlung einer Tier-2-Anleihe verkündet. Das ist in normalen Zeiten tendenziell ein Zeichen der Stärke. Vermutlich waren hier einige kapitalmächtige Shortseller am Werke, welche die allgemein nervöse Grundstimmung für gewinnbringende Richtungstrades nutzten. Während Europas Geldhäuser zum Wochenschluss mit breiten Kursrücksetzern zu kämpfen hatten, flog der (Banken-)Ball – Sie ahnen es – nochmal zurück nach Washington. Der Präsident himself

Montag, 27. März 2023



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	14.957	-253	15.654	13.924	
MDAX	26.484	-780	29.809	25.118	
Euro Stoxx 50	4.131	-77	4.314	3.794	
S&P 500	3.971	22	4.180	3.808	
Nasdaq	11.824	37	12.201	10.305	
VDAXNEW (in %)	23,9	3,4	28,9	16,7	

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,431	-0,11	3,36	2,39	
Bund-Rendite 10Y	2,123	-0,07	2,75	1,98	
US-Treasury 2Y	3,855	-0,01	5,12	3,86	
US-Treasury 10Y	3,379	-0,01	4,06	3,38	
Bund-Future	138,00	0,96	140,30	130,72	

stellte eine etwaige Erhöhung der amerikanischen Einlagensicherung auf 250 000 US-Dollar in Aussicht. Beruhigung. S&P 500 und Co. schlossen sogar mit leichten Gewinnen am Ende einer turbulenten Handelswoche. Am Sonntagabend kam die Meldung, dass ein möglicher Käufer für die Silicon Valley Bank bereitsteht. Die US-Bank First Citizens Bancshares aus North Carolina übernimmt die SVB. Für die neue Handelswoche rechnen wir mit weiteren notwendigen und beruhigenden Einlassungen von Politikern und Notenbankern. Wie letzte Woche gilt: Das Bankenbeben geht weiter, bleibt aber beherrschbar.

Ifo-Geschäftsklima schwächer erwartet

Das Münchner Ifo-Institut veröffentlicht das Geschäftsklima im März. Aufgrund des Bankenbebens ist ein leichter Stimmungsrücksetzer wahrscheinlich. Konjunkturrell dürfte das erste Quartal schwierig ausgefallen sein. Die Ifo-Volkwirte rechnen mit einem BIP-Rückgang in Q1 von 0,2%. In Q4 2022 hatte die Schrumpfung noch -0,4% betragen.

-18 %

Kursrückgang

...verzeichnete der europäische Bankenindex Stoxx Europe 600 Banks im Monat März. Seit Jahresanfang beträgt das Minus rund 1%.

Clemens Bundschuh, CIIA,
Leiter der Gruppe Research für
Privat- und Unternehmenskunden



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	2,993	-0,07	3,47	2,71
Bunds	2,151	-0,08	2,76	2,01
SSA	3,091	-0,07	3,57	2,83
Covered	3,129	-0,09	3,65	2,87
Non-Financials	3,742	-0,06	4,25	3,47
Financials	4,656	0,02	4,87	3,98
NF High Yield	7,585	0,04	7,91	6,70

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0763	-0,0128	1,0941	1,0520
EURCHF	0,9879	-0,0081	1,0040	0,9738
EURGBP	0,8802	-0,0037	0,8968	0,8730
EURJPY	140,60	-2,0576	145,27	138,02
USDCNY	6,8659	0,0384	6,9699	6,7106
USDCHF	0,9180	0,0034	0,9414	0,9097
USDJPY	130,64	-0,3600	136,91	127,52



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	74,99	-0,92	88,19	72,97
Gold (USD/oz.)	1.993	5,07	1.993	1.810
Silber (USD/oz.)	23,17	0,27	24,44	20,09
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.922	-110	9.356	8.252
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.337	11	2.659	2.256
Nickel LME (3M, USD/t)	23.468	951	31.118	22.461
Zink LME (3M, USD/t)	2.892	-16	3.487	2.858
Blei LME (3M, USD/t)	2.126	-1	2.293	2.030
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	85,09	-4,58	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)*	2,899	3,45	3,75	3,75
3M Euribor	3,025	3,65	3,75	3,65
Swap 2J	3,208	3,90	3,50	2,95
Swap 5J	2,899	3,50	3,10	2,75
Swap 10J	2,859	3,35	3,00	2,75
Bund 2J	2,431	3,25	2,95	2,45
Bund 5J	2,104	2,85	2,55	2,25
Bund 10J	2,123	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)*	4,800	5,35	5,35	4,60
3M USD Geldmarkt	4,826	5,35	5,25	4,50
Swap 2J	3,754	5,00	4,20	3,60
Swap 5J	3,182	4,05	3,60	3,20
Swap 10J	3,072	3,75	3,40	3,15
Treasury 2J	3,855	4,90	4,15	3,50
Treasury 5J	3,442	4,25	3,80	3,40
Treasury 10J	3,379	4,00	3,65	3,40
Weitere Industriestaaten	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
UK Tagesgeld (SONIA)*	4,176	4,20	4,20	3,95
UK 10Y Staatsanleihe	3,152	3,75	3,40	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	1,412	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,147	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	14.957	14.500	16.000	17.000
Euro Stoxx 50	4.131	4.000	4.250	4.500
S&P 500	3.971	3.900	4.250	4.350
Nikkei 225	27.385	26.000	27.000	29.000
Rohstoffe				
	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
Brent (in USD/Barrel)	74,99	90	85	80
Gold (in USD/Feinunze)	1.993	1.900	1.950	2.000
Silber (in USD/Feinunze)	23,17	22	21	20

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURUSD	1,076	1,08	1,10	1,10
EURJPY	140,596	146	148	149
EURCHF	0,988	0,99	1,01	1,01
EURGBP	0,880	0,88	0,87	0,86
EURCNY	7,392	7,35	7,50	7,55
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURAUD	1,620	1,48	1,47	1,46
EURBRL	5,648	6,00	5,90	5,90
EURCAD	1,481	1,35	1,33	1,35
EURCZK	23,691	25,00	25,40	25,20
EURHUF	386,115	390	380	370
EURMXN	19,910	22,50	23,00	22,80
EURNOK	11,295	10,00	9,60	9,30
EURPLN	4,690	4,95	4,65	4,55
EURRON	4,929	5,14	5,22	5,20
EURRUB	83,006	80,00	85,00	90,00
EURTRY	20,528	22,00	23,00	22,50
EURZAR	19,547	19,50	18,00	17,30



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
10:00	DE	ifo Geschäftsklima Deutschland	Mrz	90,8	91,9	91,1	***
10:00	DE	ifo Erw artungen	Mrz	87,7	89,5	88,5	***
10:00	DE	ifo Lage	Mrz	94,1	94,5	93,9	***
10:00	EWU	Geldmenge M3 (Y/Y)	Feb	3,8	-	3,5	**
11:00	EWU	Rede EZB-Direktoriumsmitglied Schnabel					***
	DE	Einzelhandelsumsätze (M/M, sa)	Feb	-1,0	0,5	0,0	*

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	2023	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	2,928	0,026	2,928	1,854
EURIBOR 6M	3,281	-0,009	3,461	2,693
USD-LIBOR 1M*	4,831	0,048	4,845	4,384
USD-LIBOR 6M*	4,987	0,028	5,500	4,834
CHF Swap 10Y	1,899	0,007	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	0,648	0,011	1,094	0,583
GBP Swap 10Y	3,539	-0,038	4,091	3,350
EUR Swap 30Y	2,369	-0,011	2,771	2,083

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



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)					
	Vortag	Änderung	2023		Spread über Bund (in bp)
		zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	2,76	-0,06	3,34	2,54	64
Deutschland	2,12	-0,07	2,75	1,98	-
Frankreich	2,66	-0,08	3,23	2,42	54
Griechenland	4,57	-0,03	5,05	3,99	244
Italien	3,92	-0,04	4,60	3,76	180
Niederlande	2,52	-0,07	3,09	2,26	40
Portugal	2,92	-0,05	3,52	2,80	80
Spanien	3,13	-0,05	3,72	2,96	100

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2023	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,452	0,003	7,453	7,436
EURSEK	11,223	0,049	11,402	11,012
EURCNH	7,392	-0,007	7,449	7,251
EURHKD	8,448	-0,100	8,580	8,214
EURSGD	1,433	-0,009	1,446	1,416
EURNZD	1,733	0,000	1,745	1,673
GBPUSD	1,223	-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	1	-9	-6	84	66
Automobiles & Parts	89	3	-15	-14	108	76
Chemicals	58	1	-8	-6	68	53
Construction & Materials	85	1	-7	-15	103	69
Food & Beverage	49	1	-12	-1	61	43
Health Care	62	1	-10	-5	73	57
Industrial Goods & Serv.	63	-1	-7	-11	78	57
Media	83	2	-7	-5	93	66
Oil & Gas	102	1	-9	4	113	92
Personal & Household G.	76	1	-7	8	84	56
Retail	84	0	-12	4	96	70
Technology	73	1	-9	9	82	55
Telecommunications	77	1	-11	-4	88	63
Utilities	85	0	-7	-12	101	78

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren						2023
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,1)*	150	8	-12	19	168	103
Banks	135	11	-19	27	161	85
Insurance	185	7	-2	14	199	142
Real Estate	214	2	10	4	217	158
Main	98	9	-3	8	101	72
Crossover	494	35	4	20	497	379
Senior Financials	117	10	-13	18	131	80
Sub Financials	219	16	-12	46	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: 27.03.2023 08:10

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart