



Kapitalmärkte Daily

Zinssorgen drücken auf die Börsenlaune

- Inflationsängste wieder aufgeflammt
- Linde geht - Commerzbank kommt
- Vorläufiges Verbrauchervertrauen für den Euroraum erwartet

Fed kann noch nicht locker lassen

Auch zum Wochenschluss beherrschte das Thema Inflation die Wall Street. Die hohe Inflation in den USA hält sich bislang hartnäckig und das Ziel der amerikanischen Notenbank Fed - eine Teuerungsrate von 2,0% - ist bei Weitem nicht in Sichtweite. Die Preisentwicklung an den Terminmärkten gehen derzeit weiter davon aus, dass noch mindestens zwei weitere Zinsanhebungen in diesem Jahr bevorstehen. Vereinzelt erwarten Marktteilnehmer, wie zum Beispiel die Investmentbank Goldman Sachs, drei Leitzinsschritte, die im März, Mai und Juni folgen könnten. Damit würde der Zinsgipfel erst Mitte des Jahres bei einer Spanne von 5,25% bis 5,50% erreicht werden sein. Die Verschiebung des US-Zinsausblicks in Richtung „höher für länger“ hat die Tech-Werte belastet. Zum Handelschluss ging der technologieelastige Nasdaq 100 Index mit einem Minus von 0,68% und der Dow-Jones-Index mit einem Plus von 0,39% über die Ziellinie.!

Comeback der Commerzbank-Aktie

Seit Freitagabend 22:00 Uhr ist es amtlich. Nach fast vier-einhalb Jahren kehrt die Commerzbank-Aktie in die 1. Börsenliga, den DAX zurück. Der Rückzug des Gasproduzenten Linde vom Frankfurter Börsenparkett macht die Wiederaufnahme der Commerzbank-Aktie zum 27. Februar 2023 möglich. Zur Erinnerung ein wenig Börsenge-

Montag, 20. Februar 2023



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	15.482	-52	15.534	13.924	
MDAX	28.858	-170	29.809	25.118	
Euro Stoxx 50	4.275	-22	4.297	3.794	
S&P 500	4.079	-11	4.180	3.808	
Nasdaq	11.787	-69	12.201	10.305	
VDAXNEW (in %)	18,8	1,0	21,0	16,7	

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,893	0,00	2,90	2,46	
Bund-Rendite 10Y	2,421	-0,02	2,56	1,98	
US-Treasury 2Y	4,625	-0,03	4,66	4,08	
US-Treasury 10Y	3,834	-0,04	3,87	3,38	
Bund-Future	134,89	0,35	140,30	132,93	

schichte: Die Coca-Aktie hatte wegen eines kräftig geschrumpften Börsenwerts am 24. September 2018 den Abstieg vom DAX in den MDAX vollzogen. Zu diesem Zeitpunkt notierten die Anteilscheine der Commerzbank bei 9,47 Euro. Den Platz der Commerzbank unter den seinerzeit noch 30 Dax-Konzernen nahm damals der Zahlungsdienstleister Wirecard ein - eine andere Börsengeschichte. Für die Commerzbank AG rückt Nordex SE in den MDAX nach. Die Deutscheeteiligungs AG wird in den SDAX aufgenommen. Alle Anpassungen werden am 27. Februar 2023 wirksam.

1.617

Tage Abstinenz vom DAX

Nach 1.617 Tage werden die Anteilscheine der Commerzbank AG am 27. Februar in den DAX-Index zurückkehren.

Heute auf der Agenda

Das makroökonomische Kalenderblatt ist heute äußerst dünn gesät. Um 16:00 Uhr erwarten wir das vorläufige Verbrauchervertrauen für den Monat Februar für den Euroraum. Nach einem Minus von 20,9 im Januar, erwarten wir für den laufenden Monat eine leichte Verbesserung auf Minus 18,0 Zähler. Geschäftszahlen zum 1. Quartal erwarten wir heute unter anderem von Bertrandt, Faurecia, Sulzer und Temenos.

Feiertagsbedingt geschlossen sind heute die Börsen in den USA (Presidents' Day), Kanada (Familientag) und in Brasilien (Karneval).

Martin Siegert, CMT,
Head of Technical
Market Research



Credits



iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,188	-0,01	3,21	2,71
Bunds	2,471	-0,03	2,54	2,01
SSA	3,269	-0,01	3,32	2,83
Covered	3,343	-0,01	3,40	2,87
Non-Financials	3,900	-0,01	4,09	3,47
Financials	4,403	0,00	4,72	3,98
NF High Yield	7,022	0,06	7,81	6,70

Renditen in %

Devisen



EURUSD



Währung	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0664	-0,0010	1,0941	1,0520
EURCHF	0,9893	0,0010	1,0040	0,9855
EURGBP	0,8887	0,0002	0,8968	0,8730
EURJPY	143,25	0,0112	143,37	138,02
USDCNY	6,8820	0,0300	6,9517	6,7106
USDCHF	0,9277	0,0017	0,9383	0,9097
USDJPY	134,34	0,1300	134,34	127,52

Rohstoffe



Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	83,00	-2,14	88,19	77,84
Gold (USD/oz.)	1.837	4,43	1.935	1.816
Silber (USD/oz.)	21,22	-0,35	24,44	21,215
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.988	-36	9.356	8.252
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.388	-7	2.659	2.256
Nickel LME (3M, USD/t)	25.793	-696	31.118	25.793
Zink LME (3M, USD/t)	3.058	55	3.487	2.973
Blei LME (3M, USD/t)	2.065	36	2.293	2.030
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	93,05	-1,28	94,33	74,58

Prognosen

Konjunktur

in %		2021	2022e	2023e	2024e
Deutschland	BIP	2,6	1,9	-0,5	1,0
	Inflation	3,1	7,9	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	0,5	1,2
	Inflation	4,7	8,0	4,0	2,3
China	BIP	8,1	3,0	3,5	3,0
	Inflation	0,9	2,8	2,5	2,1
Welt	BIP	5,8	3,1	2,1	2,5
	Inflation	3,7	5,6	3,6	2,8

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)

Euroraum	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EZB Hauptrefisatz	3,000	3,50	3,75	3,75
EZB Einlagesatz	2,500	3,00	3,25	3,25
Tagesgeld (€STR)*	2,400	2,95	3,25	3,25
3M Euribor	2,667	3,20	3,30	3,20
Swap 2J	3,509	3,30	3,20	2,65
Swap 5J	3,117	2,95	2,95	2,50
Swap 10J	2,991	2,90	2,90	2,50
Bund 2J	2,893	2,65	2,55	2,10
Bund 5J	2,518	2,35	2,35	2,00
Bund 10J	2,421	2,30	2,30	2,00
USA	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
Fed Funds Target Rate	4,750	5,00	5,00	4,50
Tagesgeld (SOFR)*	4,550	4,85	4,85	4,35
3M USD Geldmarkt	4,818	4,85	4,80	4,20
Swap 2J	4,663	4,50	4,40	3,65
Swap 5J	3,814	3,65	3,60	3,05
Swap 10J	3,535	3,45	3,45	2,95
Treasury 2J	4,625	4,45	4,35	3,60
Treasury 5J	4,030	3,90	3,85	3,30
Treasury 10J	3,834	3,75	3,75	3,25
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,927	4,20	4,20	4,20
UK 10Y Staatsanleihe	3,514	3,55	3,55	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,947	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,427	1,35	1,35	0,95

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

Aktienmarkt

In Punkten	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
DAX	15.482	14.500	14.500	16.000
Euro Stoxx 50	4.275	4.000	4.000	4.250
S&P 500	4.079	3.900	3.900	4.250
Nikkei 225	27.513	25.000	26.000	27.000

Rohstoffe

	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	83,00	90	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.837	1.900	1.950	2.000
Silber (in USD/Feinunze)	21,22	23	22	21

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	1,066	1,08	1,08	1,10
EURJPY	143,248	144	146	148
EURCHF	0,989	0,99	0,99	1,01
EURGBP	0,889	0,88	0,88	0,87
EURCNY	7,350	7,30	7,35	7,50
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,556	1,49	1,48	1,47
EURBRL	5,534	5,80	6,00	5,90
EURCAD	1,439	1,37	1,35	1,33
EURCZK	23,710	24,80	25,00	25,40
EURHUF	384,725	395	390	380
EURMXN	19,709	22,00	22,50	23,00
EURNOK	11,003	10,40	10,00	9,60
EURPLN	4,769	4,90	4,95	4,65
EURRON	4,911	5,10	5,14	5,22
EURRUB	79,363	75,00	80,00	85,00
EURTRY	20,112	20,50	22,00	23,00
EURZAR	19,246	18,50	19,50	18,00



Termine des Tages

ZET	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
MONTAG, 20.02.2023 (US Presidents' Day)							
16:00	EWU	Verbrauchervertrauen (vorläufig)	Feb	-18,0	-	-20,9	**

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	2,374	-0,032	2,406	1,854
EURIBOR 6M	3,212	0,020	3,212	2,693
USD-LIBOR 1M*	4,591	-0,004	4,601	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,243	0,000	5,243	5,057
CHF Swap 10Y	1,987	0,018	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	0,940	0,009	1,094	0,839
GBP Swap 10Y	3,804	0,006	3,993	3,350
EUR Swap 30Y	2,472	-0,035	2,529	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	3,03	-0,01	3,22	2,54	60
Deutschland	2,42	-0,02	2,56	1,98	-
Frankreich	2,92	-0,04	3,09	2,42	50
Griechenland	4,26	0,01	5,05	3,99	184
Italien	4,18	-0,03	4,60	3,76	175
Niederlande	2,72	-0,03	2,87	2,26	30
Portugal	3,25	-0,03	3,49	2,80	83
Spanien	3,43	-0,01	3,66	2,96	101

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2023	
			Hoch	Tief
EURDKK	7,446	-0,004	7,453	7,436
EURSEK	11,182	0,033	11,402	11,090
EURCNH	7,350	0,021	7,410	7,251
EURHKD	8,365	-0,013	8,580	8,214
EURSGD	1,426	-0,001	1,436	1,416
EURNZD	1,713	0,006	1,713	1,673
GBPUSD	1,200	-0,001	1,239	1,188

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2023	
					Hoch	Tief
Non-Financials (5,2)*	72	1	0	-8	84	66
Automobile & Parts	82	1	0	-21	107	76
Chemicals	59	1	0	-6	68	53
Construction & Materials	77	1	2	-23	103	69
Food & Beverage	50	1	1	0	52	43
Health Care	65	1	1	-3	70	57
Industrial Goods & Serv.	64	1	1	-11	78	57
Media	74	1	1	-14	93	66
Oil & Gas	95	1	-1	-2	107	92
Personal & Household G.	62	1	0	-6	72	56
Retail	75	1	-1	-5	92	70
Technology	62	1	1	-2	70	55
Telecommunications	70	1	1	-11	85	63
Utilities	88	0	-1	-10	101	85

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2023	
					Hoch	Tief
Financials (4,2)*	111	2	1	-20	141	103
Banks	96	2	2	-12	121	85
Insurance	147	3	1	-23	177	142
Real Estate	160	2	-2	-50	215	158
Main	78	2	-1	-13	90	72
Crossover	405	12	-5	-69	474	379
Senior Financials	86	2	-1	-14	99	80
Sub Financials	149	5	-3	-23	173	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: 20.02.2023 07:13

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart