



Kapitalmärkte Daily

Osteuropa im Krieg

- Ein Jahr ist vergangen seit Russlands offenem Überfall auf die Ukraine
- Finanzmärkte: latent angespannt

Heute: Jahrestag des Überfalls

Heute jährt sich Putins Befehl zum Überfall auf die Ukraine zum ersten Mal. Die Opferzahlen seither auf ukrainischer Seite gehen in die Zehntausende: tot, verwundet, verschleppt. Es heißt, knapp 20 Mio. Menschen seien aus der Ukraine geflohen, 7. Mio. Menschen zu Binnenflüchtlingen geworden. Eine internationale Phalanx der Solidarität hat sich zugunsten Kyjiws gebildet. In der vergangenen Nacht haben in der UN-Vollversammlung 141 Länder einen vollständigen Rückzug Russlands verlangt. Sieben Länder stimmten dagegen, 32 haben sich enthalten.

Die Ukraine erhält Unterstützung aus aller Welt: militärische Ausrüstung und Munition genauso wie zivile Hilfsgüter. Das Land benötigt pro Monat mind. 5 Mrd. US-Dollar. In der vergangenen Nacht haben die Finanzminister der G20-Länder ein weiteres Kreditpaket des Internationalen Währungsfonds über rund 15 Mrd. US-Dollar gutgeheißen. Die Vereinigten Staaten planen, in einer nächsten Tranche ca. 10 Mrd. US-Dollar zur Verfügung zu stellen.

Der Krieg dauert bereits neun Jahre

Der Krieg in Osteuropa begann 2014 mit der Krim-Annektion durch Russland und mit dem Krieg um Luhansk und Donezk. Wladimir Putin hat in diesen Jahren, ganz besonders seit dem 24.2.2022, sein Land mit Kriegsverbrechen, Bruch des Völkerrechts und dem Versuch eines Genozids

Freitag, 24. Februar 2023



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



| Index | Vortag | Änderung | | 2023 | |
|----------------|--------|-----------|--------|--------|--|
| | | z. Vortag | Hoch | Tief | |
| DAX | 15.476 | 76 | 15.534 | 13.924 | |
| MDAX | 28.706 | 250 | 29.809 | 25.118 | |
| Euro Stoxx 50 | 4.258 | 15 | 4.297 | 3.794 | |
| S&P 500 | 4.012 | 21 | 4.180 | 3.808 | |
| Nasdaq | 11.590 | 83 | 12.201 | 10.305 | |
| VDAXNEW (in %) | 19,1 | -1,0 | 21,0 | 16,7 | |

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



| Referenz | Vortag | Änderung | | 2023 | |
|------------------|--------|-----------|--------|--------|--|
| | | z. Vortag | Hoch | Tief | |
| Bund-Rendite 2Y | 2,906 | -0,02 | 2,96 | 2,46 | |
| Bund-Rendite 10Y | 2,431 | -0,05 | 2,56 | 1,98 | |
| US-Treasury 2Y | 4,740 | 0,00 | 4,74 | 4,08 | |
| US-Treasury 10Y | 3,898 | -0,05 | 3,98 | 3,38 | |
| Bund-Future | 134,66 | 0,34 | 140,30 | 132,93 | |

ins Abseits gestellt. Russland ist heute von der Weltwirtschaft zu großen Teilen abgehängt. Energieexporte nach Mittel- und Westeuropa: versiegt, vor allem beim Gas. Der direkte Zugang zu High-Tech-Gütern der neuesten Generation: versperrt. Per 10.2. d. J. summiert sich die schiere Anzahl aktiver Sanktionen gegenüber Russland gemäß OpenSanctions-Datenbank auf 14.000: russische Unternehmen, Institutionen, Einzelpersonen.

Aktuell will Bundeswirtschaftsminister Habeck Sanktionen besser durchsetzen. Länder wie die Türkei, Indien oder China stehen im Verdacht, bestehende Regelungen mittels Import und Re-Export zu umgehen. Dies soll durch sogenannte „Endverbleibserklärungen“ bekämpft werden.

2022 wickelte Deutschland gerade einmal noch ein Prozent seines Außenhandels mit Russland ab, Tendenz stark fallend. Zum Vergleich: 2013 waren es gut und gerne vier Prozent. Russlands Volkswirtschaft ist 2022 um 2,1% geschrumpft. Für die Zeit seit 2014 ergibt sich ein Wachstum pro Jahr von im Mittel gerade einmal 0,6%.

-2,1%

BIP, Russland:
Veränderung 2022

Der Zustand der russischen Volkswirtschaft ist unklar. Die Kriegswirtschaft hat vollends Einzug gehalten, und Sanktionsbrecher stehen bereit. Der Absturz wird auf die lange Frist kommen.

Leid, menschlich und ökonomisch

In Scharen kehren internationale Unternehmen Russland den Rücken. Junge, gut ausgebildete Menschen tun es ihnen gleich. Von 300 Tsd. IT-Fachkräften ist die Rede. Rund 700 Tsd. Menschen vertrieb die Mobilisierung. 300 Tsd. Menschen wurden eingezogen. In Russland etablierte sich in diesem Zusammenhang der Begriff „Mogillisazia“: eine Verbindung aus den Worten für „Mobilisierung“ und „Grab“. Nach ukrainischen Angaben sind auf dem Boden der Ukraine in den vergangenen zwölf Monaten 145 Tsd. russische Militärangehörige gestorben.

Die russische Landeswährung kratzt an der Marke von 80 RUB je Euro. So schwach wie derzeit notierte der Rubel zuletzt vor zehn Monaten. Der Preis für ein Fass Rohöl der Sorte Brent liegt bei nur 82 USD: schlechte Aussichten für Russland. Wladimir Putin hat diese Woche, in seiner sogenannten „Rede zur Lage der Nation“, von Projekten zur „Entwicklung“ des Landes getönt. Wirtschaftliche „Entwicklung“ ist keine Kategorie, in der Putin denkt.

Die Ukraine muss den Krieg gewinnen!

Dr. Thomas Meißner,
Leiter Research
Finanzmarktstrategie



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



| iBoxx € | Änderung | | 2023 | |
|-----------------|----------|-----------|------|------|
| | Vortag | z. Vortag | Hoch | Tief |
| Euro Sovereigns | 3,238 | -0,02 | 3,26 | 2,71 |
| Bunds | 2,497 | -0,03 | 2,55 | 2,01 |
| SSA | 3,326 | -0,02 | 3,35 | 2,83 |
| Covered | 3,393 | -0,02 | 3,42 | 2,87 |
| Non-Financials | 3,952 | -0,03 | 4,09 | 3,47 |
| Financials | 4,485 | -0,03 | 4,72 | 3,98 |
| NF High Yield | 7,200 | -0,07 | 7,81 | 6,70 |

Renditen in %



Devisen

EURUSD



| Währung | Änderung | | 2023 | |
|---------|----------|-----------|--------|--------|
| | Vortag | z. Vortag | Hoch | Tief |
| EURUSD | 1,0597 | -0,0032 | 1,0941 | 1,0520 |
| EURCHF | 0,9892 | 0,0009 | 1,0040 | 0,9855 |
| EURGBP | 0,8813 | 0,0005 | 0,8968 | 0,8730 |
| EURJPY | 142,89 | -0,1697 | 143,92 | 138,02 |
| USDCNY | 6,8915 | -0,0030 | 6,9517 | 6,7106 |
| USDCHF | 0,9335 | 0,0037 | 0,9383 | 0,9097 |
| USDJPY | 134,85 | 0,2400 | 134,85 | 127,52 |



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



| Rohstoff | Änderung | | 2023 | |
|---|----------|-----------|--------|--------|
| | Vortag | z. Vortag | Hoch | Tief |
| Brent Rohöl (1M, USD/bl.) | 82,21 | 1,61 | 88,19 | 77,84 |
| Gold (USD/oz.) | 1.821 | -14,44 | 1.935 | 1.816 |
| Silber (USD/oz.) | 21,52 | -0,34 | 24,44 | 21,215 |
| Kupfer LME (3M, USD/t) | 8.904 | -208 | 9.356 | 8.252 |
| Aluminium LME (3M, USD/t) | 2.396 | -22 | 2.659 | 2.256 |
| Nickel LME (3M, USD/t) | 25.387 | -1.044 | 31.118 | 25.387 |
| Zink LME (3M, USD/t) | 3.035 | -23 | 3.487 | 2.973 |
| Blei LME (3M, USD/t) | 2.056 | -48 | 2.293 | 2.030 |
| CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t) | 94,26 | 0,77 | 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 | 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 | 30.06.2023 | 31.12.2023 | 30.06.2024 |
|----------------------------|--|--------|------------|------------|------------|
| EZB Hauptrefisatz | | 3,000 | 3,75 | 3,75 | 3,50 |
| EZB Einlagesatz | | 2,500 | 3,25 | 3,25 | 3,00 |
| Tagesgeld (€STR)* | | 2,399 | 3,25 | 3,25 | 3,00 |
| 3M Euribor | | 2,693 | 3,30 | 3,20 | 2,75 |
| Swap 2J | | 3,549 | 3,20 | 2,65 | 2,30 |
| Swap 5J | | 3,188 | 2,95 | 2,50 | 2,30 |
| Swap 10J | | 3,071 | 2,90 | 2,50 | 2,40 |
| Bund 2J | | 2,906 | 2,55 | 2,10 | 1,80 |
| Bund 5J | | 2,536 | 2,35 | 2,00 | 1,85 |
| Bund 10J | | 2,431 | 2,30 | 2,00 | 1,90 |
| USA | | Vortag | 30.06.2023 | 31.12.2023 | 30.06.2024 |
| Fed Funds Target Rate | | 4,750 | 5,00 | 4,50 | 4,00 |
| Tagesgeld (SOFR)* | | 4,550 | 4,85 | 4,35 | 3,85 |
| 3M USD Geldmarkt | | 4,887 | 4,80 | 4,20 | 3,70 |
| Swap 2J | | 4,783 | 4,40 | 3,65 | 3,20 |
| Swap 5J | | 3,912 | 3,60 | 3,10 | 2,90 |
| Swap 10J | | 3,599 | 3,45 | 3,00 | 2,90 |
| Treasury 2J | | 4,740 | 4,35 | 3,60 | 3,15 |
| Treasury 5J | | 4,124 | 3,85 | 3,30 | 3,15 |
| Treasury 10J | | 3,898 | 3,75 | 3,25 | 3,20 |
| 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 | | 3,588 | 3,55 | 3,20 | 3,10 |
| Schweiz Tagesgeld (SARON)* | | 0,948 | 1,55 | 1,55 | 1,25 |
| Schweiz 10Y Staatsanleihe | | 1,392 | 1,35 | 0,95 | 0,90 |

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

Aktienmarkt

| In Punkten | Vortag | 30.06.2023 | 31.12.2023 | 30.06.2024 |
|---------------|--------|------------|------------|------------|
| DAX | 15.476 | 14.500 | 16.000 | 17.000 |
| Euro Stoxx 50 | 4.258 | 4.000 | 4.250 | 4.500 |
| S&P 500 | 4.012 | 3.900 | 4.250 | 4.350 |
| Nikkei 225 | 27.104 | 26.000 | 27.000 | 29.000 |

Rohstoffe

| | Vortag | 30.06.2023 | 31.12.2023 | 30.06.2024 |
|--------------------------|--------|------------|------------|------------|
| Brent (in USD/Barrel) | 82,21 | 90 | 85 | 85 |
| Gold (in USD/Feinunze) | 1.821 | 1.950 | 2.000 | 2.000 |
| Silber (in USD/Feinunze) | 21,52 | 22 | 21 | 21 |

Devisen

| Hauptwährungen | Vortag | 30.06.2023 | 31.12.2023 | 30.06.2024 |
|-------------------|---------|------------|------------|------------|
| EURUSD | 1,060 | 1,08 | 1,10 | 1,10 |
| EURJPY | 142,894 | 146 | 148 | 149 |
| EURCHF | 0,989 | 0,99 | 1,01 | 1,01 |
| EURGBP | 0,881 | 0,88 | 0,87 | 0,86 |
| EURCNY | 7,330 | 7,35 | 7,50 | 7,55 |
| Weitere Währungen | Vortag | 30.06.2023 | 31.12.2023 | 30.06.2024 |
| EURAUD | 1,557 | 1,48 | 1,47 | 1,47 |
| EURBRL | 5,435 | 6,00 | 5,90 | 5,90 |
| EURCAD | 1,436 | 1,35 | 1,33 | 1,33 |
| EURCZK | 23,677 | 25,00 | 25,40 | 25,40 |
| EURHUF | 380,250 | 390 | 380 | 380 |
| EURMXN | 19,499 | 22,50 | 23,00 | 23,00 |
| EURNOK | 10,921 | 10,00 | 9,60 | 9,60 |
| EURPLN | 4,729 | 4,95 | 4,65 | 4,65 |
| EURRON | 4,919 | 5,14 | 5,22 | 5,22 |
| EURRUB | 80,267 | 80,00 | 85,00 | 85,00 |
| EURTRY | 19,997 | 22,00 | 23,00 | 23,00 |
| EURZAR | 19,339 | 19,50 | 18,00 | 18,00 |



Termine des Tages

| ZET | LAND | | PERIODE | LBBW- PROGNOSE | KONSENS- PROGNOSE ¹⁾ | LETZTER WERT ²⁾ | WICHTIGKEIT |
|-------|------|---|---------|-------------------|------------------------------------|-------------------------------|-------------|
| 00:30 | JPN | Nationaler CPI (Y/Y) | Jan | 4,3 | 4,3 | 4,0 | * |
| 08:00 | DE | BIP (Q/Q) (Details) | Q4 | -0,2 | -0,2 | -0,2 | *** |
| 08:00 | DE | GfK Konsumklima | Mrz | -31,0 | -30,0 | -33,9 | ** |
| 14:30 | USA | PCE Kernrate (Y/Y) | Jan | 4,3 | 4,3 | 4,4 | *** |
| 14:30 | USA | Persönliche Einkommen (MM) | Jan | 0,5 | 1,0 | 0,2 | ** |
| 14:30 | USA | Persönliche Ausgaben (MM) | Jan | 1,3 | 1,0 | -0,2 | ** |
| 16:00 | USA | Neubauverkäufe (in Tsd.) | Jan | 610 | 620 | 616 | ** |
| 16:00 | USA | Uni Michigan Verbrauchervertrauen (final) | Feb | 66,4 | 66,4 | 66,4 | ** |

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 | 2,403 | 0,007 | 2,406 | 1,854 |
| EURIBOR 6M | 3,198 | 0,001 | 3,225 | 2,693 |
| USD-LIBOR 1M* | 4,604 | 0,012 | 4,604 | 4,384 |
| USD-LIBOR 6M* | 5,271 | 0,014 | 5,271 | 5,057 |
| CHF Swap 10Y | 1,961 | -0,045 | 2,191 | 1,610 |
| JPY Swap 10Y | 0,915 | 0,000 | 1,094 | 0,839 |
| GBP Swap 10Y | 3,906 | -0,010 | 3,993 | 3,350 |
| EUR Swap 30Y | 2,537 | -0,049 | 2,585 | 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 | 3,06 | -0,05 | 3,22 | 2,54 | 63 |
| Deutschland | 2,43 | -0,05 | 2,56 | 1,98 | - |
| Frankreich | 2,95 | -0,04 | 3,09 | 2,42 | 52 |
| Griechenland | 4,48 | -0,01 | 5,05 | 3,99 | 204 |
| Italien | 4,26 | -0,08 | 4,60 | 3,76 | 183 |
| Niederlande | 2,76 | -0,04 | 2,87 | 2,26 | 33 |
| Portugal | 3,25 | -0,07 | 3,49 | 2,80 | 82 |
| Spanien | 3,44 | -0,07 | 3,66 | 2,96 | 101 |

Weitere Devisen

| | Änderung | | 2023 | |
|--------|----------|------------|--------|--------|
| | Vortag | zum Vortag | Hoch | Tief |
| EURDKK | 7,444 | 0,000 | 7,453 | 7,436 |
| EURSEK | 11,047 | -0,003 | 11,402 | 11,012 |
| EURCNH | 7,330 | 0,008 | 7,410 | 7,251 |
| EURHKD | 8,315 | -0,023 | 8,580 | 8,214 |
| EURSGD | 1,423 | 0,000 | 1,436 | 1,416 |
| EURNZD | 1,704 | -0,001 | 1,714 | 1,673 |
| GBPUSD | 1,202 | -0,004 | 1,239 | 1,188 |

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

| iBoxx ASW Spreads nach Sektoren | 2023 | | | | | |
|---------------------------------|--------|----|----|-----|------|------|
| | Vortag | 1D | 1W | YTD | Hoch | Tief |
| Non-Financials (5,2)* | 71 | -1 | 0 | -9 | 84 | 66 |
| Automobile & Parts | 83 | -2 | 1 | -21 | 107 | 76 |
| Chemicals | 58 | -1 | -1 | -7 | 68 | 53 |
| Construction & Materials | 78 | -1 | 2 | -22 | 103 | 69 |
| Food & Beverage | 49 | -1 | 0 | -1 | 52 | 43 |
| Health Care | 64 | -1 | 0 | -3 | 70 | 57 |
| Industrial Goods & Serv. | 63 | -1 | 0 | -11 | 78 | 57 |
| Media | 74 | -1 | 2 | -14 | 93 | 66 |
| Oil & Gas | 95 | -2 | 1 | -3 | 107 | 92 |
| Personal & Household G. | 63 | -1 | 1 | -6 | 72 | 56 |
| Retail | 77 | -1 | 4 | -3 | 92 | 70 |
| Technology | 63 | -1 | 2 | -1 | 70 | 55 |
| Telecommunications | 70 | -1 | 1 | -11 | 85 | 63 |
| Utilities | 84 | -2 | -3 | -13 | 101 | 84 |

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

| Spreads nach Sektoren | 2023 | | | | | |
|-----------------------|--------|----|----|-----|------|------|
| | Vortag | 1D | 1W | YTD | Hoch | Tief |
| Financials (4,2)* | 113 | -2 | 4 | -18 | 141 | 103 |
| Banks | 99 | -3 | 5 | -9 | 121 | 85 |
| Insurance | 148 | -1 | 3 | -23 | 177 | 142 |
| Real Estate | 159 | 0 | 1 | -51 | 215 | 158 |
| Main | 80 | -1 | 5 | -10 | 90 | 72 |
| Crossover | 413 | -6 | 21 | -61 | 474 | 379 |
| Senior Financials | 88 | -2 | 5 | -11 | 99 | 80 |
| Sub Financials | 154 | -4 | 10 | -19 | 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: 24.02.2023 07:17

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

Landesbank Baden-Württemberg
Strategy Research | 24.02.2023

LBBW