



Kapitalmärkte Daily

Zinserhöhungen gehen weiter

Montag, 6. März 2023



LBBW_Research

- Wir haben unsere Zins- und Renditeprognosen angehoben
- Marktteilnehmer warten auf Rede von Fed-Chef Powell am Dienstag

Zinsprognosen angehoben

In der vergangenen Woche haben Hoffnungen auf einen zügigen Rückgang der viel zu hohen Inflationsraten einen Dämpfer erhalten. Sowohl in den USA als auch im Euro-Raum überraschten die Inflationsdaten auf der Oberseite. Das gilt insbesondere auch für die Kernraten, welche die volatilen Produktgruppen Energie und Nahrungsmittel ausklammern. Dies ist durchaus wichtig, denn aus der Gesamtschau der jüngsten EZB-Kommentare lesen wir sehr deutlich die Botschaft heraus, dass der Trend der unterliegenden Inflation ins Zentrum der geldpolitischen Betrachtungen gerückt ist. Die Anleihemärkte reagierten mit einem neuerlichen Renditeanstieg. Auch wir haben eine Neubewertung der Situation vorgenommen und unsere Prognosen für Zinsen und Renditen vergangenen Freitag nach oben korrigiert. Wir erwarten nunmehr, dass die Fed bis zum Juni insgesamt drei weitere Zinsanhebungen um je 25 Bp. beschließen wird. Einer Rückkehr zu „großen“ Zinsschritten billigen wir einstweilen weiterhin nur eine Außenseiterchance zu. Eine Zinssenkung der Fed im laufenden Jahr halten wir nicht mehr für wahrscheinlich. Mit einer solchen Kehrtwende rechnen wir erst für den Verlauf des ersten Halbjahrs 2024, wenn die konjunkturellen Bremsspuren in Folge einer ausgedehnten Phase restriktiver Geldpolitik zunehmend tiefer werden dürften. Mit Blick auf die EZB verschieben wir unsere Prognose für den Leitzinsgipfel gleichfalls um 50 Bp. nach oben auf

Aktien



DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	15.578	251	15.578	13.924	
MDAX	28.919	471	29.809	25.118	
Euro Stoxx 50	4.295	54	4.297	3.794	
S&P 500	4.046	64	4.180	3.808	
Nasdaq	11.689	226	12.201	10.305	
VDAXNEW (in %)	17,9	-1,3	21,0	16,7	

Zinsen



10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	3,235	0,02	3,24	2,46	
Bund-Rendite 10Y	2,716	-0,03	2,75	1,98	
US-Treasury 2Y	4,914	-0,03	4,95	4,08	
US-Treasury 10Y	3,955	-0,11	4,06	3,38	
Bund-Future	130,80	0,08	140,30	130,72	

nunmehr 3,75%. Einer Zinserhöhung um 50 Bp. am 16. März dürften die Währungshüter im weiteren Verlauf bis zum Spätsommer drei weitere Erhöhungen um jeweils 25 Bp. folgen lassen. Unsere Prognose für die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen per 31.12.2023 haben wir auf 2,50% angehoben. Dies bedeutet vom aktuellen Niveau aus einen leichten Renditerückgang.

3,75%

LBBW-Prognose für den Leitzins

Der Einlagesatz der EZB wird unserer neuen Prognose zufolge im Spätsommer seinen Gipfel bei 3,75% erreichen. Die Fed dürfte ihren Leitzins bis auf 5,50% heraufschleusen.

Freundlicher Wochenausklang

Die Finanzmärkte fanden am Freitag einen versöhnlichen Wochenausklang. Die Staatsanleihen konnten ihre Wochenverluste ein klein wenig reduzieren. Die Aktienindizes legten zu. Die Volkswagen-Aktie machte einen kräftigen Kurssprung, nachdem der Autobauer seine Umsatzprognose deutlich anhub. Grund dafür ist eine bessere Versorgung mit Halbleitern bei weiterhin vollen Auftragsbüchern. Auch die Konjunkturdaten spielten mit: Der ISM Einkaufsmanagerindex für das nicht-verarbeitende Gewerbe in den USA hielt sich mit einem Wert von 55,1 nahezu stabil und übertraf damit die Konsenserwartungen.

Dienstag: Rede von Fed-Chef Powell

Gestern begann in China der Nationale Volkskongress. Der scheidende Ministerpräsident Li Keqiang gab ein Ziel von rund 5% für das reale Wirtschaftswachstum 2023 aus. Im weiteren Verlauf soll Staatspräsident Xi Jinping für eine dritte Amtszeit bestätigt werden. Die heute anstehenden Konjunkturdaten dürften an den Märkten kein großes Echo hervorrufen. Erheblich mehr Marktinteresse wird wohl am Dienstag US-Notenbankchef Powell genießen, wenn er seinen halbjährlichen Rechenschaftsbericht zur Geldpolitik vor dem Kongress ablegt. Powell wird u.E. seine Präferenz für höhere Leitzinsen unterstreichen. Am Mittwoch folgt eine Rede von EZB-Chefin Lagarde und am Freitagmorgen verkündet die japanische Notenbank ihren Zinsentscheid. Es ist der letzte Zinsentscheid unter dem scheidenden Notenbankgouverneur Kuroda. Das Daten-Highlight der Woche dürfte am Freitagnachmittag der US-Arbeitsmarktbericht darstellen.

Martin Güth, CQF, Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,443	-0,03	3,47	2,71
Bunds	2,759	0,00	2,76	2,01
SSA	3,546	-0,02	3,57	2,83
Covered	3,635	-0,01	3,65	2,87
Non-Financials	4,246	0,01	4,25	3,47
Financials	4,808	0,02	4,81	3,98
NF High Yield	7,399	-0,03	7,81	6,70

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0598	-0,0013	1,0941	1,0520
EURCHF	0,9957	-0,0032	1,0040	0,9855
EURGBP	0,8848	-0,0028	0,8968	0,8730
EURJPY	144,49	-0,5539	145,27	138,02
USDCNY	6,8996	-0,0086	6,9646	6,7106
USDCHF	0,9395	-0,0019	0,9414	0,9097
USDJPY	136,34	-0,3550	136,70	127,52



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	85,83	1,08	88,19	77,84
Gold (USD/oz.)	1.846	9,30	1.935	1.810
Silber (USD/oz.)	21,09	0,29	24,44	20,525
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.984	25	9.356	8.252
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.405	6	2.659	2.256
Nickel LME (3M, USD/t)	24.597	202	31.118	24.395
Zink LME (3M, USD/t)	3.078	30	3.487	2.964
Blei LME (3M, USD/t)	2.120	-6	2.293	2.030
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	88,9	-1,13	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	4,00	4,25	4,25
EZB Einlagesatz	2,500	3,50	3,75	3,75
Tagesgeld (€STR)*	2,399	3,45	3,75	3,75
3M Euribor	2,849	3,65	3,75	3,65
Swap 2J	3,828	3,90	3,50	2,95
Swap 5J	3,439	3,50	3,10	2,75
Swap 10J	3,279	3,35	3,00	2,75
Bund 2J	3,235	3,25	2,95	2,45
Bund 5J	2,853	2,85	2,55	2,25
Bund 10J	2,716	2,75	2,50	2,25
USA	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
Fed Funds Target Rate	4,750	5,50	5,50	4,75
Tagesgeld (SOFR)*	4,550	5,35	5,35	4,60
3M USD Geldmarkt	4,940	5,35	5,25	4,50
Swap 2J	4,963	5,00	4,20	3,60
Swap 5J	4,071	4,05	3,60	3,20
Swap 10J	3,711	3,75	3,40	3,15
Treasury 2J	4,914	4,90	4,15	3,50
Treasury 5J	4,276	4,25	3,80	3,40
Treasury 10J	3,955	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	3,744	3,75	3,40	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,927	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,503	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	15.578	14.500	16.000	17.000
Euro Stoxx 50	4.295	4.000	4.250	4.500
S&P 500	4.046	3.900	4.250	4.350
Nikkei 225	27.927	26.000	27.000	29.000

Rohstoffe

	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
Brent (in USD/Barrel)	85,83	90	85	80
Gold (in USD/Feinunze)	1.846	1.900	1.950	2.000
Silber (in USD/Feinunze)	21,09	22	21	20

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURUSD	1,060	1,08	1,10	1,10
EURJPY	144,486	146	148	149
EURCHF	0,996	0,99	1,01	1,01
EURGBP	0,885	0,88	0,87	0,86
EURCNY	7,334	7,35	7,50	7,55
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURAUD	1,572	1,48	1,47	1,46
EURBRL	5,524	6,00	5,90	5,90
EURCAD	1,444	1,35	1,33	1,35
EURCZK	23,476	25,00	25,40	25,20
EURHUF	379,075	390	380	370
EURMXN	19,094	22,50	23,00	22,80
EURNOK	11,067	10,00	9,60	9,30
EURPLN	4,707	4,95	4,65	4,55
EURRON	4,924	5,14	5,22	5,20
EURRUB	79,948	80,00	85,00	90,00
EURTRY	20,023	22,00	23,00	22,50
EURZAR	19,281	19,50	18,00	17,30



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
08:30	CH	CPI (Y/Y)	Feb	-	2,9	3,3	*
10:30	EWU	Sentix Investorvertrauen	Mrz	-6,5	-	-8,0	*
11:00	EWU	Einzelhandelsumsätze (M/M)	Jan	0,0	-	-2,7	*
16:00	USA	Auftragseingänge langlebige Güter (M/M) (final)	Jan	-	-	-4,5	*
16:00	USA	Auftragseingänge Industrie (M/M)	Jan	-1,4	-1,5	1,8	*

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	2,551	0,049	2,551	1,854
EURIBOR 6M	3,353	-0,013	3,366	2,693
USD-LIBOR 1M*	4,709	0,028	4,709	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,316	0,023	5,316	5,057
CHF Swap 10Y	2,103	-0,065	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	0,920	-0,005	1,094	0,839
GBP Swap 10Y	4,023	-0,068	4,091	3,350
EUR Swap 30Y	2,724	-0,047	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	3,31	-0,02	3,33	2,54	59
Deutschland	2,72	-0,03	2,75	1,98	-
Frankreich	3,23	0,00	3,23	2,42	51
Griechenland	4,51	-0,05	5,05	3,99	180
Italien	4,45	-0,08	4,60	3,76	173
Niederlande	3,03	0,00	3,03	2,26	31
Portugal	3,48	-0,05	3,52	2,80	76
Spanien	3,67	-0,05	3,72	2,96	95

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2023	
			Hoch	Tief
EURDKK	7,442	0,000	7,453	7,436
EURSEK	11,138	0,002	11,402	11,012
EURCNH	7,334	-0,001	7,410	7,251
EURHKD	8,319	-0,010	8,580	8,214
EURSGD	1,428	-0,002	1,436	1,416
EURNZD	1,710	0,004	1,720	1,673
GBPUSD	1,198	0,002	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)*	75	2	4	-5	84	66
Automobile & Parts	86	1	4	-18	107	76
Chemicals	64	2	6	-1	68	53
Construction & Materials	83	2	5	-17	103	69
Food & Beverage	52	1	3	2	52	43
Health Care	67	2	3	0	70	57
Industrial Goods & Serv.	67	2	4	-7	78	57
Media	77	2	4	-11	93	66
Oil & Gas	97	2	3	-1	107	92
Personal & Household G.	72	2	10	4	72	56
Retail	84	2	7	4	92	70
Technology	71	2	8	7	71	55
Telecommunications	75	2	6	-6	85	63
Utilities	87	1	3	-10	101	82

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2023	
					Hoch	Tief
Financials (4,2)*	118	2	6	-13	141	103
Banks	104	1	5	-5	121	85
Insurance	150	2	3	-21	177	142
Real Estate	171	6	12	-39	215	158
Main	77	-3	-4	-14	90	72
Crossover	398	-19	-22	-77	474	379
Senior Financials	86	-3	-4	-13	99	80
Sub Financials	147	-8	-11	-26	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: 06.03.2023 07:33

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart