



# Kapitalmärkte Daily

## Renditen klettern auf Jahreshochs

- 2-jährige Bundrendite erreicht 3,0%
- Wirtschaftsvertrauen im Euroraum leicht rückläufig
- Heute folgt US-Konsumentenvertrauen

Dienstag, 28. Februar 2023



LBBW\_Research

### Aktien



### Bund-Renditen testen Höchststände

Die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen sprang im Tagesverlauf gestern auf ein Jahreshoch von über 2,55% und markierte ihren höchsten Stand seit August 2011. Bereits am Freitag war die Rendite zweijähriger deutscher Staats titel erstmals seit 2008 über die Marke von 3,0% empor geschneilt. Der zum Jahresanfang noch vorherrschende Trend sinkender Bund-Renditen hat sich also umgekehrt. Ursächlich dafür sind eingetrübte Hoffnungen auf ein schnelles Ende der Zinserhöhungsphasen von EZB und Fed. Die jüngst veröffentlichten US-Inflationsdaten schürten Zweifel an einem schnellen Nachlassen der Inflation. Außerdem hellen sich die Konjunkturaussichten langsam aber stetig auf. Aus Sicht der EZB schwindet dadurch die Chance auf inflationsdämpfende Effekte in Folge einer schwachen Wirtschaft. Zudem wachsen die Sorgen vor einer Preis-Lohn-Spirale angesichts hoher Lohnforderungen der Gewerkschaften. In den USA vergrößern sich die Sorgenfalten der Notenbank, weil der Arbeitsmarkt bisher der Bremswirkung steigender Zinsen weitgehend trotzt.

Der Anstieg der Bund-Renditen zog auch andere Anleihe Segmente mit nach oben. So kletterte beispielweise die Rendite von Covered Bonds in der Euro-Währung auf 3,5%. Und EUR-Unternehmensanleihen im Investment grade überschritten wieder die Marke von 4,0%.

### Zinsen



# 3,07%

Rendite 2-jähriger Bundesanleihen

**Die Bund-Rendite für 2 Jahre ist über die Marke von 3,0% gestiegen. Damit notiert sie so hoch wie zuletzt 2008. Vor 12 Monaten lag diese Rendite mit -0,5% sogar noch im Negativbereich.**

## Wirtschaftsvertrauen im Euroland

Das gestern veröffentlichte Wirtschaftsvertrauen im Euroraum sank geringfügig von 99,8 (revidierter Wert) auf 99,7 Punkte. Die Konsensprognose hatte für den Februar einen Anstieg erwartet. Ursächlich für den Rückgang war das verschlechterte Sentiment bei Industrie und Dienstleistungen, während sich das Vertrauen der Verbraucher leicht verbesserte (von -20,7 auf -19,0 Zähler).

## Heute US-Konsumentenvertrauen

Heute stehen vor allem Makrodaten aus den USA auf dem Programm: Während die monatliche Entwicklung der Hauspreise leicht rückläufig erwartet wird, prognostiziert der Konsens für den Chicago Einkaufsmanagerindex eine leichte Verbesserung. Im Mittelpunkt steht anschließend das US-Konsumentenvertrauen, bei dem wir – wie schon in der Eurozone – mit einem leichten Anstieg rechnen.

Die Aktienmärkte starteten gestern freundlich in die Woche und konnten einen Teil der Verluste aus der Vorwoche wieder aufholen. In Asien gab es heute Morgen nochmals ein leichtes Plus. Die Futures deuten auch für den europäischen Markt einen leicht positiven Start an.

Matthias Schell, CFA,  
Investmentanalyst



## Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2023	
			Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,353	0,06	3,35	2,71
Bunds	2,609	0,05	2,61	2,01
SSA	3,432	0,05	3,43	2,83
Covered	3,516	0,05	3,52	2,87
Non-Financials	4,066	0,04	4,09	3,47
Financials	4,606	0,04	4,72	3,98
NF High Yield	7,240	0,03	7,81	6,70

Renditen in %

## Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2023	
			Hoch	Tief
EURUSD	1,0602	0,0060	1,0941	1,0520
EURCHF	0,9935	0,0028	1,0040	0,9855
EURGBP	0,8816	-0,0013	0,8968	0,8730
EURJPY	144,30	0,5268	144,30	138,02
USDCNY	6,9646	0,0204	6,9646	6,7106
USDCHF	0,9372	-0,0027	0,9399	0,9097
USDDPY	136,11	-0,2750	136,39	127,52

## Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2023	
			Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	82,45	-0,71	88,19	77,84
Gold (USD/oz.)	1.814	4,21	1.935	1.810
Silber (USD/oz.)	20,73	-0,36	24,44	20,73
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.802	86	9.356	8.252
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.363	28	2.659	2.256
Nickel LME (3M, USD/t)	25.505	951	31.118	24.554
Zink LME (3M, USD/t)	2.989	25	3.487	2.964
Blei LME (3M, USD/t)	2.112	41	2.293	2.030
CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t)	96,85	2,78	97,04	74,58

# Prognosen

## Konjunktur

		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 %)

Europa	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EZB Hauptrefisatz	3,000	3,75	3,75	3,50
EZB Einlagenatz	2,500	3,25	3,25	3,00
Tagesgeld (€STR)*	2,398	3,25	3,25	3,00
3M Euribor	2,716	3,30	3,20	2,75
Swap 2J	3,713	3,20	2,65	2,30
Swap 5J	3,314	2,95	2,50	2,30
Swap 10J	3,179	2,90	2,50	2,40
Bund 2J	3,065	2,55	2,10	1,80
Bund 5J	2,672	2,35	2,00	1,85
Bund 10J	2,550	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	4,889	4,80	4,20	3,70
Swap 2J	4,904	4,40	3,65	3,20
Swap 5J	3,989	3,60	3,10	2,90
Swap 10J	3,645	3,45	3,00	2,90
Treasury 2J	4,838	4,35	3,60	3,15
Treasury 5J	4,198	3,85	3,30	3,15
Treasury 10J	3,942	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	3,703	3,55	3,20	3,10
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,944	1,55	1,55	1,25
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,430	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	15.381	14.500	16.000	17.000
Euro Stoxx 50	4.248	4.000	4.250	4.500
S&P 500	3.982	3.900	4.250	4.350
Nikkei 225	27.424	26.000	27.000	29.000

## Rohstoffe

	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
Brent (in USD/Barrel)	82,45	90	85	80
Gold (in USD/Feinunze)	1.814	1.900	1.950	2.000
Silber (in USD/Feinunze)	20,73	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	144,297	146	148	149
EURCHF	0,994	0,99	1,01	1,01
EURGBP	0,882	0,88	0,87	0,86
EURCNY	7,384	7,35	7,50	7,55
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURAUD	1,575	1,48	1,47	1,46
EURBRL	5,509	6,00	5,90	5,90
EURCAD	1,438	1,35	1,33	1,35
EURCZK	23,621	25,00	25,40	25,20
EURHUF	377,140	390	380	370
EURMXN	19,485	22,50	23,00	22,80
EURNOK	10,973	10,00	9,60	9,30
EURPLN	4,714	4,95	4,65	4,55
EURRON	4,921	5,14	5,22	5,20
EURRUB	79,401	80,00	85,00	90,00
EURTRY	20,022	22,00	23,00	22,50
EURZAR	19,502	19,50	18,00	17,30



## Termine des Tages

ZET	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE <sup>1)</sup>	LETZTER WERT <sup>2)</sup>	WICHTIGKEIT
09:00	CH	BIP (Q/Q)	Q4	0,2	0,2	0,2	**
09:00	CH	KOF Konjunkturbarometer	Feb	96,5	98,0	97,2	*
15:00	USA	S&P Case-Shiller Häuspreisindex (M/M)	Dez	-	-0,4	-0,5	*
15:45	USA	Chicago Einkaufsmanagerindex	Feb	-	45,0	44,3	*
16:00	USA	Konsumentenvertrauen (CB)	Feb	109,0	108,4	107,1	***

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	2,422	-0,007	2,429	1,854
EURIBOR 6M	3,242	0,009	3,242	2,693
USD-LIBOR 1M*	4,635	0,018	4,635	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,235	-0,042	5,277	5,057
CHF Swap 10Y	2,002	0,025	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	0,934	-0,006	1,094	0,839
GBP Swap 10Y	4,026	0,049	4,026	3,350
EUR Swap 30Y	2,672	0,076	2,672	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	3,17	0,05	3,22	2,54	62
Deutschland	2,55	0,06	2,56	1,98	-
Frankreich	3,05	0,03	3,09	2,42	50
Griechenland	4,75	0,03	5,05	3,99	220
Italien	4,32	-0,01	4,60	3,76	177
Niederlande	2,85	0,03	2,87	2,26	30
Portugal	3,36	0,04	3,49	2,80	81
Spanien	3,54	0,04	3,66	2,96	99

## Weitere Devisen

	Änderung		2023	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,443	-0,001	7,453	7,436
EURSEK	11,035	-0,025	11,402	11,012
EURCNH	7,384	0,021	7,410	7,251
EURHKD	8,318	0,044	8,580	8,214
EURSGD	1,428	0,006	1,436	1,416
EURNZD	1,720	0,008	1,720	1,673
GBPUUSD	1,203	0,009	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)*	70	-1	-3	-11	84	66
Automobiles & Parts	81	-1	-2	-23	107	76
Chemicals	57	-1	-3	-8	68	53
Construction & Materials	77	-1	0	-23	103	69
Food & Beverage	48	-1	-3	-3	52	43
Health Care	63	-1	-2	-4	70	57
Industrial Goods & Serv.	62	-1	-2	-13	78	57
Media	73	-1	-2	-15	93	66
Oil & Gas	93	-2	-3	-5	107	92
Personal & Household G.	61	-1	-2	-7	72	56
Retail	76	-1	-1	-4	92	70
Technology	62	-1	-1	-3	70	55
Telecommunications	68	-1	-2	-13	85	63
Utilities	82	-2	-5	-15	101	82

Spreads nach Sektoren	2023					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,2)*	111	-1	0	-20	141	103
Banks	97	-1	1	-11	121	85
Insurance	146	-1	-2	-24	177	142
Real Estate	158	-1	-2	-52	215	158
Main	79	-2	1	-11	90	72
Crossover	411	-8	3	-63	474	379
Senior Financials	88	-2	2	-11	99	80
Sub Financials	154	-4	3	-19	173	141

\* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

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 Anlagentmöglichkeiten 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: 28.02.2023 07:42

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart