



Renditen klettern auf Jahreshochs

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

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-geschellt. 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.

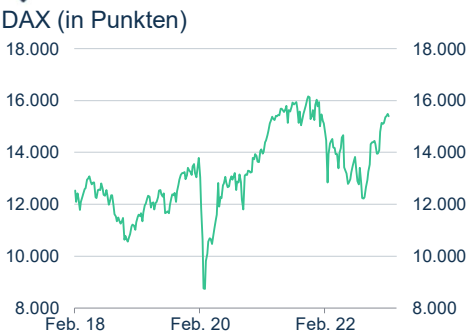
Der Anstieg der Bund-Renditen zog auch andere Anleihe-Segmente mit nach oben. So kletterte beispielsweise die Rendite von Covered Bonds in der Euro-Währung auf 3,5%. Und EUR-Unternehmensanleihen im Investment-grade überschritten wieder die Marke von 4,0%.

Dienstag, 28. Februar 2023



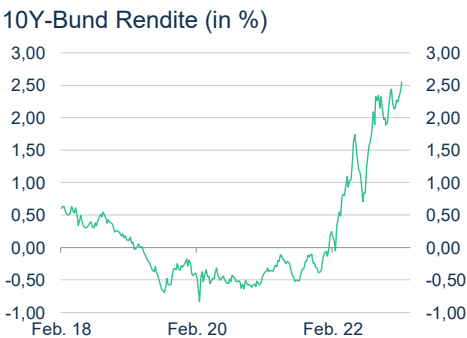
LBBW_Research

Aktien



Index	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag		Hoch	Tief
DAX	15.381	172		15.534	13.924
MDAX	28.679	254		29.809	25.118
Euro Stoxx 50	4.248	69		4.297	3.794
S&P 500	3.982	12		4.180	3.808
Nasdaq	11.467	72		12.201	10.305
VDAXNEW (in %)	19,4	-1,0		21,0	16,7

Zinsen



Referenz	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag		Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	3,065	0,05		3,07	2,46
Bund-Rendite 10Y	2,550	0,06		2,56	1,98
US-Treasury 2Y	4,838	-0,03		4,86	4,08
US-Treasury 10Y	3,942	-0,03		3,98	3,38
Bund-Future	133,63	-0,42		140,30	132,93

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 Euro-
raum sank geringfügig von 99,8 (revidierter Wert) auf 99,7
Punkte. Die Konsensprognose hatte für den Februar ei-
nen Anstieg erwartet. Ursächlich für den Rückgang war
das verschlechterte Sentiment bei Industrie und Dienst-
leistungen, 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 Wo-
che 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 euro-
päischen Markt einen leicht positiven Start an.

Matthias Schell, CFA,
Investmentanalyst



Credits



iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	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		2023	
		z. Vortag	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	
USDJPY	136,11	-0,2750	136,39	127,52	

Rohstoffe



Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	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 ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	96,85	2,78	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)*	2,398	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

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
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 Hauspreisindex (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	2023	
		zum Vortag	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.)					
	Vortag	Änderung	2023		Spread über Bund (in bp)
		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				
	Vortag	Änderung	2023	
		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
GBPUSD	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
Automobile & 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 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: 28.02.2023 07:42

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

