



Kapitalmärkte Daily

Zinssorgen belasten Aktienmärkte

- Powell schürt Zinssorgen
- US-Aktien geben nach
- Euro verliert gegenüber dem USD

Mittwoch, 8. März 2023



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Powell öffnet Tür für großen Zinsschritt

Der Präsident der US-Notenbank, Jerome Powell, legte gestern vor dem Bankenausschuss des US-Senats seinen Rechenschaftsbericht ab. Der oberste Währungshüter zeigte dabei seine Bereitschaft, das Tempo der geldpolitischen Straffung gegebenenfalls wieder zu beschleunigen. Die aktuelle Wirtschaftsentwicklung lege zudem ein höheres Gipelniveau nahe, als man dies bisher erwartet habe. Grundsätzlich entscheide die US-Notenbank weiterhin „von Sitzung zu Sitzung“ über das erforderliche Maß weiterer Zinsanhebungen. Die gestrigen Äußerungen des Notenbankpräsidenten erhöhen weiter das Maß an Unsicherheit über die US-Leitzinsentwicklung in den kommenden Monaten. Auf der jüngsten Sitzung des Offenmarktausschusses Anfang Februar war die Botschaft noch relativ klar: Es wird in Schritten in Höhe von 0,25 %-Punkten zum Zielgipfel gehen. Der überraschend robuste Start der US-Wirtschaft ins neue Jahr und Zweifel an einer zügigen Entspannung an der Inflationsfront haben den Handlungsdruck auf die US-Währungshüter jedoch wieder erhöht. Es erscheint nun wahrscheinlich, dass die US-Notenbank ihr Zielband für den Tagesgeldsatz in der Spur höher hieven wird als die im Dezember von ihr avisierten 5,00 % bis 5,25 %. Ob die US-Währungshüter auf der anstehenden Sitzung am 22. März zu einem Zinsschritt um 25 oder 50 Basispunkten greifen, dürfte ganz wesentlich von der Veröffentlichung von zwei Makro-Datenpunkten abhängen,

Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
DAX	15.560	-94	15.654	13.924
MDAX	28.857	-316	29.809	25.118
Euro Stoxx 50	4.279	-35	4.314	3.794
S&P 500	3.986	-62	4.180	3.808
Nasdaq	11.530	-145	12.201	10.305
VDAXNEW (in %)	17,9	0,3	21,0	16,7

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Bund-Rendite 2Y	3,349	0,02	3,35	2,46
Bund-Rendite 10Y	2,694	-0,03	2,75	1,98
US-Treasury 2Y	5,074	0,13	5,07	4,08
US-Treasury 10Y	3,973	-0,01	4,06	3,38
Bund-Future	131,22	0,31	140,30	130,72

nämlich den US-Arbeitsmarktbericht für Februar (10.03) und den Konsumentenpreisindex für denselben Monat (14.03). Die Sorgen der Kapitalmarktteilnehmer vor einem größeren Zinsschritt der US-Notenbank dürften hauptsächlich für den gestrigen Rücksetzer am US-Aktienmarkt gewesen sein. Der Kurs des Euro fiel nach dem Rechenschaftsbericht unter die Marke von 1,06 US-Dollar. Wir haben Ende letzter Woche unsere Prognose für die Entwicklung der US-Leitzinsen um einen halben Prozentpunkt nach oben angepasst. Nach unserer geänderten Prognose wird das Zielband für den Tagesgeldsatz per Mitte dieses Jahres auf 5,25 % bis 5,50 % lauten. Auch gehen wir nicht mehr davon aus, dass die US-Währungshüter in der zweiten Hälfte dieses Jahres zu Leitzinssenkungen schreiten werden.

5,50 %

LBBW-Prognose
für US-Zinsgipfel

Nach unserer Prognose wird die US-Notenbank ihr Zielband für den Tagesgeldsatz von derzeit 4,50 % - 4,75 % bis auf 5,25 % - 5,50 % Ende Juni 2023 heraufhieven.

ADP-Arbeitsmarktbericht im Fokus

Angesichts der Zinssorgen dürfte dem heute zur Veröffentlichung anstehenden Arbeitsmarktbericht des Personaldienstleistungsunternehmens ADP besondere Aufmerksamkeit sicher sein. Die Kapitalmarktteilnehmer erhoffen sich Hinweise darauf, wie der offizielle Arbeitsmarktbericht des US-Arbeitsministeriums ausfallen könnte. Doch Obacht: Im Januar führte der ADP-Bericht in die Irre. Während gemäß ADP-Bericht die US-Privatwirtschaft im Januar lediglich 106 Tausend neue Stellen schuf, wies der Bericht des US-Arbeitsministeriums einen Beschäftigungsanstieg von 433 Tausend aus!

Dirk Chlench,
Diplom-Volkswirt,
Investmentanalyst



Credits



iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



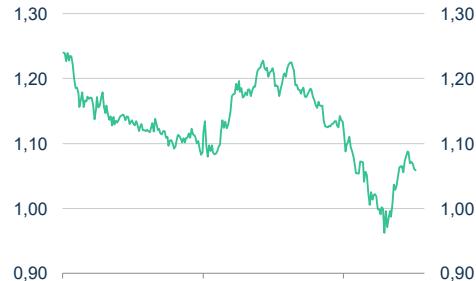
iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2023	
			Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,409	-0,01	3,47	2,71
Bunds	2,733	-0,02	2,76	2,01
SSA	3,516	-0,01	3,57	2,83
Covered	3,623	-0,01	3,65	2,87
Non-Financials	4,216	-0,02	4,25	3,47
Financials	4,802	-0,01	4,81	3,98
HF High Yield	7,244	-0,05	7,81	6,70

Renditen in %

Devisen



EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2023	
			Hoch	Tief
EURUSD	1,0586	-0,0094	1,0941	1,0520
EURCHF	0,9955	0,0000	1,0040	0,9855
EURGBP	0,8915	0,0038	0,8968	0,8730
EURJPY	144,80	-0,3607	145,27	138,02
USDCNY	6,9279	0,0077	6,9646	6,7106
USDCHF	0,9405	0,0083	0,9414	0,9097
USDDJPY	136,80	0,8600	136,80	127,52

Rohstoffe



Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2023	
			Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	83,29	-2,89	88,19	77,84
Gold (USD/oz.)	1.819	-31,89	1.935	1.810
Silber (USD/oz.)	20,91	-0,18	24,44	20,525
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.764	-157	9.356	8.252
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.350	-32	2.659	2.256
Nickel LME (3M, USD/t)	24.145	-285	31.118	24.145
Zink LME (3M, USD/t)	2.954	-79	3.487	2.954
Blei LME (3M, USD/t)	2.088	-35	2.293	2.030
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	92,44	2,69	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	1,5	0,0
	Inflation	4,7	8,0	4,5	2,3
China	BIP	8,1	3,0	4,5	3,0
	Inflation	0,9	2,8	2,5	2,1
Welt	BIP	5,8	3,1	2,5	2,3
	Inflation	3,7	5,6	3,7	2,7

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)

Europa	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EZB Hauptrefisatz	3,000	4,00	4,25	4,25
EZB Einlagenatz	2,500	3,50	3,75	3,75
Tagesgeld (€STR)*	2,399	3,45	3,75	3,75
3M Euribor	2,920	3,65	3,75	3,65
Swap 2J	3,900	3,90	3,50	2,95
Swap 5J	3,434	3,50	3,10	2,75
Swap 10J	3,239	3,35	3,00	2,75
Bund 2J	3,349	3,25	2,95	2,45
Bund 5J	2,868	2,85	2,55	2,25
Bund 10J	2,694	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	5,054	5,35	5,25	4,50
Swap 2J	5,107	5,00	4,20	3,60
Swap 5J	4,109	4,05	3,60	3,20
Swap 10J	3,699	3,75	3,40	3,15
Treasury 2J	5,074	4,90	4,15	3,50
Treasury 5J	4,342	4,25	3,80	3,40
Treasury 10J	3,973	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	3,713	3,75	3,40	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,934	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,508	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	15.560	14.500	16.000	17.000
Euro Stoxx 50	4.279	4.000	4.250	4.500
S&P 500	3.986	3.900	4.250	4.350
Nikkei 225	28.309	26.000	27.000	29.000

Rohstoffe

	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
Brent (in USD/Barrel)	83,29	90	85	80
Gold (in USD/Feinunze)	1.819	1.900	1.950	2.000
Silber (in USD/Feinunze)	20,91	22	21	20

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURUSD	1,059	1,08	1,10	1,10
EURJPY	144,804	146	148	149
EURCHF	0,996	0,99	1,01	1,01
EURGBP	0,892	0,88	0,87	0,86
EURCNY	7,378	7,35	7,50	7,55
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURAUD	1,602	1,48	1,47	1,46
EURBRL	5,503	6,00	5,90	5,90
EURCAD	1,453	1,35	1,33	1,35
EURCZK	23,596	25,00	25,40	25,20
EURHUF	379,240	390	380	370
EURMXN	19,233	22,50	23,00	22,80
EURNOK	11,268	10,00	9,60	9,30
EURPLN	4,692	4,95	4,65	4,55
EURRON	4,919	5,14	5,22	5,20
EURRUB	80,381	80,00	85,00	90,00
EURTRY	20,029	22,00	23,00	22,50
EURZAR	19,610	19,50	18,00	17,30



Termine des Tages

ZET	LAND	PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
08:00	DE	Industrieproduktion (M/M)	Jan	1,5	1,5	**
08:00	DE	Einzelhandelsumsätze (M/M, sa)	Jan	1,0	2,5	*
11:00	EWU	BIP (Q/Q) (final)	Q4	0,0	0,1	0,1
11:00	EWU	Rede EZB-Chefin Lagarde				***
14:15	USA	ADP Beschäftigungsveränderung (in Tsd.)	Feb	220	200	106
14:30	USA	Handelsbilanz (in Mrd. USD)	Jan	-69,0	-69,0	-67,4

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	2,562	0,051	2,562	1,854
EURIBOR 6M	3,418	0,055	3,418	2,693
USD-LIBOR 1M*	4,711	0,002	4,711	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,328	0,012	5,328	5,057
CHF Swap 10Y	2,108	-0,023	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	0,938	0,005	1,094	0,839
GBP Swap 10Y	4,004	-0,024	4,091	3,350
EUR Swap 30Y	2,675	-0,028	2,771	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	3,29	-0,05	3,34	2,54	60
Deutschland	2,69	-0,03	2,75	1,98	-
Frankreich	3,19	-0,02	3,23	2,42	50
Griechenland	4,53	0,01	5,05	3,99	184
Italien	4,44	-0,05	4,60	3,76	174
Niederlande	2,99	-0,01	3,03	2,26	30
Portugal	3,48	-0,02	3,52	2,80	78
Spanien	3,65	-0,04	3,72	2,96	96

Weitere Devisen

	Änderung		2023	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,442	-0,001	7,453	7,436
EURSEK	11,300	0,136	11,402	11,012
EURCNH	7,378	-0,044	7,422	7,251
EURHKD	8,309	-0,073	8,580	8,214
EURSGD	1,431	-0,006	1,437	1,416
EURNZD	1,724	-0,002	1,725	1,673
GBPUUSD	1,187	-0,016	1,239	1,187

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	2023					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,2)*	75	-2	5	-5	84	66
Automobiles & Parts	84	-3	3	-20	107	76
Chemicals	63	-3	4	-2	68	53
Construction & Materials	84	-2	6	-17	103	69
Food & Beverage	53	-2	5	2	55	43
Health Care	68	-2	5	0	70	57
Industrial Goods & Serv.	67	-2	5	-7	78	57
Media	77	-2	4	-10	93	66
Oil & Gas	97	-1	4	-1	107	92
Personal & Household G.	72	-2	11	4	74	56
Retail	83	-3	6	3	92	70
Technology	72	-2	10	8	73	55
Telecommunications	76	-2	7	-5	85	63
Utilities	86	-2	4	-11	101	82

Spreads nach Sektoren	2023					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,2)*	118	-2	6	-13	141	103
Banks	103	-2	4	-6	121	85
Insurance	149	-1	4	-21	177	142
Real Estate	178	0	19	-32	215	158
Main	76	1	-4	-15	90	72
Crossover	393	7	-20	-81	474	379
Senior Financials	84	2	-4	-15	99	80
Sub Financials	145	3	-9	-28	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, ungeteilt 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 Anlagenthigkeiten 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: 08.03.2023 07:53

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart