



Kapitalmärkte Daily

US-Arbeitsmarktbericht als Wegweiser?

- An den US-Börsen greift Sorge um die Banken um sich – Aktien fallen
- Heutiger US-Arbeitsmarktbericht ein wichtiger Datenpunkt für die Fed

Vorentscheidung für die Fed?

Vor allem zwei Dinge dürften zum Zünglein an der Waage werden bzgl. der Frage, ob die US-Notenbank am 22. März ihr Leitzinsband um 25 oder um 50 Basispunkte anhebt: die Daten zur Inflationsentwicklung im Februar und jene zum Arbeitsmarkt. Erstere werden am 14. März veröffentlicht. Der US-Arbeitsmarktbericht steht für heute Nachmittag, 14:30 Uhr, auf der Agenda. Fed-Chef Powell äußerte im Rahmen seines halbjährlichen Rechenschaftsberichts am Dienstag und Mittwoch dieser Woche die Bereitschaft zu einer Beschleunigung des geldpolitischen Straffungstemplos. Über die Höhe des nächsten Zinsschritts sei jedoch noch nicht entschieden. Die Notenbank werde von den hereinkommenden Daten geleitet. Während zu Wochenbeginn ein großer Zinsschritt an den Geldmärkten noch als Außenseiterszenario gehandelt wurde, preisen die Märkte einen solchen Schritt nun mit einer Wahrscheinlichkeit von mehr als 50 % ein.

Solider Arbeitsmarktbericht erwartet

Wir rechnen mit einem soliden Beschäftigungsaufbau von rund 270 Tausend Stellen im Februar und sind damit leicht optimistischer als der Analystenkonsens. Neben der Stärke des Jobaufbaus dürfte aber auch die Frage wichtig sein, ob sich der zuletzt rückläufige Trend beim Lohnzuwachs fortgesetzt hat. Wir erwarten im Einklang mit den

Freitag, 10. März 2023



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
DAX	15.633	1	15.654	13.924
MDAX	28.441	-371	29.809	25.118
Euro Stoxx 50	4.286	-2	4.314	3.794
S&P 500	3.918	-74	4.180	3.808
Nasdaq	11.338	-238	12.201	10.305
VDAXNEW (in %)	17,4	-0,2	21,0	16,7

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Bund-Rendite 2Y	3,310	-0,05	3,36	2,46
Bund-Rendite 10Y	2,639	0,00	2,75	1,98
US-Treasury 2Y	4,953	-0,17	5,12	4,08
US-Treasury 10Y	3,919	-0,06	4,06	3,38
Bund-Future	131,69	-0,24	140,30	130,72

Konsensprognosen einen Anstieg der Stundenlöhne um 0,3 % im Monatsvergleich.

-17 Bp.

Veränderung 2Y-Rendite USA

Nach einem ruhigen Handelsbeginn kippte gestern die Stimmung in den USA. 2-jährige US-Treasury-Renditen gaben aus Sorge um strauchelnde Banken um 17 Basispunkte nach.

Stimmung an den US-Märkten kippt

Die europäischen Finanzmärkte verlebten gestern einen eher ruhigen Handelstag. Ganz anders ihre Pendants in den USA: Der S&P 500 ging nach positivem Handelsstart fast 2 % in die Knie. US-Staatsanleihen mit 2-jähriger Laufzeit verloren beispielsweise 17 Basispunkte und notieren nun wieder unter der 5 %-Marke. Marktkommentatoren machen Sorgen der Marktteilnehmer um Stress im US-Bankensystem infolge des Zinsanstiegs dafür verantwortlich.

Inflation und Baugenehmigungen aus Deutschland

Heute Morgen veröffentlicht das Statistische Bundesamt seine Daten zur Entwicklung der Verbraucherpreise im Februar. Die Vorabschätzung hatte eine Inflationsrate von 8,7 % zum Ergebnis – genauso hoch wie im Januar. Zudem veröffentlicht die Behörde Daten zu den Baugenehmigungen im Dezember und damit auch zum Gesamtjahr 2022. In den vergangenen Monaten sind die Baugenehmigungen deutlich eingeknickt. Das ist für sich genommen kein Drama: Der Bauüberhang, also die Zahl der in den vergangenen Jahren genehmigten, aber nicht gebauten Wohnungen, beläuft sich auf rund 700 Tausend Wohnungen. Das sind mehr als zwei Jahresproduktionen. Es gäbe also noch genug abzuarbeiten. Das Problem ist aber, dass Hand in Hand mit den Baugenehmigungen auch der Auftragseingang im Wohnungsbau eingebrochen ist – keine gute Nachricht mit Blick auf die Wohnraumknappheit in Deutschland.



**Martin Güth, CQF,
Investmentanalyst**

Credits



iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2023	
			Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,380	0,02	3,47	2,71
Bunds	2,697	0,02	2,76	2,01
SSA	3,488	0,02	3,57	2,83
Covered	3,587	0,00	3,65	2,87
Non-Financials	4,179	0,00	4,25	3,47
Financials	4,785	0,00	4,81	3,98
NF High Yield	7,306	0,04	7,81	6,70

Renditen in %

Devisen



EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2023	
			Hoch	Tief
EURUSD	1,0569	0,0017	1,0941	1,0520
EURCHF	0,9902	-0,0022	1,0040	0,9855
EURGBP	0,8874	-0,0041	0,8968	0,8730
EURJPY	144,09	-0,3765	145,27	138,02
USDCNY	6,9692	-0,0007	6,9699	6,7106
USDCHF	0,9369	-0,0035	0,9414	0,9097
USDDJPY	136,34	-0,5700	136,91	127,52

Rohstoffe



Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2023	
			Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	81,59	-1,07	88,19	77,84
Gold (USD/oz.)	1.828	7,09	1.935	1.810
Silber (USD/oz.)	20,12	0,02	24,44	20,105
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.853	-58	9.356	8.252
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.328	-26	2.659	2.256
Nickel LME (3M, USD/t)	23.269	-705	31.118	23.269
Zink LME (3M, USD/t)	2.974	-1	3.487	2.954
Blei LME (3M, USD/t)	2.084	-8	2.293	2.030
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	95,18	0,63	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 %)

	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
Euroraum				
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	2,948	3,65	3,75	3,65
Swap 2J	3,832	3,90	3,50	2,95
Swap 5J	3,380	3,50	3,10	2,75
Swap 10J	3,189	3,35	3,00	2,75
Bund 2J	3,310	3,25	2,95	2,45
Bund 5J	2,823	2,85	2,55	2,25
Bund 10J	2,639	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	5,080	5,35	5,25	4,50
Swap 2J	4,943	5,00	4,20	3,60
Swap 5J	4,000	4,05	3,60	3,20
Swap 10J	3,652	3,75	3,40	3,15
Treasury 2J	4,953	4,90	4,15	3,50
Treasury 5J	4,237	4,25	3,80	3,40
Treasury 10J	3,919	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	3,692	3,75	3,40	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,948	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,413	1,40	1,15	0,95

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

Aktienmarkt

	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
DAX	15.633	14.500	16.000	17.000
Euro Stoxx 50	4.286	4.000	4.250	4.500
S&P 500	3.918	3.900	4.250	4.350
Nikkei 225	28.623	26.000	27.000	29.000

Rohstoffe

	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
Brent (in USD/Barrel)	81,59	90	85	80
Gold (in USD/Feinunze)	1.828	1.900	1.950	2.000
Silber (in USD/Feinunze)	20,12	22	21	20

Devisen

	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
Hauptwährungen				
EURUSD	1,057	1,08	1,10	1,10
EURJPY	144,093	146	148	149
EURCHF	0,990	0,99	1,01	1,01
EURGBP	0,887	0,88	0,87	0,86
EURCNY	7,383	7,35	7,50	7,55
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURAUD	1,598	1,48	1,47	1,46
EURBRL	5,440	6,00	5,90	5,90
EURCAD	1,455	1,35	1,33	1,35
EURCZK	23,602	25,00	25,40	25,20
EURHUF	378,750	390	380	370
EURMXN	19,076	22,50	23,00	22,80
EURNOK	11,241	10,00	9,60	9,30
EURPLN	4,687	4,95	4,65	4,55
EURRON	4,913	5,14	5,22	5,20
EURRUB	80,198	80,00	85,00	90,00
EURTRY	20,028	22,00	23,00	22,50
EURZAR	19,623	19,50	18,00	17,30



Termine des Tages

ZET	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
14:30	USA	Beschäftigungsveränderung ex Agrar (in Tsd.)	Feb	270	225	517	***
14:30	USA	Arbeitslosenquote (sa)	Feb	3,4	3,4	3,4	***
14:30	USA	Durchschnittliche Stundenlöhne (M/M)	Feb	0,3	0,3	0,3	***

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	2,573	0,008	2,573	1,854
EURIBOR 6M	3,461	0,010	3,461	2,693
USD-LIBOR 1M*	4,760	0,041	4,760	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,474	0,128	5,474	5,057
CHF Swap 10Y	2,040	0,094	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	0,980	0,089	1,094	0,839
GBP Swap 10Y	4,010	0,035	4,091	3,350
EUR Swap 30Y	2,622	-0,002	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	3,24	-0,01	3,34	2,54	60
Deutschland	2,64	0,00	2,75	1,98	-
Frankreich	3,15	0,03	3,23	2,42	51
Griechenland	4,44	-0,08	5,05	3,99	180
Italien	4,30	-0,04	4,60	3,76	166
Niederlande	3,00	0,02	3,03	2,26	36
Portugal	3,40	-0,01	3,52	2,80	77
Spanien	3,58	-0,02	3,72	2,96	94

Weitere Devisen

	Änderung		2023	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,441	0,000	7,453	7,436
EURSEK	11,334	0,070	11,402	11,012
EURCNH	7,383	0,034	7,422	7,251
EURHKD	8,297	0,013	8,580	8,214
EURSGD	1,428	0,001	1,437	1,416
EURNZD	1,724	-0,001	1,725	1,673
GBPUUSD	1,191	0,007	1,239	1,184

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	2023					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,2)*	76	-1	2	-4	84	66
Automobiles & Parts	85	-1	0	-19	107	76
Chemicals	63	-1	1	-2	68	53
Construction & Materials	85	0	4	-16	103	69
Food & Beverage	54	-1	3	3	55	43
Health Care	68	-1	2	1	70	57
Industrial Goods & Serv.	68	-1	3	-7	78	57
Media	78	-1	3	-10	93	66
Oil & Gas	99	0	4	2	107	92
Personal & Household G.	73	-1	3	5	74	56
Retail	84	0	3	4	92	70
Technology	73	-1	4	9	74	55
Telecommunications	77	-1	3	-4	85	63
Utilities	87	-1	0	-11	101	82

Spreads nach Sektoren	2023					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,2)*	121	0	5	-10	141	103
Banks	104	0	2	-4	121	85
Insurance	152	0	4	-18	177	142
Real Estate	182	1	16	-29	215	158
Main	76	0	-4	-14	90	72
Crossover	397	0	-19	-77	474	379
Senior Financials	85	0	-4	-14	99	80
Sub Financials	146	0	-8	-27	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 Anlagentypen 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: 10.03.2023 07:42

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart