

LBBW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Schadensbegrenzung nach SVB-Pleite

Dienstag, 14. März 2023

LBBW_Research

- US-Politik und Fed reagieren schnell
- LBBW Research Blickpunkt mit Q&A zur Einschätzung der SVB-Pleite
- Heute neue US-Inflationsdaten

Sofortmaßnahmen zur Beruhigung

Die Turbulenzen am Kapitalmarkt nach der Insolvenz der speziell aufgestellten US-Bank SVB (Sillicon Valley Bank) setzten sich zum Wochenauftakt an den europäischen Börsen fort. Nach Krisentreffen des US-Präsidenten mit den US-Bankenaufsichtsbehörden wurden gestern wichtige Maßnahmen verkündet, um die Schäden zu begrenzen. Alle Kunden sollen ihre Einlagen bei der SVB vollständig ausgezahlt bekommen, selbst wenn diese nicht abgesichert waren. Zudem legt die US-Notenbank Fed ein Programm für Überbrückungskredite an Banken auf, bei dem auch Staatsanleihen mit dem Nominalwert als Sicherheiten hinterlegt werden können. Mögliche unerwartete Auszahlungswünsche der Kunden können so ohne Belastung des eigenen Kernkapitals bedient werden. Ebenso können Notverkäufe mit hohen Verlustrealisierungen bei Staatsanleihen vermieden werden. Die Aktienmärkte in den USA beruhigten sich daraufhin erstmal.

Weitere Fragen zur SVB-Pleite?

Auch unser Research-Team hat sich bereits intensiv mit Fragen zu möglichen Auswirkungen der Turbulenzen rund um die SVB-Pleite beschäftigt. Gestern haben wir neben einem Financials-Blickpunkt („Banken Europa und die Pleite der Silicon Valley Bank“) auch einen umfassenden Kapitalmärkte-Blickpunkt veröffentlicht („Turbulenzen um die Silicon Valley Bank“). Dort finden Sie Hintergründe zu

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
DAX	14.959	-469	15.654	13.924
MDAX	27.232	-766	29.809	25.118
Euro Stoxx 50	4.097	-133	4.314	3.794
S&P 500	3.856	-6	4.180	3.808
Nasdaq	11.189	50	12.201	10.305
VDAXNEW (in %)	23,9	4,1	23,9	16,7

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,749	-0,37	3,36	2,46
Bund-Rendite 10Y	2,271	-0,23	2,75	1,98
US-Treasury 2Y	4,078	-0,57	5,12	4,08
US-Treasury 10Y	3,546	-0,14	4,06	3,38
Bund-Future	136,20	2,47	140,30	130,72

LBBW

der Insolvenz der US-Bank sowie weitere Antworten auf häufig gestellte Fragen, wie z.B.: Ist die Situation mit der "Lehman"-Pleite vergleichbar? + Rücken die Notenbanken von ihren geldpolitischen Straffungsplänen ab? + Wird die US-Wirtschaft nun in eine Rezession abstürzen? + Was erwartet das LBBW Research in diesem Umfeld für die Aktienmärkte? + Werden sich die Risikospreads nun wieder stark ausweiten? + Welche Effekte sind durch die Insolvenz der Silicon Valley Bank auf den Krypto-Sektor zu erwarten?

4,1%

2Y US-Treasuries

Nach der SVB-Pleite war Sicherheit in Form von Staatsanleihen gefragt. Die Renditen für zweijährige US-Treasuries sanken von ihrem Höchststand (5,1%) innerhalb weniger Tage auf 4,1%.

Heute US-Inflationsdaten

Heute werden die ursprünglich mit Spannung erwarteten Daten zur US-Inflation veröffentlicht. Der Konsumentenpreisindex dürfte laut unseren Erwartungen im Februar nochmals gegenüber dem Vormonat um 0,4% gestiegen sein, nach einem Anstieg um 0,5% im Januar. Die US-Notenbank achtet bei ihrer Zinspolitik genau auf die Inflationsentwicklung.
Allerdings können die Turbulenzen um die SVB-Pleite die Fed beeinflussen und werden auch heute wieder im Fokus der Märkte stehen. Nebenbei läuft die Berichtssaison der Unternehmen weiter, in der heute u. a. VW die Jahreszahlen vorstellt.



Matthias Schell, CFA,
Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Euro Sovereigns	3,137	-0,12	3,47	2,71
Bunds	2,296	-0,22	2,76	2,01
SSA	3,239	-0,13	3,57	2,83
Covered	3,304	-0,15	3,65	2,87
Non-Financials	3,856	-0,17	4,25	3,47
Financials	4,613	-0,05	4,81	3,98
NF High Yield	7,541	0,13	7,81	6,70

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
EURUSD	1,0733	0,0045	1,0941	1,0520
EURCHF	0,9789	-0,0038	1,0040	0,9789
EURGBP	0,8828	-0,0004	0,8968	0,8730
EURJPY	142,90	-0,6673	145,27	138,02
USDCNY	6,9002	-0,0655	6,9699	6,7106
USDCHF	0,9120	-0,0074	0,9414	0,9097
USDJPY	133,15	-1,1850	136,91	127,52

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	80,77	-2,01	88,19	77,84
Gold (USD/oz.)	1.905	45,65	1.935	1.810
Silber (USD/oz.)	21,1	1,01	24,44	20,09
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.931	64	9.356	8.252
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.334	21	2.659	2.256
Nickel LME (3M, USD/t)	23.123	439	31.118	22.684
Zink LME (3M, USD/t)	2.947	10	3.487	2.937
Blei LME (3M, USD/t)	2.082	5	2.293	2.030
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	94,17	-2,58	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	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 %)

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)*	**2,403**	3,45	3,75	3,75
3M Euribor	**2,957**	3,65	3,75	3,65
Swap 2J	**3,378**	3,90	3,50	2,95
Swap 5J	**3,079**	3,50	3,10	2,75
Swap 10J	**2,957**	3,35	3,00	2,75
Bund 2J	**2,749**	3,25	2,95	2,45
Bund 5J	**2,346**	2,85	2,55	2,25
Bund 10J	**2,271**	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	**4,706**	5,35	5,25	4,50
Swap 2J	**3,891**	5,00	4,20	3,60
Swap 5J	**3,442**	4,05	3,60	3,20
Swap 10J	**3,263**	3,75	3,40	3,15
Treasury 2J	**4,078**	4,90	4,15	3,50
Treasury 5J	**3,710**	4,25	3,80	3,40
Treasury 10J	**3,546**	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	**3,257**	3,75	3,40	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**0,943**	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**1,152**	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	**14.959**	14.500	16.000	17.000
Euro Stoxx 50	**4.097**	4.000	4.250	4.500
S&P 500	**3.856**	3.900	4.250	4.350
Nikkei 225	**27.833**	26.000	27.000	29.000

Rohstoffe

	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
Brent (in USD/Barrel)	**80,77**	90	85	80
Gold (in USD/Feinunze)	**1.905**	1.900	1.950	2.000
Silber (in USD/Feinunze)	**21,10**	22	21	20

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURUSD	**1,073**	1,08	1,10	1,10
EURJPY	**142,903**	146	148	149
EURCHF	**0,979**	0,99	1,01	1,01
EURGBP	**0,883**	0,88	0,87	0,86
EURCNY	**7,354**	7,35	7,50	7,55

Weitere Währungen	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURAUD	**1,606**	1,48	1,47	1,46
EURBRL	**5,621**	6,00	5,90	5,90
EURCAD	**1,469**	1,35	1,33	1,35
EURCZK	**23,710**	25,00	25,40	25,20
EURHUF	**392,725**	390	380	370
EURMXN	**20,148**	22,50	23,00	22,80
EURNOK	**11,296**	10,00	9,60	9,30
EURPLN	**4,682**	4,95	4,65	4,55
EURRON	**4,921**	5,14	5,22	5,20
EURRUB	**80,709**	80,00	85,00	90,00
EURTRY	**20,362**	22,00	23,00	22,50
EURZAR	**19,521**	19,50	18,00	17,30



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
11:00	USA	NFIB Wirtschaftsvertrauen Mittelstand	Feb	91,0	-	90,3	*
13:30	USA	CPI (M/M)	Feb	0,4	0,4	0,5	***
13:30	USA	CPI Ex Nahrungsm. & Energie (M/M)	Feb	0,4	0,4	0,4	***
	EU	EU-Kommission stellt "Net Zero Industry Plan" vor					**

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	**2,646**	0,016	2,646	1,854
EURIBOR 6M	**3,375**	-0,070	3,461	2,693
USD-LIBOR 1M*	**4,799**	-0,007	4,806	4,384
USD-LIBOR 6M*	**5,428**	-0,072	5,500	5,057
CHF Swap 10Y	**1,750**	-0,281	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	**0,660**	-0,213	1,094	0,660
GBP Swap 10Y	**3,695**	-0,167	4,091	3,350
EUR Swap 30Y	**2,454**	-0,093	2,771	2,083

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



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)

		Änderung	2023		Spread über
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief	Bund (in bp)
Belgien	**2,92**	-0,19	3,34	2,54	65
Deutschland	**2,27**	-0,23	2,75	1,98	-
Frankreich	**2,81**	-0,15	3,23	2,42	54
Griechenland	**4,75**	-0,04	5,05	3,99	248
Italien	**4,12**	-0,12	4,60	3,76	185
Niederlande	**2,65**	-0,16	3,09	2,26	38
Portugal	**3,10**	-0,18	3,52	2,80	83
Spanien	**3,32**	-0,17	3,72	2,96	105

Weitere Devisen

		Änderung	2023	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,444**	0,000	7,453	7,436
EURSEK	**11,354**	0,004	11,402	11,012
EURCNH	**7,354**	-0,032	7,422	7,251
EURHKD	**8,415**	0,026	8,580	8,214
EURSGD	**1,446**	0,005	1,446	1,416
EURNZD	**1,720**	-0,011	1,732	1,673
GBPUSD	**1,216**	0,006	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)*	**69**	-8	-8	-11	84	66
Automobiles & Parts	**82**	-5	-6	-22	107	76
Chemicals	**53**	-9	-13	-12	68	53
Construction & Materials	**75**	-9	-10	-25	103	69
Food & Beverage	**47**	-8	-8	-4	55	43
Health Care	**60**	-7	-9	-7	70	57
Industrial Goods & Serv.	**58**	-9	-12	-16	78	57
Media	**75**	-6	-4	-13	93	66
Oil & Gas	**94**	-8	-4	-3	107	92
Personal & Household G.	**66**	-8	-8	-2	74	56
Retail	**77**	-7	-9	-3	92	70
Technology	**68**	-7	-5	4	75	55
Telecommunications	**73**	-6	-5	-8	85	63
Utilities	**78**	-9	-11	-20	101	78

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren					2023	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,2)*	**128**	4	8	-3	141	103
Banks	**116**	7	11	7	121	85
Insurance	**160**	1	10	-10	177	142
Real Estate	**181**	-5	3	-30	215	158
Main	**93**	11	19	3	93	72
Crossover	**476**	51	89	1	476	379
Senior Financials	**110**	16	27	10	110	80
Sub Financials	**198**	34	56	26	198	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: 14.03.2023 08:00

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart