

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Thriller am Zürichsee

Montag, 20. März 2023

LBBW_Research

- UBS übernimmt CS für 3 Mrd. CHF
- Zentralbanken erweitern Liquiditäts-versorgung mit US-Dollar
- Bankenbeben geht weiter, sollte u.E. aber beherrschbar

UBS übernimmt Credit Suisse

Vertrauen ist die wichtigste Währung im Bankgeschäft. Ist es einmal in Frage gestellt, kann sich eine unaufhaltsame Abwärtsspirale entwickeln. Diese Spirale haben Schweizer Notenbank, Aufsicht, Banker und Politik gestern Abend in einer konzertierten Aktion mit dem Übernahme-Deal durchbrochen. Die UBS zahlt 3 Mrd. CHF und übernimmt 5 Mrd. CHF an Verlusten. Der Kaufpreis entspricht 0,76 CHF je Credit-Suisse-Aktie und wird von der UBS in eigenen Anteilsscheinen bezahlt. Gestützt wird der Deal durch eine 100 Mrd. Franken umfassende Kreditlinie der SNB an die UBS. Zudem sichert die Schweizer Regierung der UBS eine Garantie von 9 Mrd. Franken zu. Der neue Branchenriese wird rund 3,4 Bio. US-Dollar Vermögen verwalten und vorerst 120 000 Mitarbeiter beschäftigen. Erste Schätzungen gehen von einem Stellenabbau in Höhe von mindestens 10 000 Beschäftigten aus. Die UBS rechnet mit Einsparungen von rund 8 Mrd. US-Dollar bis 2027. Die Credit-Suisse-Investmentbank soll abgewickelt werden.

Notenbanken handeln koordiniert

Die Zentralbanken nehmen die Bankenkrise ernst. Die Währungshüter der USA, Japans, Großbritanniens, der Schweiz, Kanadas und die EZB haben am Sonntagabend

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
DAX	14.768	-199	15.654	13.924
MDAX	26.447	-597	29.809	25.118
Euro Stoxx 50	4.065	-52	4.314	3.794
S&P 500	3.917	-44	4.180	3.808
Nasdaq	11.631	-87	12.201	10.305
VDAXNEW (in %)	27,6	2,7	28,9	16,7

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,463	-0,12	3,36	2,42
Bund-Rendite 10Y	2,132	-0,11	2,75	1,98
US-Treasury 2Y	3,946	-0,28	5,12	3,95
US-Treasury 10Y	3,430	-0,15	4,06	3,38
Bund-Future	138,20	1,65	140,30	130,72

vereinbart, die Dollar-Geschäfte mit siebentägiger Laufzeit statt wöchentlich nun täglich abzuhalten. Durch die Anpassung der Handelsintervalle der Swap-Linien wird die Liquiditätsversorgung der Finanzwirtschaft mit US-Dollar ausgeweitet. Die Operation beginnt heute und soll bis mindestens Ende April dauern.

Bankenbeben nicht vorbei, bleibt aber beherrschbar

Die europäischen Geldinstitute prüfen derweil Szenarien eines möglichen Überschwappens der Vertrauenskrise bei der Credit Suisse auf den gesamten Bankensektor. Die Rolle der EZB in der Kommunikation ist hierbei ganz entscheidend. Schalten sich die Frankfurter Wächter zu früh ein, um die Widerstandsfähigkeit der Banken zu betonen, könnte das den gegenteiligen Effekt haben. Wir gehen in unserer neusten Analyse der EU-Banken davon aus, dass die Ansteckungsgefahren beherrschbar bleiben und zwar u.a. aus folgenden Gründen: 1. I.d.R. breite Kundenbasis mit hohem Anteil an relativ stabilen Retail-Einlagen. 2. Liquiditätskennzahlen LCR und NSFR sind u.a. durch die Regulierung seit der Finanzkrise stark verbessert worden. 3. Anteil Anleihebestand beträgt bei EU-Banken lediglich 12-13% der Total Assets, in den USA sind es im Durchschnitt 25%. (siehe LBBW Blickpunkt Financials vom 17.03.2023 unter www.lbbw-markets.de). Die Börsen in Asien zeigten derweil noch keine Erholungsabsichten, die Zurückhaltung ist groß. Die Aktienmärkte hierzulande dürften ebenfalls zunächst mit Abschlägen starten.

Clemens Bundschuh, CIIA,
Leiter der Gruppe Research für
Privat- und Unternehmenskunden





Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



		Änderung	2023	
iBoxx €	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	2,966	-0,10	3,47	2,71
Bunds	2,115	-0,14	2,76	2,01
SSA	3,087	-0,10	3,57	2,83
Covered	3,144	-0,10	3,65	2,87
Non-Financials	3,806	-0,11	4,25	3,47
Financials	4,771	-0,07	4,84	3,98
NF High Yield	7,681	0,00	7,81	6,70

Renditen in %

Devisen

EURUSD



		Änderung	2023	
Währung	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0646	0,0025	1,0941	1,0520
EURCHF	0,9887	0,0013	1,0040	0,9738
EURGBP	0,8769	0,0000	0,8968	0,8730
EURJPY	140,55	-0,6895	145,27	138,02
USDCNY	6,8752	-0,0263	6,9699	6,7106
USDCHF	0,9288	-0,0011	0,9414	0,9097
USDJPY	132,03	-0,9600	136,91	127,52

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



		Änderung	2023	
Rohstoff	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	72,97	-1,73	88,19	72,97
Gold (USD/oz.)	1.961	43,09	1.961	1.810
Silber (USD/oz.)	21,89	-0,21	24,44	20,09
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.580	62	9.356	8.252
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.274	7	2.659	2.256
Nickel LME (3M, USD/t)	23.364	128	31.118	22.684
Zink LME (3M, USD/t)	2.895	38	3.487	2.858
Blei LME (3M, USD/t)	2.090	23	2.293	2.030
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	84,52	0,15	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)*	**2,399**	3,45	3,75	3,75
3M Euribor	**2,750**	3,65	3,75	3,65
Swap 2J	**3,153**	3,90	3,50	2,95
Swap 5J	**2,931**	3,50	3,10	2,75
Swap 10J	**2,854**	3,35	3,00	2,75
Bund 2J	**2,463**	3,25	2,95	2,45
Bund 5J	**2,149**	2,85	2,55	2,25
Bund 10J	**2,132**	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)*	**4,570**	5,35	5,35	4,60
3M USD Geldmarkt	**4,768**	5,35	5,25	4,50
Swap 2J	**3,780**	5,00	4,20	3,60
Swap 5J	**3,299**	4,05	3,60	3,20
Swap 10J	**3,154**	3,75	3,40	3,15
Treasury 2J	**3,946**	4,90	4,15	3,50
Treasury 5J	**3,551**	4,25	3,80	3,40
Treasury 10J	**3,430**	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	**3,174**	3,75	3,40	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**0,915**	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,966**	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	**14.768**	14.500	16.000	17.000
Euro Stoxx 50	**4.065**	4.000	4.250	4.500
S&P 500	**3.917**	3.900	4.250	4.350
Nikkei 225	**27.334**	26.000	27.000	29.000

Rohstoffe

	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
Brent (in USD/Barrel)	**72,97**	90	85	80
Gold (in USD/Feinunze)	**1.961**	1.900	1.950	2.000
Silber (in USD/Feinunze)	**21,89**	22	21	20

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURUSD	**1,065**	1,08	1,10	1,10
EURJPY	**140,553**	146	148	149
EURCHF	**0,989**	0,99	1,01	1,01
EURGBP	**0,877**	0,88	0,87	0,86
EURCNY	**7,351**	7,35	7,50	7,55

Weitere Währungen	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURAUD	**1,593**	1,48	1,47	1,46
EURBRL	**5,621**	6,00	5,90	5,90
EURCAD	**1,464**	1,35	1,33	1,35
EURCZK	**23,998**	25,00	25,40	25,20
EURHUF	**397,940**	390	380	370
EURMXN	**20,208**	22,50	23,00	22,80
EURNOK	**11,399**	10,00	9,60	9,30
EURPLN	**4,702**	4,95	4,65	4,55
EURRON	**4,922**	5,14	5,22	5,20
EURRUB	**82,130**	80,00	85,00	90,00
EURTRY	**20,237**	22,00	23,00	22,50
EURZAR	**19,622**	19,50	18,00	17,30



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
08:00	DE	PPI (M/M)	22. Dez	-0,2	-	-1,0	**
11:00	EWU	Handelsbilanz (in Mrd. EUR)	01. Mai	-	-	-18,1	*

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	**2,648**	0,090	2,648	1,854
EURIBOR 6M	**3,055**	0,070	3,461	2,693
USD-LIBOR 1M*	**4,778**	0,053	4,806	4,384
USD-LIBOR 6M*	**5,052**	0,098	5,500	4,834
CHF Swap 10Y	**1,633**	-0,085	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	**0,665**	0,010	1,094	0,583
GBP Swap 10Y	**3,578**	-0,142	4,091	3,350
EUR Swap 30Y	**2,302**	-0,131	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	**2,78**	-0,15	3,34	2,54	64
Deutschland	**2,13**	-0,11	2,75	1,98	-
Frankreich	**2,66**	-0,12	3,23	2,42	53
Griechenland	**4,60**	-0,09	5,05	3,99	247
Italien	**3,95**	-0,13	4,60	3,76	182
Niederlande	**2,49**	-0,13	3,09	2,26	36
Portugal	**2,95**	-0,12	3,52	2,80	82
Spanien	**3,16**	-0,13	3,72	2,96	103

Weitere Devisen

		Änderung	2023	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,445**	-0,003	7,453	7,436
EURSEK	**11,177**	0,018	11,402	11,012
EURCNH	**7,351**	0,037	7,422	7,251
EURHKD	**8,356**	0,019	8,580	8,214
EURSGD	**1,429**	-0,001	1,446	1,416
EURNZD	**1,704**	-0,017	1,732	1,673
GBPUSD	**1,214**	0,003	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)*	**83**	1	7	3	84	66
Automobiles & Parts	**104**	1	17	0	107	76
Chemicals	**66**	2	4	1	68	53
Construction & Materials	**92**	1	8	-8	103	69
Food & Beverage	**61**	0	7	11	61	43
Health Care	**73**	1	5	6	73	57
Industrial Goods & Serv.	**70**	0	3	-4	78	57
Media	**89**	0	8	2	93	66
Oil & Gas	**111**	2	9	13	111	92
Personal & Household G.	**83**	1	9	15	83	56
Retail	**96**	3	11	16	96	70
Technology	**82**	0	8	18	82	55
Telecommunications	**88**	1	9	7	88	63
Utilities	**91**	0	4	-6	101	78

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren					2023	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,2)*	**162**	4	37	31	162	103
Banks	**155**	5	46	46	155	85
Insurance	**187**	4	28	16	187	142
Real Estate	**204**	4	19	-6	215	158
Main	**101**	2	19	10	101	72
Crossover	**490**	14	65	16	497	379
Senior Financials	**130**	8	37	31	131	80
Sub Financials	**231**	14	67	59	237	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: 20.03.2023 08:10

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart