

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

US-Behörden beruhigen nach SVB-Pleite

Montag, 13. März 2023

LBBW_Research

- Die Silicon Valley Bank ist insolvent
- New Yorker Signature Bank ebenfalls unter staatlicher Kontrolle
- US-Behörden beruhigen die Märkte
- US-Arbeitsmarktbericht zeigt stabile Konjunktur
- EZB in der laufenden Woche im Fokus

Die Silicon Valley Bank ist insolvent

Nun ist es passiert: Es ist etwas kaputtgegangen als Nebenwirkung des restriktiven Kurses der US-Notenbank. Der Tech-Finanzierer Silicon Valley Bank (SVB) musste seine Pforten schließen. Nachdem die SVB Kapitalbedarf in Milliardenhöhe angemeldet hatte, verstärkte sich der Einlagenschwund zu einem veritablen digitalen „Bank run“, währenddessen die Kunden allein am Donnerstag über 42 Mrd. US-Dollar verfügten. Die kalifornische Finanzaufsicht übernahm die Kontrolle über die Nummer 16 im US-amerikanischen Bankenranking – und besiegelte damit die größte Bankenpleite seit der Finanzkrise. Eine solche dürfte dieses Mal nicht zu befürchten sein: Das System ist inzwischen stabiler, und die Banken besser kapitalisiert.

Behörden schnüren Stützungspaket

Finanzministerin Janet Yellen sagte gestern in deinem Interview, die Regierung wolle „sicherstellen, dass die Probleme einer Bank nicht zu einer Ansteckung anderer, gesunder Banken führen“. US-Behörden und die Fed verkündeten hierzu ein Bündel von Maßnahmen: So sollen

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
DAX	15.428	-205	15.654	13.924
MDAX	27.999	-442	29.809	25.118
Euro Stoxx 50	4.230	-57	4.314	3.794
S&P 500	3.862	-57	4.180	3.808
Nasdaq	11.139	-199	12.201	10.305
VDAXNEW (in %)	19,9	2,5	21,0	16,7

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Bund-Rendite 2Y	3,118	-0,19	3,36	2,46
Bund-Rendite 10Y	2,497	-0,14	2,75	1,98
US-Treasury 2Y	4,647	-0,31	5,12	4,08
US-Treasury 10Y	3,687	-0,23	4,06	3,38
Bund-Future	133,73	2,04	140,30	130,72

Kunden schon heute Zugang zu ihren kompletten Guthaben bekommen. Zudem wird die Fed den Banken zusätzliche Liquidität bereitstellen. Mittels eines „Bank Term Funding Programs“ wird Banken eine neue Funding-Möglichkeit angeboten. Sicherheiten werden zum Nennwert akzeptiert. Die Maßnahmen wurden veröffentlicht, nachdem US-Behörden mit der New Yorker Signature Bank eine weitere Bank unter Kontrolle nahmen.

Auch Krypto-Märkte sind betroffen

Der SVB-Kollaps ist für die Kunden aus der Start-Up-Szene eine Tragödie. Sie verlieren einen relevanten Finanzierer und Netzwerker. Auch die Krypto-Welt ist betroffen: USDC, der zweitwichtigste Stablecoin hinter „Tether“, parkte bei der SVB Guthaben in Höhe von 3,3 Mrd. USD. Die Aktienmärkte reagierten verunsichert. Der S&P 500 beendete die Handelswoche mit einem Minus von 4,5%. Die Stützungsmaßnahmen beruhigten zu Wochenbeginn die Gemüter: Die US-Aktienfutures tendierten im asiatischen Handel wieder aufwärts. Derweil wurden die Wetten über eine weiterhin restriktive Gangart der Notenbank einkassiert. Die Fed wird wohl kaum weiteres Öl ins Feuer gießen, während die Sorgen um die Finanzmarktstabilität um sich greifen. Auf ihrer nächsten Sitzung am 22. März könnte sie vor dem Hintergrund dieser Ereignisse auch erst einmal eine Zinspause einlegen.

311.000

neu geschaffene Stellen USA

Die Zahl der US-Beschäftigten ist im Februar um 311.000 angestiegen und damit stärker als allgemein erwartet. Die starke Januar-Zahl wurde nur unwesentlich nach unten korrigiert.

EZB-Zinsentscheid diese Woche

Die EZB ist ein paar Tage früher dran: Am Donnerstag, 16.03. dürfte der EZB-Rat beschließen, sowohl den Einlagensatz als auch den Haupt-Refinanzierungssatz um jeweils 50 Basispunkte anzuheben. Jenseits des Zinsentscheides wird spannend zu hören sein, ob es Hinweise auf den Mai-Termin gibt, wo der Marktkonsens bereits von einem weiteren Zinsschritt in Höhe von von 50 Basispunkten ausgeht. Hierüber könnten die neuen Inflationsprojektionen Hinweise liefern.



Frank Klumpp, CFA, Investmentanalyst

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



		Änderung	2023	
iBoxx €	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,258	-0,12	3,47	2,71
Bunds	2,516	-0,18	2,76	2,01
SSA	3,364	-0,12	3,57	2,83
Covered	3,452	-0,14	3,65	2,87
Non-Financials	4,022	-0,16	4,25	3,47
Financials	4,660	-0,13	4,81	3,98
NF High Yield	7,415	0,11	7,81	6,70

Renditen in %

Devisen

EURUSD



		Änderung	2023	
Währung	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0688	0,0119	1,0941	1,0520
EURCHF	0,9826	-0,0076	1,0040	0,9826
EURGBP	0,8832	-0,0042	0,8968	0,8730
EURJPY	143,57	-0,5220	145,27	138,02
USDCNY	6,9657	-0,0035	6,9699	6,7106
USDCHF	0,9194	-0,0175	0,9414	0,9097
USDJPY	134,34	-2,0000	136,91	127,52

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



		Änderung	2023	
Rohstoff	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	82,78	1,19	88,19	77,84
Gold (USD/oz.)	1.859	31,24	1.935	1.810
Silber (USD/oz.)	20,09	-0,03	24,44	20,09
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.867	14	9.356	8.252
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.313	-15	2.659	2.256
Nickel LME (3M, USD/t)	22.684	-585	31.118	22.684
Zink LME (3M, USD/t)	2.937	-37	3.487	2.937
Blei LME (3M, USD/t)	2.077	-7	2.293	2.030
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	96,75	1,57	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)*	2,401	3,45	3,75	3,75
3M Euribor	2,978	3,65	3,75	3,65
Swap 2J	3,705	3,90	3,50	2,95
Swap 5J	3,237	3,50	3,10	2,75
Swap 10J	3,065	3,35	3,00	2,75
Bund 2J	3,118	3,25	2,95	2,45
Bund 5J	2,651	2,85	2,55	2,25
Bund 10J	2,497	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	4,998	5,35	5,25	4,50
Swap 2J	4,591	5,00	4,20	3,60
Swap 5J	3,724	4,05	3,60	3,20
Swap 10J	3,393	3,75	3,40	3,15
Treasury 2J	4,647	4,90	4,15	3,50
Treasury 5J	3,971	4,25	3,80	3,40
Treasury 10J	3,687	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	3,526	3,75	3,40	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,943	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,361	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	15.428	14.500	16.000	17.000
Euro Stoxx 50	4.230	4.000	4.250	4.500
S&P 500	3.862	3.900	4.250	4.350
Nikkei 225	28.144	26.000	27.000	29.000

Rohstoffe

	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
Brent (in USD/Barrel)	82,78	90	85	80
Gold (in USD/Feinunze)	1.859	1.900	1.950	2.000
Silber (in USD/Feinunze)	20,09	22	21	20

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURUSD	1,069	1,08	1,10	1,10
EURJPY	143,571	146	148	149
EURCHF	0,983	0,99	1,01	1,01
EURGBP	0,883	0,88	0,87	0,86
EURCNY	7,386	7,35	7,50	7,55

Weitere Währungen	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURAUD	1,612	1,48	1,47	1,46
EURBRL	5,517	6,00	5,90	5,90
EURCAD	1,472	1,35	1,33	1,35
EURCZK	23,612	25,00	25,40	25,20
EURHUF	382,150	390	380	370
EURMXN	19,655	22,50	23,00	22,80
EURNOK	11,297	10,00	9,60	9,30
EURPLN	4,674	4,95	4,65	4,55
EURRON	4,915	5,14	5,22	5,20
EURRUB	81,412	80,00	85,00	90,00
EURTRY	20,266	22,00	23,00	22,50
EURZAR	19,466	19,50	18,00	17,30



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
	EWU	Ecofin-Treffen					**

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 zum Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
EURIBOR 1M	**2,630**	0,057	2,630	1,854
EURIBOR 6M	**3,445**	-0,016	3,461	2,693
USD-LIBOR 1M*	**4,799**	0,046	4,806	4,384
USD-LIBOR 6M*	**5,428**	0,026	5,500	5,057
CHF Swap 10Y	**2,031**	-0,010	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	**0,873**	-0,108	1,094	0,839
GBP Swap 10Y	**3,861**	-0,149	4,091	3,350
EUR Swap 30Y	**2,547**	-0,075	2,771	2,083

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



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

	Vortag	Änderung zum Vortag	2023 Hoch	2023 Tief	Spread über Bund (in bp)
Belgien	**3,11**	-0,12	3,34	2,54	62
Deutschland	**2,50**	-0,14	2,75	1,98	-
Frankreich	**2,96**	-0,19	3,23	2,42	47
Griechenland	**4,79**	0,36	5,05	3,99	230
Italien	**4,24**	-0,06	4,60	3,76	174
Niederlande	**2,81**	-0,20	3,09	2,26	31
Portugal	**3,29**	-0,12	3,52	2,80	79
Spanien	**3,48**	-0,10	3,72	2,96	98

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
EURDKK	**7,444**	0,002	7,453	7,436
EURSEK	**11,350**	0,016	11,402	11,012
EURCNH	**7,386**	0,003	7,422	7,251
EURHKD	**8,389**	0,092	8,580	8,214
EURSGD	**1,441**	0,012	1,441	1,416
EURNZD	**1,732**	0,008	1,732	1,673
GBPUSD	**1,210**	0,019	1,239	1,184

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2023 Hoch	2023 Tief
Non-Financials (5,2)*	**77**	1	1	-4	84	66
Automobiles & Parts	**87**	2	1	-17	107	76
Chemicals	**62**	-1	-2	-3	68	53
Construction & Materials	**84**	0	1	-16	103	69
Food & Beverage	**54**	1	2	4	55	43
Health Care	**68**	0	0	1	70	57
Industrial Goods & Serv.	**67**	-1	0	-7	78	57
Media	**82**	3	5	-6	93	66
Oil & Gas	**103**	3	6	5	107	92
Personal & Household G.	**74**	1	2	6	74	56
Retail	**85**	1	1	5	92	70
Technology	**75**	2	4	11	75	55
Telecommunications	**78**	2	3	-3	85	63
Utilities	**87**	0	0	-10	101	82

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2023 Hoch	2023 Tief
Financials (4,2)*	**125**	4	7	-6	141	103
Banks	**109**	4	5	0	121	85
Insurance	**159**	7	9	-11	177	142
Real Estate	**186**	4	15	-24	215	158
Main	**82**	6	5	-9	90	72
Crossover	**425**	27	27	-50	474	379
Senior Financials	**94**	8	8	-6	99	80
Sub Financials	**165**	18	18	-8	173	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: 13.03.2023 07:20

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart