



Kapitalmärkte Daily

Problem um US-Bank First Republic gelöst

- Lösung für First Republic gefunden
- Rezession in Q1 knapp vermieden
- Inflation im April noch bei +7,2%
- Woche der Notenbanken beginnt

JP Morgan übernimmt First Republic

In der vergangenen Woche war die Aktie der ins Straucheln geratenen US-Bank First Republic komplett abgestürzt. Der großvolumige Abzug von Einlagen und das mangelnde Interesse an Käufern führten zu einem Kursverlust von 99% seit Jahresanfang. Am 1. Mai gab es dann die von der US-Regierung angestrebte und eingeleitete Übernahme: Zunächst wurde First Republic der US-Einlagensicherung FDIC unterstellt. Dann übernahm die US-Großbank JP Morgan den Großteil der Vermögenswerte. Der Deal kam nur zustande, weil die FDIC für einen Teil entstehender Verluste bei Immobilien eintreten wird.

Knapp an Rezession vorbei

Das deutsche BIP-Wachstum landete im ersten Quartal 2023 vorläufigen Zahlen zufolge am Nullpunkt: Nach Angaben von Destatis blieb es im Vergleich zum Vorquartal unverändert (0,0%). In diesem Zuge wurde die BIP-Entwicklung für das vierte Quartal 2022 von bisher -0,4% auf -0,5% korrigiert. Damit liegen die beiden kalten Quartale um den Jahreswechsel hinter uns, für die angesichts der gestiegenen Energiepreise eine negative Entwicklung zu befürchten war. Es scheint, als wären wir knapp an einer technischen Rezession (zwei negative Quartale nacheinander) vorbeigeschrammt. Eine Erholung der Konjunktur

Dienstag, 2. Mai 2023



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



dürfte am ehesten durch Exporte und Investitionen erfolgen. Allerdings könnten auch dort steigende Leitzinsen belasten. Es bleibt schwierig für die deutsche Wirtschaft.

Inflation im April nur leicht rückläufig

Nach vorläufigen Daten für den deutschen Konsumentenpreisindex sank die Inflation im April nur leicht auf +7,2% gegenüber dem Vorjahresmonat (nach +7,4% im März). Dabei beschleunigte sich der Anstieg der Energiepreise (von +3,5% auf +6,8%). Nahrungsmittel verteuerten sich zum Vorjahresmonat um 17,2% (März: +22,3%). Insgesamt sinkt die Inflation zwar weiter, sie bleibt aber deutlich zu hoch. In anderen Staaten des Euroraums sieht es ähnlich aus. Das wird in der anstehenden Sitzung des EZB-Rats ein entscheidendes Thema sein. EZB-Präsidentin Lagarde dürfte mahnende Worte wählen und die Märkte auf weitere Zinserhöhungen einstimmen.

0,0%

BIP-Wachstum
Q1 Deutschland

Nach dem deutlichen Rückgang für das deutsche BIP in Q4/2022 von -0,5% gab es eine Stabilisierung: Laut vorläufigen Daten konnte in Q1/2023 ein erneutes Minus knapp vermeiden werden.

Auftakt zur Woche der Notenbanken

In dieser Woche liegt der Fokus der Märkte auf den beiden Tagen der Notenbanken. Am Mittwoch gibt die Fed ihre neue Festsetzung der Leitzinsen bekannt, bei der eine weitere Anhebung von 5,0% auf 5,25% zu erwarten ist. Gleich am Folgetag, dem Donnerstag, legt die EZB mit einem Zinsentscheid nach. Wir rechnen hier ebenfalls mit einer Erhöhung um einen Viertel Prozentpunkt (EBZ-Einlagesatz von 3,0% auf 3,25%). Im Vorfeld der Notenbank-Entscheidungen werden auch heute noch einige Makrodaten veröffentlicht, die für den weiteren Pfad der Notenbankpolitik relevant sein könnten: Die EZB stellt den Bank Lending Survey vor. Für den Euroraum gibt es eine Vorabschätzung zur Inflation im April. Und für die USA folgt die Entwicklung der Auftragseingänge in der Industrie. Nach dem freundlichen Wochen- und Monatsabschluss vom Freitag legten die (internationalen) Aktienmärkte am Montag eine Verschnaufpause ein. Die Renditen in den USA stiegen gestern allerdings deutlich an. Auslöser waren Daten des ISM-Einkaufsmanagerindex, die auf einen stärker als erwarteten Anstieg der Preise schließen lassen. Die US-Notenbank wird auch das morgen berücksichtigen.

Matthias Schell, CFA,
Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
iBoxx €	3,187	0,00	3,47	2,71
Euro Sovereigns	2,383	0,00	2,76	2,01
Bunds	3,256	0,00	3,57	2,83
SSA	3,309	0,00	3,65	2,87
Covered	3,821	0,01	4,25	3,47
Non-Financials	4,607	0,00	4,87	3,98
Financials	7,396	0,05	7,91	6,70
NF High Yield				

Renditen in %



Devisen

EURUSD



	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Währung				
EURUSD	1,0981	-0,0060	1,1048	1,0520
EURCHF	0,9832	0,0006	1,0040	0,9738
EURGBP	0,8770	-0,0014	0,8968	0,8730
EURJPY	150,77	0,4416	150,77	138,02
USDCNY	6,9282	0,0000	6,9699	6,7106
USDCHE	0,8955	0,0054	0,9414	0,8888
USDJPY	137,31	1,1400	137,31	127,52



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Rohstoff				
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	79,52	0	88,23	72,63
Gold (USD/oz.)	1.983	-7,14	2.037	1.810
Silber (USD/oz.)	24,77	0,00	26,03	20,09
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.596	0	9.356	8.252
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.356	0	2.659	2.256
Nickel LME (3M, USD/t)	24.219	0	31.118	22.461
Zink LME (3M, USD/t)	2.648	0	3.487	2.600
Blei LME (3M, USD/t)	2.148	0	2.293	2.030
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	NA	0,00	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	3,4	2,5	2,3
	Inflation	3,7	8,8	4,4	3,0

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)				
Euroraum	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EZB Hauptrefisatz	3,500	4,00	4,25	4,25
EZB Einlagesatz	3,000	3,50	3,75	3,75
Tagesgeld (€STR)*	2,900	3,45	3,75	3,75
3M Euribor	3,265	3,65	3,75	3,65
Swap 2J	3,474	3,65	3,30	2,85
Swap 5J	3,048	3,25	2,95	2,65
Swap 10J	2,979	3,15	2,90	2,70
Bund 2J	2,794	3,00	2,75	2,35
Bund 5J	2,312	2,60	2,40	2,15
Bund 10J	2,321	2,55	2,40	2,20
USA	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
Fed Funds Target Rate	5,000	5,25	5,25	4,50
Tagesgeld (SOFR)*	4,810	5,10	5,10	4,35
3M USD Geldmarkt	5,109	5,10	5,00	4,25
Swap 2J	4,137	4,50	3,95	3,35
Swap 5J	3,452	3,75	3,35	3,05
Swap 10J	3,325	3,50	3,25	3,05
Treasury 2J	4,214	4,45	3,90	3,30
Treasury 5J	3,655	3,95	3,55	3,25
Treasury 10J	3,594	3,75	3,50	3,30
Weitere Industriestaaten	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
UK Tagesgeld (SONIA)*	4,179	4,20	4,20	3,95
UK 10Y Staatsanleihe	3,719	3,55	3,30	3,15
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	1,420	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,092	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	15.922	14.500	16.000	17.000
Euro Stoxx 50	4.359	4.000	4.250	4.500
S&P 500	4.168	3.900	4.250	4.350
Nikkei 225	29.123	26.000	28.000	29.000
Rohstoffe				
	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
Brent (in USD/Barrel)	79,52	80	80	80
Gold (in USD/Feinunze)	1.983	1.900	1.950	2.000
Silber (in USD/Feinunze)	24,77	22	21	20

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURUSD	1,098	1,08	1,10	1,10
EURJPY	150,768	146	148	149
EURCHF	0,983	0,99	1,01	1,01
EURGBP	0,877	0,88	0,87	0,86
EURCNY	7,641	7,35	7,50	7,55
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURAUD	1,652	1,54	1,50	1,49
EURBRL	5,476	6,00	6,20	6,10
EURCAD	1,486	1,50	1,40	1,38
EURCZK	23,598	24,50	24,20	24,00
EURHUF	371,700	390	380	375
EURMXN	19,681	21,00	21,20	20,60
EURNOK	11,791	11,00	9,80	9,60
EURPLN	4,601	4,85	4,65	4,55
EURRON	4,926	5,02	5,15	5,24
EURRUB	87,021	82,00	88,00	92,00
EURTRY	21,363	22,00	23,00	22,50
EURZAR	20,111	19,50	18,00	17,30



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
09:30	CH	PMI Verarbeitendes Gewerbe	Apr	46,5	-	47,0	*
09:55	DE	PMI Verarbeitendes Gewerbe (final)	Apr	44,0	44,0	44,0	*
10:00	EWU	EZB veröffentlicht Bank Lending Survey					***
10:00	EWU	Geldmenge M3 (Y/Y)	Mrz	2,5	-	2,9	**
10:00	EWU	PMI Verarbeitendes Gewerbe (final)	Apr	45,5	45,5	45,5	*
11:00	EWU	HVPI, Vorabschätzung (Y/Y)	Apr	6,8	7,1	6,9	***
16:00	USA	Auftragseingänge Industrie (MM)	Mrz	0,8	0,8	-0,7	*
	DE	Einzelhandelsumsätze (MM, sa)	Mrz	0,4	0,4	-0,4	*

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	2023	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	3,052	0,000	3,052	1,854
EURIBOR 6M	3,645	0,000	3,648	2,693
USD-LIBOR 1M*	5,062	0,028	5,062	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,407	0,020	5,500	4,834
CHF Swap 10Y	2,023	-0,002	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	0,636	-0,016	1,094	0,583
GBP Swap 10Y	3,958	0,000	4,091	3,350
EUR Swap 30Y	2,573	-0,002	2,771	2,083

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



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)					
	Vortag	Änderung	2023		Spread über Bund (in bp)
		zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	3,01	0,06	3,34	2,54	69
Deutschland	2,32	0,00	2,75	1,98	-
Frankreich	2,84	0,00	3,23	2,42	52
Griechenland	5,28	0,00	5,37	3,99	296
Italien	4,11	0,00	4,60	3,76	179
Niederlande	2,70	0,00	3,09	2,26	38
Portugal	3,05	0,00	3,52	2,80	73
Spanien	3,37	0,00	3,72	2,96	104

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2023	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,454	0,001	7,454	7,436
EURSEK	11,333	0,009	11,442	11,012
EURCNH	7,641	0,006	7,664	7,251
EURHKD	8,620	-0,047	8,672	8,214
EURSGD	1,466	-0,007	1,473	1,416
EURNZD	1,778	-0,010	1,802	1,673
GBPUSD	1,252	-0,005	1,257	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	1	4	-12	84	65
Automobile & Parts	88	3	10	-15	108	75
Chemicals	49	2	6	-16	68	43
Construction & Materials	75	0	1	-26	103	69
Food & Beverage	42	1	2	-8	61	40
Health Care	58	1	3	-9	73	55
Industrial Goods & Serv.	57	1	1	-18	78	55
Media	64	0	1	-24	93	63
Oil & Gas	93	1	5	-4	113	88
Personal & Household G.	63	0	0	-5	84	56
Retail	68	1	-1	-12	96	67
Technology	67	1	2	3	82	55
Telecommunications	71	6	9	-10	88	60
Utilities	84	1	4	-13	101	78

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren						2023
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,2)*	133	1	4	2	168	103
Banks	114	1	5	6	161	85
Insurance	169	2	9	-1	199	142
Real Estate	206	0	0	-4	231	158
Main	83	0	0	-8	101	72
Crossover	434	0	-6	-40	497	379
Senior Financials	98	0	2	-1	131	80
Sub Financials	187	0	4	14	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: 02.05.2023 08:00

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

