



Morgen Info

Kein neuer Fedspeak, dafür EZB-Sprech

- Isabel Schnabel empfiehlt restriktives Vorgehen der EZB
- Das Gas dürfte auch kommenden Winter reichen
- Microsoft investiert 10 Mrd. USD in den Chatbot-Entwickler „Open AI“

Powell hält sich bedeckt

Über den künftigen Kurs der Notenbanken lässt sich trefflich spekulieren. Und bei dünner Nachrichtenlage finden Wortmeldungen zu diesem Thema umso mehr Gehör. So zu Wochenbeginn die beiden Fed-Offiziellen Daly und Bostic, die hawkische Meinungen zu Protokoll gaben. Auf einem Symposium zur Unabhängigkeit von Zentralbanken vermied Fed-Chef Powell gestern Hinweise zur Notenbankpolitik. Isabel Schnabel, Direktoriumsmitglied EZB, äußerte sich dort konkreter: „Die Zinsen müssen immer noch deutlich und stetig steigen, um ein Niveau zu erreichen, das ausreichend restriktiv ist, um eine rechtzeitige Rückkehr der Inflation zu unserem mittelfristigen Ziel von 2 % zu gewährleisten“. Ob sie damit bei ihrer Chefin Lagarde Gehör findet, bleibt freilich offen. Die Märkte nahmen es relativ gelassen zur Kenntnis. Bund- und Treasury-Renditen zogen etwas an, und die Aktienmärkte diesseits wie jenseits des Atlantiks hielten sich stabil. Heute stehen keine relevanten Konjunkturdaten auf der Agenda. Dafür umso spannender: Die Veröffentlichung der US-Verbraucherpreise morgen.

Genügend Gas auch 2023/2024

Unsere monatliche Kapitalmarktkonferenz hatten wir gestern mit „Besser als befürchtet: Erfreulicher Jahresauftakt

Mittwoch, 11. Januar 2023



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2022 Hoch	2022 Tief
DAX	14.775	-18	16.272	11.976
MDAX	27.384	-177	35.631	21.791
Euro Stoxx 50	4.057	-11	4.392	3.279
S&P 500	3.919	27	4.797	3.577
Nasdaq	10.743	107	15.833	10.213
VDAXNEW (in %)	18,8	0,4	44,3	16,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2022 Hoch	2022 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,651	0,05	2,69	-0,83
Bund-Rendite 10Y	2,303	0,08	2,56	-0,18
US-Treasury 2Y	4,266	0,06	4,78	0,66
US-Treasury 10Y	3,620	0,10	4,23	1,50
Bund-Future	136,20	-0,83	171,37	132,93

2023“ überschrieben. Ein der der Gründe für den guten Start ist der bislang milde Winter, ein wichtiger Einflussfaktor für die Vermeidung einer Gasmangellage in diesem Winter 2022/2023. Selbst bei extrem niedrigen Temperaturen und anderen negativen Ereignissen rechnet die „Initiative Energien Speicher (Ines)“ nicht mit einer Gasmangellage. Auch im kommenden Winter 2023/2024 dürfte genügend Gas vorhanden sein. Zwar wird dann russisches Gas komplett fehlen. Dafür können dann dank der neu gebauten LNG-Terminals große Einfuhrmengen aus Norwegen und anderen Staaten eingeplant werden.

1.875 USD

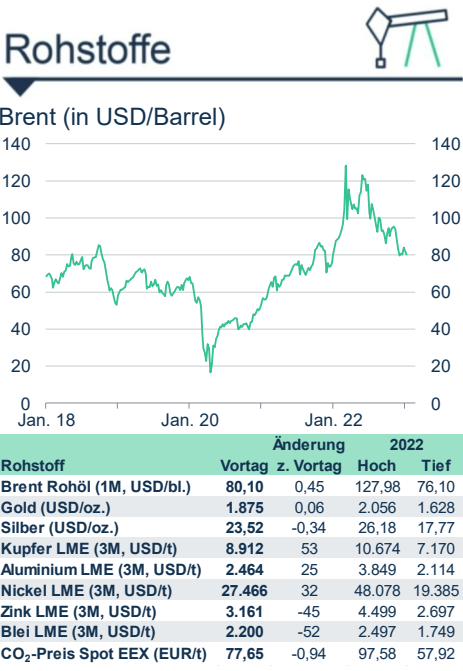
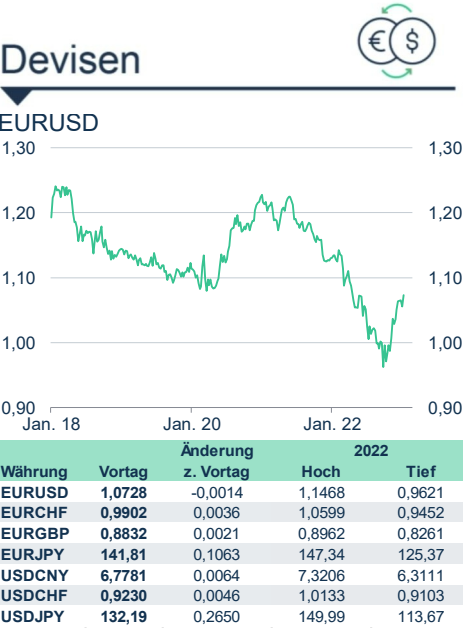
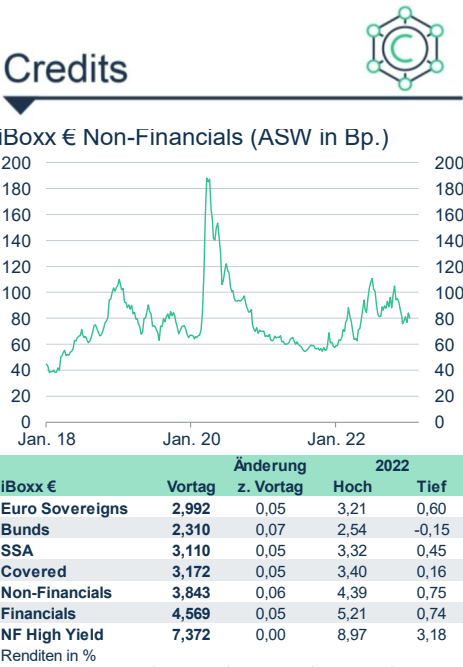
Goldpreis je Feinunze

Der Aufwärtstrend des Goldpreises hält an. Der Preis für eine Feinunze erreichte zuletzt den höchsten Stand seit April 2022.

Heute schon geschattet?

Der US-Softwarekonzern Microsoft möchte Medienberichten zufolge 10 Mrd. US-Dollar in „Open AI“ investieren, den Entwickler von ChatGPT. Dieser auf künstlicher Intelligenz basierte Chatbot wurde im November zur allgemeinen Nutzung bereitgestellt. Die Antworten und die Leistungsfähigkeit von ChatGPT sind beeindruckend. Microsoft dürfte unter anderem die Integration der ChatGPT-Technologie in seine Bing-Suchmaschine avisieren. Platzhirsch Google arbeitet derweil mit Hochtouren an einer eigenen Lösung.

Frank Klumpp, CFA, Investmentanalyst



Prognosen

Konjunktur					
in %		2021	2022e	2023e	2024e
Deutschland	BIP	2,6	1,7	-1,5	0,5
	Inflation	3,1	7,9	8,0	3,6
Euroraum	BIP	5,3	3,1	-0,8	0,8
	Inflation	2,6	8,4	8,0	3,6
USA	BIP	5,9	1,5	0,5	1,2
	Inflation	4,7	8,0	4,0	2,3
China	BIP	8,1	3,4	3,5	3,0
	Inflation	0,9	2,8	2,5	2,1
Welt	BIP	5,8	3,1	2,0	2,5
	Inflation	3,7	5,6	3,8	2,9

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)				
Euroraum	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EZB Hauptrefisatz	2,500	3,50	3,50	3,50
EZB Einlagesatz	2,000	3,00	3,00	3,00
Tagesgeld (€STR)*	1,900	3,00	3,05	3,10
3M Euribor	2,284	3,20	3,20	3,15
Swap 2J	3,273	3,35	3,35	2,70
Swap 5J	2,962	3,30	3,30	2,60
Swap 10J	2,918	3,15	3,15	2,60
Bund 2J	2,651	2,45	2,45	1,90
Bund 5J	2,339	2,40	2,40	1,85
Bund 10J	2,303	2,30	2,30	1,85
USA	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
Fed Funds Target Rate	4,500	5,00	5,00	4,50
Tagesgeld (SOFR)*	4,310	4,85	4,85	4,35
3M USD Geldmarkt	4,628	4,85	4,80	4,20
Swap 2J	4,276	4,65	4,65	3,75
Swap 5J	3,453	4,10	4,10	3,35
Swap 10J	3,272	3,80	3,80	3,20
Treasury 2J	4,266	4,60	4,60	3,70
Treasury 5J	3,734	4,35	4,35	3,60
Treasury 10J	3,620	4,10	4,10	3,50
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,427	4,20	4,20	4,20
UK 10Y Staatsanleihe	3,563	3,55	3,55	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,947	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,407	1,35	1,35	0,95

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

Aktienmarkt				
in Punkten	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
DAX	14.775	13.000	13.000	15.500
Euro Stoxx 50	4.057	3.500	3.500	4.050
S&P 500	3.919	3.600	3.600	4.250
Nikkei 225	26.176	26.000	26.000	30.000

Rohstoffe				
	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	80,10	90	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.875	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	23,52	19	18	17

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	1,073	1,02	1,02	1,05
EURJPY	141,808	144	146	148
EURCHF	0,990	0,97	0,98	0,98
EURGBP	0,883	0,83	0,82	0,80
EURCNY	7,284	7,20	7,30	7,40
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,559	1,49	1,48	1,47
EURBRL	5,607	5,80	6,00	5,90
EURCAD	1,442	1,37	1,35	1,33
EURCZK	23,958	24,80	25,00	25,40
EURHUF	398,725	395	390	380
EURMXN	20,515	22,00	22,50	23,00
EURNOK	10,724	10,40	10,00	9,60
EURPLN	4,692	4,90	4,95	4,65
EURRON	4,935	5,10	5,14	5,22
EURRUB	74,641	75,00	80,00	85,00
EURTRY	20,144	20,50	22,00	23,00
EURZAR	18,283	18,50	19,50	18,00



Termine des Tages

ZBT	LAND	PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
-----	------	---------	---------------	--------------------------------	----------------------------	------------

Keine relevanten Termine

- 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	2022	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	1,935	0,037	1,935	-0,583
EURIBOR 6M	2,820	0,011	2,820	-0,546
USD-LIBOR 1M*	4,404	0,003	4,404	0,101
USD-LIBOR 6M*	5,141	-0,056	5,225	0,339
CHF Swap 10Y	1,900	0,066	2,423	0,090
JPY Swap 10Y	0,984	0,048	0,984	0,133
GBP Swap 10Y	3,870	0,018	5,084	1,210
EUR Swap 30Y	2,325	0,050	2,694	0,444

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



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)					
	Vortag	Änderung	2022		Spread über Bund (in bp)
		zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	2,89	0,05	3,22	0,11	59
Deutschland	2,30	0,08	2,56	-0,18	-
Frankreich	2,80	0,06	3,09	0,12	50
Griechenland	4,77	0,04	5,50	1,52	246
Italien	4,22	0,04	4,69	1,14	192
Niederlande	2,60	0,06	2,87	-0,19	30
Portugal	3,18	0,07	3,49	0,49	88
Spanien	3,34	0,07	3,66	0,60	103

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2022	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,438	0,000	7,445	7,435
EURSEK	11,190	0,034	11,252	10,228
EURCNH	7,284	0,007	7,493	6,754
EURHKD	8,376	-0,007	8,936	7,552
EURSGD	1,430	0,003	1,542	1,383
EURNZD	1,686	0,006	1,747	1,566
GBPUSD	1,215	-0,004	1,373	1,075

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	2022				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,2)*	80	2	-4	0	120	58
Automobiles & Parts	100	1	-7	-4	160	60
Chemicals	65	2	-3	0	117	39
Construction & Materials	95	1	-8	-5	145	51
Food & Beverage	49	2	-3	-1	90	43
Health Care	66	2	-4	-1	99	58
Industrial Goods & Serv.	74	2	-4	0	110	50
Media	86	1	-7	-2	145	59
Oil & Gas	104	1	-2	6	140	78
Personal & Household G.	67	2	-5	-1	113	61
Retail	88	2	-3	8	158	54
Technology	67	1	-2	3	112	49
Telecommunications	81	2	-4	0	103	55
Utilities	97	2	-3	0	136	58

Spreads nach Sektoren						
	Vortag	2022				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,2)*	139	2	1	8	177	67
Banks	120	2	3	11	153	53
Insurance	173	0	-2	3	225	103
Real Estate	210	1	-4	0	264	87
Main	82	2	-6	-8	139	48
Crossover	424	8	-37	-50	671	240
Senior Financials	91	3	-6	-8	153	55
Sub Financials	159	4	-13	-14	280	106

* 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, 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: 11.01.2023 07:31

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

