



Morgen Info

In freudiger Erwartung der Inflationsdaten

- Aktien und Renten im Plus
- Deutscher Bau durchläuft Durststrecke
- Daten-Highlight heute: US-Inflation

Märkte freundlich

Die Finanzmärkte zeigten sich gestern von ihrer freundlichen Seite. Die Aktienindizes legten zu. Die Staatsanleihenrenditen gaben nach. Ob dies eine Antizipation moderater US-Inflationsdaten der Marktteilnehmer darstellt, bleibt Spekulation. Die Daten werden heute Nachmittag veröffentlicht. Eine kleine Rallye legten die Anleihen Italiens und Griechenlands hin. Hierzu beigetragen haben könnte eine Meldung der Nachrichtenagentur Bloomberg, wonach Bundeskanzler Scholz ein neues Finanzierungsinstrument der EU befürworte. Dieses solle – als Antwort auf die wettbewerbsverzerrenden Subventionen grüner Technologien in den USA – zur Finanzierung entsprechender Maßnahmen in Europa genutzt werden. Der Vorschlag könnte einer weiteren gemeinschaftlichen Schuldenaufnahme der EU-Staaten Vorschub leisten. Dies würde die gestrige Marktbewegung erklären. Allerdings wurde die Meldung erst veröffentlicht, als ein wesentlicher Teil der Kursbewegung bereits erfolgt war. Nicht jede Marktbewegung ist dieser Tage durch entsprechende Nachrichten nachvollziehbar.

Notenbank klamm

Kann eine Notenbank pleitegehen? Nun, sie wird es wohl höchstwahrscheinlich nicht, doch gestern ließ die älteste Notenbank der Welt, die schwedische Riksbank, mit der

Donnerstag, 12. Januar 2023



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
DAX	14.948	173	14.948	13.924
MDAX	27.778	394	27.778	25.118
Euro Stoxx 50	4.100	42	4.100	3.794
S&P 500	3.970	50	3.970	3.808
Nasdaq	10.932	189	10.932	10.305
VDXNEW (in %)	19,0	0,2	21,0	18,5

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,628	-0,02	2,69	2,58
Bund-Rendite 10Y	2,185	-0,12	2,56	2,19
US-Treasury 2Y	4,233	-0,03	4,54	4,21
US-Treasury 10Y	3,557	-0,06	3,83	3,52
Bund-Future	137,64	1,44	137,64	132,93

Meldung aufhorchen, dass ihr Eigenkapital so stark abgeschmolzen sei, dass sie vermutlich eine Kapitalspritze benötige. Die Riksbank hat – wie viele andere Notenbanken auch – in den vergangenen Jahren massiv Anleihen gekauft, die ihr nun erhebliche Buchverluste bescheren.

1,8%

**Verbraucherpreise
China (Y/Y)**

Die chinesischen Verbraucherpreise lagen im Dezember um 1,8% höher als im Vorjahresmonat. Bei allen Problemen – Inflationssorgen plagen das Land der Mitte zumindest nicht.

Bau rückläufig

Das Deutsche Institut für Wirtschaftsforschung (DIW) veröffentlichte gestern seine Prognosen zur Entwicklung der Bautätigkeit in Deutschland. Für den Wohnungsbau schätzt das Institut, dass in realer Betrachtung das Bauvolumen 2022 um 2,2% geschrumpft ist. Für 2023 erwartet es einen weiteren Rückgang in gleicher Höhe. Erst 2024 rechnet das DIW wieder mit einem Plus. Etwas Beruhigung dürfte laut DIW bei der Preisentwicklung eintreten. Nach einem geschätzten Preisanstieg im Wohnungsbau von 15,3% im vergangenen Jahr rechnet es für das laufende Jahr mit einem Plus von 6,2%. Nominal steigen demnach die Umsätze also. Die Gewinnsituation der Bauunternehmen wird nach Einschätzung des DIW befriedigend bleiben. Von der Politik fordert das Forschungsinstitut, bei der energetischen Sanierung von Gebäuden nicht nur die Nachfrageseite zu fördern. Notwendig sei ein Masterplan, um die Ausweitung der Planungs-, Produktions- und Installationskapazitäten zu fördern. Andernfalls versickerten die Mittel der Nachfrageförderung womöglich in steigenden Preisen.

US-Inflation moderat?

Mit Blick auf den Zinsentscheid am 1. Februar erwarten die Marktteilnehmer mit Spannung die Veröffentlichung der US-Inflationsdaten für Dezember heute um 14:30 Uhr. Die Konsenserwartung beläuft sich auf eine Verlangsamung der Inflationsrate. Heute früh meldete bereits China einen leichten Anstieg der Inflationsrate im Dezember von 1,6% auf 1,8%. Im Gesamtjahr 2022 lag die Inflation bei 2% und damit unter dem 3%-Ziel der Regierung. Die chinesischen Erzeugerpreise waren im Jahresvergleich um 0,7% rückläufig – stärker als erwartet.



**Martin Güth, CQF,
Investmentanalyst**

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2023	
			Hoch	Tief
Euro Sovereigns	2,893	-0,10	3,21	2,89
Bunds	2,204	-0,11	2,54	2,20
SSA	3,018	-0,09	3,32	3,02
Covered	3,079	-0,09	3,40	3,08
Non-Financials	3,750	-0,09	4,09	3,75
Financials	4,479	-0,09	4,72	4,48
NF High Yield	7,316	-0,06	7,81	7,32

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2023	
			Hoch	Tief
EURUSD	1,0754	0,0026	1,0754	1,0520
EURCHF	1,0011	0,0109	1,0011	0,9855
EURGBP	0,8869	0,0037	0,8873	0,8791
EURJPY	142,58	0,7672	142,58	138,02
USDCNY	6,7764	-0,0017	6,9517	6,7717
USDCNH	0,9310	0,0080	0,9383	0,9185
USDJPY	132,59	0,4000	133,88	130,76

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2023	
			Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	82,67	2,57	85,91	77,84
Gold (USD/oz.)	1.870	-5,12	1.875	1.816
Silber (USD/oz.)	23,87	0,36	24,30	23,41
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.125	213	9.125	8.252
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.510	47	2.510	2.256
Nickel LME (3M, USD/t)	27.039	-427	31.118	27.039
Zink LME (3M, USD/t)	3.207	47	3.207	2.973
Blei LME (3M, USD/t)	2.192	-8	2.293	2.192
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	76,1	-1,55	83,3	74,58

Prognosen

Konjunktur

		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 %)

Europa	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	2,298	3,20	3,20	3,15
Swap 2J	3,186	3,35	3,35	2,70
Swap 5J	2,839	3,30	3,30	2,60
Swap 10J	2,787	3,15	3,15	2,60
Bund 2J	2,628	2,45	2,45	1,90
Bund 5J	2,246	2,40	2,40	1,85
Bund 10J	2,185	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	4,635	4,85	4,80	4,20
Swap 2J	4,236	4,65	4,65	3,75
Swap 5J	3,415	4,10	4,10	3,35
Swap 10J	3,227	3,80	3,80	3,20
Treasury 2J	4,233	4,60	4,60	3,70
Treasury 5J	3,671	4,35	4,35	3,60
Treasury 10J	3,557	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	3,410	3,55	3,55	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,946	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,293	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	14.948	13.000	13.000	15.500
Euro Stoxx 50	4.100	3.500	3.500	4.050
S&P 500	3.970	3.600	3.600	4.250
Nikkei 225	26.446	26.000	26.000	30.000

Rohstoffe

	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	82,67	90	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.870	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	23,87	19	18	17

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	1,075	1,02	1,02	1,05
EURJPY	142,575	144	146	148
EURCHF	1,001	0,97	0,98	0,98
EURGBP	0,887	0,83	0,82	0,80
EURCNY	7,279	7,20	7,30	7,40
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,558	1,49	1,48	1,47
EURBRL	5,595	5,80	6,00	5,90
EURCAD	1,444	1,37	1,35	1,33
EURCZK	24,003	24,80	25,00	25,40
EURHUF	398,325	395	390	380
EURMXN	20,442	22,00	22,50	23,00
EURNOK	10,763	10,40	10,00	9,60
EURPLN	4,689	4,90	4,95	4,65
EURRON	4,936	5,10	5,14	5,22
EURRUB	73,986	75,00	80,00	85,00
EURTRY	20,195	20,50	22,00	23,00
EURZAR	18,253	18,50	19,50	18,00



Termine des Tages

ZET	LAND	PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
10:00	EWU	EZB veröffentlicht Wirtschaftsbericht				**
14:30	USA	CPI (M/M)	Dez	-0,1	0,0	0,1
14:30	USA	CPI Ex Nahrungsm. & Energie (M/M)	Dez	0,2	0,3	0,2

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	Tief
EURIBOR 1M	1,922	-0,013	1,935	1,854
EURIBOR 6M	2,858	0,038	2,858	2,693
USD-LIBOR 1M*	4,430	0,026	4,430	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,142	0,001	5,197	5,133
CHF Swap 10Y	1,780	-0,121	2,191	1,780
JPY Swap 10Y	0,965	-0,019	0,984	0,936
GBP Swap 10Y	3,696	-0,175	3,993	3,696
EUR Swap 30Y	2,216	-0,109	2,529	2,216

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



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

	Änderung		2023		Spread über Bund (in bp)
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	2,76	-0,13	3,22	2,76	57
Deutschland	2,19	-0,12	2,56	2,19	-
Frankreich	2,68	-0,12	3,09	2,68	50
Griechenland	4,37	-0,40	5,05	4,37	218
Italien	4,04	-0,17	4,60	4,04	186
Niederlande	2,48	-0,12	2,87	2,48	30
Portugal	3,05	-0,13	3,49	3,05	87
Spanien	3,21	-0,13	3,66	3,21	102

Weitere Devisen

	Änderung		2023	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,438	0,001	7,438	7,436
EURSEK	11,275	0,085	11,275	11,120
EURCNH	7,279	-0,005	7,410	7,251
EURHKD	8,399	0,023	8,399	8,214
EURSGD	1,433	0,003	1,433	1,416
EURNZD	1,693	0,007	1,693	1,679
GBPUSD	1,213	-0,002	1,219	1,188

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	2023					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,3)*	80	0	-3	-1	84	78
Automobiles & Parts	99	-1	-6	-4	107	99
Chemicals	64	-1	-4	-1	68	63
Construction & Materials	93	-2	-7	-7	103	93
Food & Beverage	49	0	-2	-1	52	47
Health Care	66	0	-3	-1	70	64
Industrial Goods & Serv.	73	-1	-3	-1	78	72
Media	85	0	-6	-2	93	84
Oil & Gas	105	1	-1	8	107	98
Personal & Household G.	67	0	-3	-1	72	65
Retail	88	-1	-4	8	92	80
Technology	67	0	-2	3	70	64
Telecommunications	80	-1	-4	-1	85	79
Utilities	97	0	-3	0	101	95

Spreads nach Sektoren	2023					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,2)*	138	-1	-2	7	141	131
Banks	119	0	-1	11	121	108
Insurance	173	0	-4	3	177	170
Real Estate	209	-2	-6	-2	215	209
Main	80	-2	-4	-10	90	80
Crossover	415	-9	-25	-59	474	415
Senior Financials	89	-2	-4	-10	99	88
Sub Financials	157	-2	-10	-15	173	155

* 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, ungetacht 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 Anlagentmöglichkeiten 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: 12.01.2023 07:38

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart