



Entspannung an der Inflationsfront

- US-Konsumentenpreise sinken
- Euro springt über 1,08 US-Dollar
- Heute deutsche BIP-Zahlen für 2022

Billigeres Benzin drückt Inflation

Das US-Arbeitsministerium meldete gestern, dass die Konsumentenpreise in den Vereinigten Staaten im Dezember 2022 in saisonbereinigter Rechnung um 0,1 % gegenüber dem Vormonat zurückgegangen sind. Dieser Rückgang ist vornehmlich auf die gefallen Preise an den Zapfsäulen zurückzuführen. Der ohne die volatilen Komponenten für Energie und Nahrungsmittel berechnete Konsumentenpreisindex legte im Dezember erwartungsgemäß um 0,3 % gegenüber dem Vormonat zu. Die Betrachtung einzelner Komponenten zeigt das aus den Vormonaten schon bekannte Muster. Der Preisauftrieb für Güter lässt infolge des Überwindens der Lieferketten-schwierigkeiten spürbar nach, beispielsweise sind die Neuwagenpreise im Dezember leicht gesunken. Der Preisauftrieb bei Dienstleistungen setzt sich indes unvermindert fort. Nach unserer Prognose wird der Preisauftrieb auf Ebene der Endverbraucher in den kommenden Monaten weiter nachlassen. Hierfür sprechen nicht nur die in den zurückliegenden Tagen weiter gesunkenen Preise für Gas und Benzin. Auch die abnehmende Dynamik der Konsumnachfrage sollte dämpfend auf die Entwicklung der Konsumentenpreise wirken. Die Inflationsdaten für Dezember dürften in den Reihen der US-Notenbank erneut für ein Aufatmen gesorgt haben. Nach unserer Prognose wird die US-Notenbank – nach zwei Erhöhungen um jeweils einen Viertelprozentpunkt im ersten Quartal 2023

Freitag, 13. Januar 2023



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	15.058	110	15.058	13.924
MDAX	28.076	299	28.076	25.118
Euro Stoxx 50	4.127	27	4.127	3.794
S&P 500	3.983	14	3.983	3.808
Nasdaq	11.001	69	11.001	10.305
VDAXNEW (in %)	18,1	-0,9	21,0	18,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	2,568	-0,06	2,69	2,57
Bund-Rendite 10Y	2,132	-0,05	2,56	2,13
US-Treasury 2Y	4,149	-0,08	4,54	4,15
US-Treasury 10Y	3,448	-0,11	3,83	3,45
Bund-Future	138,22	0,58	138,22	132,93

– bereits im vierten Quartal 2023 wieder Leitzinssenkungen beschließen. Die Reaktion der Kapital- und Devisenmärkte auf die Inflationsdaten steht im Einklang mit unserer Einschätzung. Die Renditen kurzlaufender Emissionen des US-Schatzamtes gaben spürbar nach, und der Euro übersprang die Marke von 1,08 US-Dollar.

3,37 \$

Benzinpreis
Gallone

pro

Der Benzinpreis für eine Gallone belief sich in den Vereinigten Staaten Anfang Januar 2023 auf 3,37 US-Dollar. Mitte Juni lag der Preis noch bei über 5 USD-Dollar.

BIP-Daten 2022 für Deutschland

Das Statistische Bundesamt wird heute um 10.00 Uhr im Rahmen einer Pressekonferenz seine erste Schätzung für die gesamtwirtschaftliche Leistung Deutschlands im Gesamtjahr 2022 veröffentlichen. Wir erwarten einen Zuwachs um 1,9%, nachdem sich die „harten“ Konjunkturdaten auch im Schlußquartal 2022 robuster präsentierten als die Frühindikatoren zuvor hatten erwarten lassen.

US-Stimmung auf der Agenda

Heute nachmittag steht die Veröffentlichung der US-Konsumentenstimmung auf der Agenda. Wir erwarten angesichts fallender Benzinpreise einen leichten Anstieg des Index der Verbraucherstimmung, und zwar von 59,5 Punkten im Dezember auf 60,0 Punkte im Januar.

Dirk Chlench,
Diplom-Volkswirt,
Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
iBoxx €				
Euro Sovereigns	2,847	-0,05	3,21	2,85
Bunds	2,161	-0,04	2,54	2,16
SSA	2,966	-0,05	3,32	2,97
Covered	3,016	-0,06	3,40	3,02
Non-Financials	3,680	-0,07	4,09	3,68
Financials	4,397	-0,08	4,72	4,40
NF High Yield	7,203	-0,11	7,81	7,20

Renditen in %



Devisen

EURUSD



	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Währung				
EURUSD	1,0807	0,0053	1,0807	1,0520
EURCHF	1,0038	0,0027	1,0038	0,9855
EURGBP	0,8890	0,0021	0,8890	0,8791
EURJPY	140,29	-2,2853	142,58	138,02
USDCNY	6,7554	-0,0210	6,9517	6,7554
USDCHF	0,9289	-0,0021	0,9383	0,9185
USDJPY	129,82	-2,7650	133,88	129,82



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Rohstoff				
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	84,03	1,36	85,91	77,84
Gold (USD/oz.)	1.891	20,60	1.891	1.816
Silber (USD/oz.)	23,7	-0,17	24,30	23,41
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.187	63	9.187	8.252
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.549	39	2.549	2.256
Nickel LME (3M, USD/t)	27.013	-26	31.118	27.013
Zink LME (3M, USD/t)	3.236	29	3.236	2.973
Blei LME (3M, USD/t)	2.198	6	2.293	2.192
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	77,32	1,22	83,3	74,58

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	2,288	3,20	3,20	3,15
Swap 2J	3,166	3,35	3,35	2,70
Swap 5J	2,783	3,30	3,30	2,60
Swap 10J	2,702	3,15	3,15	2,60
Bund 2J	2,568	2,45	2,45	1,90
Bund 5J	2,184	2,40	2,40	1,85
Bund 10J	2,132	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)*	4,300	4,85	4,85	4,35
3M USD Geldmarkt	4,622	4,85	4,80	4,20
Swap 2J	4,157	4,65	4,65	3,75
Swap 5J	3,306	4,10	4,10	3,35
Swap 10J	3,134	3,80	3,80	3,20
Treasury 2J	4,149	4,60	4,60	3,70
Treasury 5J	3,541	4,35	4,35	3,60
Treasury 10J	3,448	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	3,333	3,55	3,55	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,936	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,158	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	15.058	13.000	13.000	15.500
Euro Stoxx 50	4.127	3.500	3.500	4.050
S&P 500	3.983	3.600	3.600	4.250
Nikkei 225	26.450	26.000	26.000	30.000
Rohstoffe				
	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	84,03	90	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.891	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	23,70	19	18	17

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	1,081	1,02	1,02	1,05
EURJPY	140,290	144	146	148
EURCHF	1,004	0,97	0,98	0,98
EURGBP	0,889	0,83	0,82	0,80
EURCNY	7,298	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	5,547	5,80	6,00	5,90
EURCAD	1,448	1,37	1,35	1,33
EURCZK	24,042	24,80	25,00	25,40
EURHUF	399,475	395	390	380
EURMXN	20,390	22,00	22,50	23,00
EURNOK	10,733	10,40	10,00	9,60
EURPLN	4,699	4,90	4,95	4,65
EURRON	4,942	5,10	5,14	5,22
EURRUB	73,324	75,00	80,00	85,00
EURTRY	20,293	20,50	22,00	23,00
EURZAR	18,190	18,50	19,50	18,00



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
11:00	EWU	Industrieproduktion (M/M)	Nov	0,5	0,5	-2,0	**
11:00	EWU	Handelsbilanz (in Mrd. EUR)	Nov	-	-21,0	-28,3	*
14:30	USA	Importpreisindex (M/M)	Dez	-	-0,9	-0,6	*
16:00	USA	Uni Michigan Verbrauchervertrauen (vorläufig)	Jan	60,0	60,7	59,7	***
04:18	CHN	Exporte in USD (Y/Y)	Dez	-	-11,1	-9,9	**
	SPA	Rating Review Spanien (Moody's®)					**

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	1,918	-0,004	1,935	1,854
EURIBOR 6M	2,818	-0,040	2,858	2,693
USD-LIBOR 1M*	4,423	-0,006	4,430	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,128	-0,014	5,197	5,128
CHF Swap 10Y	1,699	-0,081	2,191	1,699
JPY Swap 10Y	1,054	0,089	1,054	0,936
GBP Swap 10Y	3,605	-0,091	3,993	3,605
EUR Swap 30Y	2,159	-0,058	2,529	2,159

* 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	2,70	-0,06	3,22	2,70	56
Deutschland	2,13	-0,05	2,56	2,13	-
Frankreich	2,63	-0,06	3,09	2,63	49
Griechenland	4,38	0,01	5,05	4,37	224
Italien	4,00	-0,05	4,60	4,00	187
Niederlande	2,42	-0,06	2,87	2,42	29
Portugal	3,00	-0,05	3,49	3,00	87
Spanien	3,15	-0,05	3,66	3,15	102

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2023	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,438	0,000	7,438	7,436
EURSEK	11,308	0,033	11,308	11,120
EURCNH	7,298	0,019	7,410	7,251
EURHKD	8,438	0,039	8,438	8,214
EURSGD	1,433	0,000	1,433	1,416
EURNZD	1,698	0,004	1,698	1,679
GBPUSD	1,216	0,003	1,219	1,188

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	2023				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,3)*	80	0	0	0	84	78
Automobiles & Parts	98	-2	-5	-6	107	98
Chemicals	64	0	-1	-1	68	63
Construction & Materials	93	-1	-3	-8	103	93
Food & Beverage	50	1	3	0	52	47
Health Care	66	-1	0	-2	70	64
Industrial Goods & Serv.	74	1	0	0	78	72
Media	86	0	-1	-2	93	84
Oil & Gas	106	1	2	8	107	98
Personal & Household G.	68	1	2	-1	72	65
Retail	89	2	2	9	92	80
Technology	68	1	1	4	70	64
Telecommunications	80	0	0	-1	85	79
Utilities	98	1	1	1	101	95

Spreads nach Sektoren						
	Vortag	2023				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,2)*	138	0	0	7	141	131
Banks	119	-1	0	10	121	108
Insurance	174	1	0	4	177	170
Real Estate	208	-1	-3	-2	215	208
Main	78	-2	-8	-12	90	78
Crossover	410	-6	-39	-64	474	410
Senior Financials	87	-2	-7	-12	99	87
Sub Financials	153	-4	-17	-20	173	153

* 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: 13.01.2023 07:51

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

