



# Morgen Info

## Berichtssaison im Fokus

- Schwacher Ausblick: Bau rechnet mit Umsatzrückgang von 6%
- Erholungsbewegung bei Aktien und Credits hält an, DAX fester erwartet

## Schlechte Stimmung am Bau

Die hohen Materialpreise sowie die stark gestiegenen Baufinanzierungskosten lassen die deutsche Bauindustrie einen pessimistischen Ausblick auf 2023 werfen. Der Hauptverband rechnet mit einem realen Umsatzrückgang in Höhe von 6%, was ein ähnlich schwaches Jahr wie 2022 bedeuten würde. Allerdings sei die Lage aufgrund des hohen Auftragsbestandes nicht hoffnungslos und es werde kein Personal abgebaut. Zudem geht der Verband davon aus, dass 2023 250 000 neue Wohnungen fertiggestellt werden können. Damit würde das Ziel der Bundesregierung in Höhe von 400 000 deutlich verfehlt. Für die Neubauförderung seien 15 Mrd. Euro jährlich notwendig. Für die Verkehrsinfrastruktur, also Straßen, Wasserstraßen und Bahn kämen nochmal 25 Mrd. Euro dazu. Der Verband fordert ein Investitionsprogramm von insgesamt 40 Mrd. Euro für den Bau.

## Starker Jahresauftakt hält an

Auch in der zweiten Handelswoche wurden sowohl die Aktien- als auch die Credit-Märkte von einer breiten „Risk on“-Stimmung getragen. Zudem ziehen die Kurse von Bundesanleihen und US-Treasuries weiter an. Dies allerdings nicht aufgrund des Safe-Haven-Arguments sondern in der Erwartung, dass die Notenbanken schon bald ihre

Montag, 16. Januar 2023



LBBW\_Research

### Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
DAX	15.087	28	15.087	13.924
MDAX	28.254	178	28.254	25.118
Euro Stoxx 50	4.151	24	4.151	3.794
S&P 500	3.999	16	3.999	3.808
Nasdaq	11.079	78	11.079	10.305
VDAXNEW (in %)	17,6	-0,6	21,0	17,6

### Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,577	0,01	2,69	2,57
Bund-Rendite 10Y	2,125	-0,01	2,56	2,13
US-Treasury 2Y	4,249	0,10	4,54	4,15
US-Treasury 10Y	3,512	0,06	3,83	3,45
Bund-Future	138,31	0,09	138,31	132,93

restriktive Geldpolitik lockern könnten. Hierfür gibt es seitens der Notenbanken aber noch keine Anzeichen. Folglich wetten die Anleger auf weiterhin schwache Konjunkturdaten und eine zügig fallende Inflation. Ergo begründen die Märkte ihren Optimismus u.a. mit der Aussicht auf ein weiteres Abgleiten der US-Frühindikatoren tiefer in die Kontraktionszone. Damit dürfte die aktuelle Erholungsbe-  
wegung auf Sand gebaut sein.

8,3 %

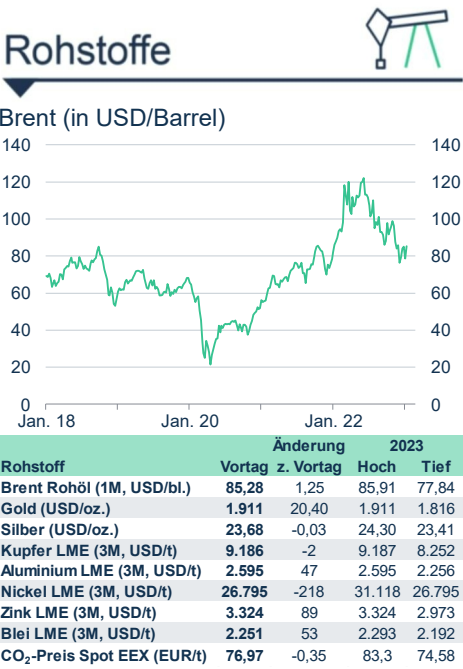
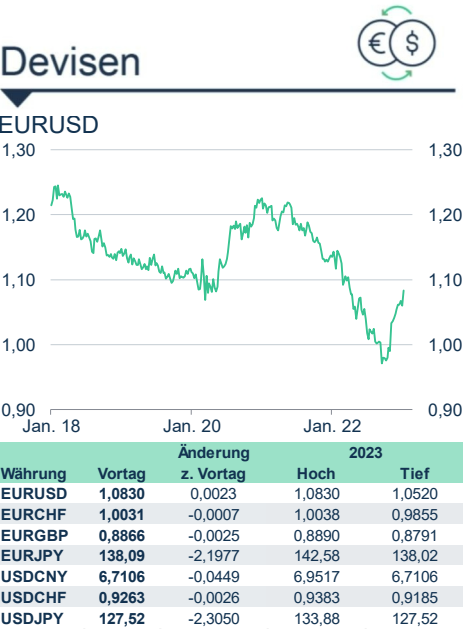
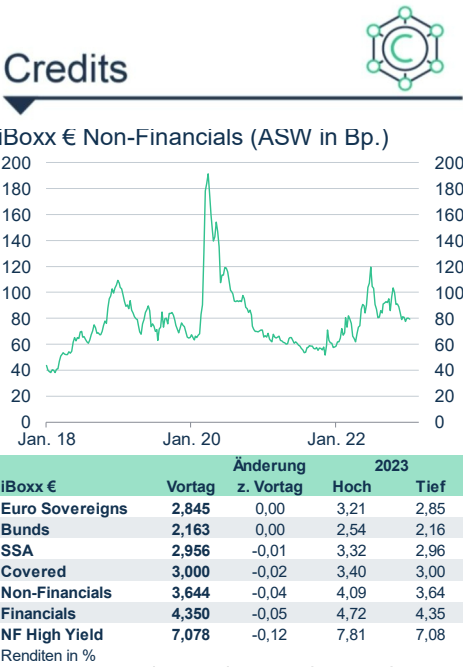
DAX-Rendite seit Jahresanfang

Der DAX legte den besten Jahresstart seit 63 Jahren hin. Die ausgefallene Jahresendrally wird aktuell nachgeholt.

## Bilanzsaison startet mit den Banken

Aufgrund des Martin-Luther-King-Days bleiben die US-Börsenheute geschlossen. Morgen setzen die Großbanken Goldman Sachs sowie Morgan Stanley den Zahlenreigen fort. Die Ergebnisse von Bank of America und Wells Fargo am Freitag hatten keine größeren Einbrüche angezeigt. Wichtige Makro-Daten werden morgen aus der Volksrepublik erwartet. Bei Wirtschaftswachstum, Einzelhandelsumsätzen und Industrieproduktion sollten sich aber noch die Folgen der Zero-Covid-Politik widerspiegeln. Diese ist nun beendet und stellt einen der aktuellen Erholungstreiber dar.

Clemens Bundschuh, CIAA,  
Leiter der Gruppe Research für  
Privat- und Unternehmenskunden



# 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	2,328	3,20	3,20	3,15
Swap 2J	3,197	3,35	3,35	2,70
Swap 5J	2,788	3,30	3,30	2,60
Swap 10J	2,724	3,15	3,15	2,60
Bund 2J	2,577	2,45	2,45	1,90
Bund 5J	2,183	2,40	2,40	1,85
Bund 10J	2,125	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	4,627	4,85	4,80	4,20
Swap 2J	4,228	4,65	4,65	3,75
Swap 5J	3,372	4,10	4,10	3,35
Swap 10J	3,190	3,80	3,80	3,20
Treasury 2J	4,249	4,60	4,60	3,70
Treasury 5J	3,611	4,35	4,35	3,60
Treasury 10J	3,512	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	3,369	3,55	3,55	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,931	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,125	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	15.087	13.000	13.000	15.500
Euro Stoxx 50	4.151	3.500	3.500	4.050
S&P 500	3.999	3.600	3.600	4.250
Nikkei 225	26.120	26.000	26.000	30.000

Rohstoffe				
	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	85,28	90	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.911	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	23,68	19	18	17

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	1,083	1,02	1,02	1,05
EURJPY	138,092	144	146	148
EURCHF	1,003	0,97	0,98	0,98
EURGBP	0,887	0,83	0,82	0,80
EURCNY	7,264	7,20	7,30	7,40
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,556	1,49	1,48	1,47
EURBRL	5,515	5,80	6,00	5,90
EURCAD	1,451	1,37	1,35	1,33
EURCZK	23,959	24,80	25,00	25,40
EURHUF	396,100	395	390	380
EURMXN	20,343	22,00	22,50	23,00
EURNOK	10,697	10,40	10,00	9,60
EURPLN	4,695	4,90	4,95	4,65
EURRON	4,944	5,10	5,14	5,22
EURRUB	74,290	75,00	80,00	85,00
EURTRY	20,351	20,50	22,00	23,00
EURZAR	18,188	18,50	19,50	18,00



# Termine des Tages

ZBT	LAND	PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE <sup>1)</sup>	LETZTER WERT <sup>2)</sup>	WICHTIGKET
	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	2023	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	1,908	-0,010	1,935	1,854
EURIBOR 6M	2,876	0,058	2,876	2,693
USD-LIBOR 1M*	4,454	0,036	4,459	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,101	0,002	5,197	5,101
CHF Swap 10Y	1,656	-0,043	2,191	1,656
JPY Swap 10Y	1,094	0,040	1,094	0,936
GBP Swap 10Y	3,670	0,065	3,993	3,605
EUR Swap 30Y	2,188	0,030	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	2,72	0,02	3,22	2,70	59
Deutschland	2,13	-0,01	2,56	2,13	-
Frankreich	2,61	-0,01	3,09	2,61	49
Griechenland	4,34	-0,03	5,05	4,34	222
Italien	4,01	0,01	4,60	4,00	189
Niederlande	2,42	0,00	2,87	2,42	29
Portugal	3,00	-0,01	3,49	3,00	87
Spanien	3,17	0,01	3,66	3,15	104

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2023	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,439	0,001	7,439	7,436
EURSEK	11,262	-0,046	11,308	11,120
EURCNH	7,264	-0,035	7,410	7,251
EURHKD	8,457	0,019	8,457	8,214
EURSGD	1,430	-0,003	1,433	1,416
EURNZD	1,700	0,003	1,700	1,679
GBPUSD	1,222	0,006	1,222	1,188

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren						2023
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,3)*	79	0	-1	-1	84	78
Automobiles & Parts	95	-3	-7	-9	107	95
Chemicals	64	0	-1	-1	68	63
Construction & Materials	91	-2	-5	-9	103	91
Food & Beverage	51	1	3	0	52	47
Health Care	65	0	-1	-2	70	64
Industrial Goods & Serv.	73	-1	-1	-1	78	72
Media	85	-1	-2	-3	93	84
Oil & Gas	106	0	1	8	107	98
Personal & Household G.	67	0	1	-1	72	65
Retail	88	-2	1	8	92	80
Technology	68	0	0	4	70	64
Telecommunications	80	-1	-1	-1	85	79
Utilities	98	0	0	1	101	95

\* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren						2023
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,2)*	136	-1	-3	5	141	131
Banks	117	-2	-3	8	121	108
Insurance	173	-1	-3	3	177	170
Real Estate	207	-1	-5	-3	215	207
Main	79	1	-2	-11	90	78
Crossover	415	5	-12	-59	474	410
Senior Financials	88	1	-2	-11	99	87
Sub Financials	155	1	-7	-18	173	153

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: 16.01.2023 07:58

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart