



# Morgen Info

## ZEW-Index signalisiert erhoffte Besserung

- ZEW-Erwartungen steigen deutlich
- Manufacturing Index in USA schwach
- BoJ bestätigt Rendite-Ziel bei 0%
- Heute viele US-Makrodaten

### ZEW-Erwartungen im Januar positiv

Die gestern veröffentlichten ZEW-Konjunkturerwartungen für Deutschland sprangen in der Januar-Umfrage um sehr beachtliche 40,2 Punkte. Der vom Konsens erwartete Anstieg um 8,3 Punkte wurde deutlich übertroffen. Mit aktuell 16,9 Punkten notiert der Indikator erstmals nach Beginn des Ukraine-Kriegs im Februar 2022 wieder in positivem Terrain. Seit dem Tief im September 2022 bei -61,9 Punkten haben sich die Erwartungen zunehmend aufgehellt. Dies ist vor allem der besser als befürchteten Entwicklung an den Energiemärkten zu verdanken. Allerdings befindet sich die vom ZEW erhobene Einschätzung der konjunkturrellen Lage für Deutschland mit -58,6 Punkten weiterhin im stark negativen Bereich. Die nur leichte Verbesserung um 2,8 Punkte gegenüber dem Vormonat fiel zudem etwas geringer als erwartet aus.

### US-Produzenten beurteilen negativ

Deutlich schwächer als erwartet schrumpfte gestern in den USA der Empire Manufacturing Index ab, der die Beurteilung der Geschäftsbedingungen von Produzenten im US-Staat New York misst. Statt einer vom Konsens prognostizierten leichten Verbesserung von -11,2 auf -8,6 Punkte sank der Index im Januar sogar auf -32,9 Zähler. Noch niedriger lag diese Einschätzung nur 2009 in der Finanzkrise und 2020 in der Corona-Pandemie.

Mittwoch, 18. Januar 2023



LBBW\_Research

### Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2023	
			Hoch	Tief
DAX	15.187	53	15.187	13.924
MDAX	28.636	179	28.636	25.118
Euro Stoxx 50	4.174	17	4.174	3.794
S&P 500	3.991	-8	3.999	3.808
Nasdaq	11.095	16	11.095	10.305
VDAXNEW (in %)	18,7	0,2	21,0	17,6

### Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2023	
			Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	2,459	-0,11	2,69	2,46
Bund-Rendite 10Y	2,052	-0,09	2,56	2,05
US-Treasury 2Y	4,257	0,00	4,54	4,15
US-Treasury 10Y	3,540	0,00	3,83	3,45
Bund-Future	139,26	1,05	139,26	132,93

Hauptauslöser für den schwachen Wert war die schlechte Beurteilung von Neuaufträgen und Auslieferungen. Immerhin zeigte sich der Index für die Geschäftserwartungen positiv mit 8,0 Punkten (nach 6,3 im Vormonat). Die US-Börsen reagierten kaum auf diese Daten. Nach der Feiertagspause vom Montag stagnierten die Kurse.

## BoJ verzichtet auf Leitzinsanhebung

In Japan verbuchte der Nikkei dagegen heute Morgen einen Kurssprung von über 2%. Die Marktteilnehmer reagierten erleichtert, dass die japanische Zentralbank BoJ ihr Rendite-Ziel von 0% für 10-jährige Staatsanleihen nicht anhob. Dies entsprach unserer Prognose, ebenso wie die Beibehaltung des Einlagesatzes bei -0,1%.

+40,2

Anstieg bei ZEW-Erwartungen

Die vom ZEW befragten Finanzmarktexperten blickten im Januar optimistischer in die Zukunft. Der Erwartungs-Indikator für die deutsche Konjunktur sprang von -23,3 auf +16,9 Punkte (Anstieg um 40,2 Punkte).

## Heute ein Reigen an US-Daten

Für Europa stehen heute keine wesentlichen Makrodaten an. Dafür umso mehr für die USA: Einzelhandelsumsätze, Produzentenpreisindex, Industrieproduktion und Kapazitätsauslastung (jeweils für Dezember). Gegenüber dem November rechnen wir und auch der von Bloomberg befragte Konsens mit einer leichten Abschwächung. Zudem veröffentlicht die Fed das Beige Book mit den Einschätzungen der zwölf regionalen US-Zentralbanken.

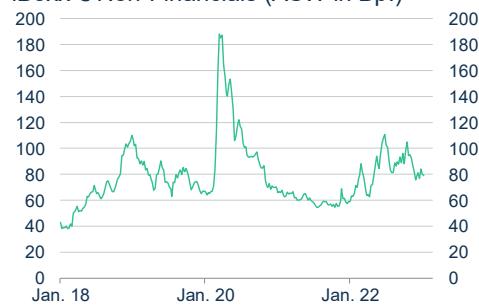


Matthias Schell, CFA,  
Investmentanalyst



## Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2023	
			Hoch	Tief
Euro Sovereigns	2,786	-0,07	3,21	2,79
Bunds	2,089	-0,08	2,54	2,09
SSA	2,896	-0,08	3,32	2,90
Covered	2,916	-0,09	3,40	2,92
Non-Financials	3,548	-0,09	4,09	3,55
Financials	4,250	-0,10	4,72	4,25
NF High Yield	7,031	-0,01	7,81	7,03

Renditen in %

## Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2023	
			Hoch	Tief
EURUSD	1,0802	-0,0024	1,0830	1,0520
EURCHF	0,9943	-0,0083	1,0038	0,9855
EURGBP	0,8796	-0,0073	0,8890	0,8791
EURJPY	138,43	-0,7135	142,58	138,02
USDCNY	6,7671	0,0377	6,9517	6,7106
USDCHF	0,9206	-0,0056	0,9383	0,9185
USDDJPY	128,16	-0,3750	133,88	127,52

## Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2023	
			Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	85,92	1,46	85,92	77,84
Gold (USD/oz.)	1.911	-5,32	1.916	1.816
Silber (USD/oz.)	24,1	-0,07	24,30	23,41
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.287	183	9.287	8.252
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.619	-3	2.621	2.256
Nickel LME (3M, USD/t)	26.690	-527	31.118	26.690
Zink LME (3M, USD/t)	3.295	-10	3.324	2.973
Blei LME (3M, USD/t)	2.225	7	2.293	2.192
CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t)	76,74	2,04	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)*	1,902	3,00	3,05	3,10
3M Euribor	2,335	3,20	3,20	3,15
Swap 2J	3,078	3,35	3,35	2,70
Swap 5J	2,674	3,30	3,30	2,60
Swap 10J	2,636	3,15	3,15	2,60
Bund 2J	2,459	2,45	2,45	1,90
Bund 5J	2,079	2,40	2,40	1,85
Bund 10J	2,052	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	4,631	4,85	4,80	4,20
Swap 2J	4,174	4,65	4,65	3,75
Swap 5J	3,353	4,10	4,10	3,35
Swap 10J	3,200	3,80	3,80	3,20
Treasury 2J	4,257	4,60	4,60	3,70
Treasury 5J	3,617	4,35	4,35	3,60
Treasury 10J	3,540	4,10	4,10	3,50
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,428	4,20	4,20	4,20
UK 10Y Staatsanleihe	3,326	3,55	3,55	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,940	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,089	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	15.187	13.000	13.000	15.500
Euro Stoxx 50	4.174	3.500	3.500	4.050
S&P 500	3.991	3.600	3.600	4.250
Nikkei 225	26.139	26.000	26.000	30.000

## Rohstoffe

	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	85,92	90	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.911	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	24,10	19	18	17

## Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	1,080	1,02	1,02	1,05
EURJPY	138,427	144	146	148
EURCHF	0,994	0,97	0,98	0,98
EURGBP	0,880	0,83	0,82	0,80
EURCNY	7,304	7,20	7,30	7,40
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,545	1,49	1,48	1,47
EURBRL	5,520	5,80	6,00	5,90
EURCAD	1,445	1,37	1,35	1,33
EURCZK	23,942	24,80	25,00	25,40
EURHUF	397,300	395	390	380
EURMXN	20,267	22,00	22,50	23,00
EURNOK	10,648	10,40	10,00	9,60
EURPLN	4,692	4,90	4,95	4,65
EURRON	4,933	5,10	5,14	5,22
EURRUB	74,505	75,00	80,00	85,00
EURTRY	20,297	20,50	22,00	23,00
EURZAR	18,469	18,50	19,50	18,00



## Termine des Tages

ZET	LAND	PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE <sup>1)</sup>	LETZTER WERT <sup>2)</sup>	WICHTIGKEIT
11:00	EWU	HVPI (Y/Y) (final)			9,2	*
14:30	USA	Einzelhandelsumsätze (M/M)			-0,7	***
14:30	USA	Produzentenpreisindex, Gesamtnachfrage (M/M)			0,0	*
15:15	USA	Industrieproduktion (M/M)			-0,4	**
15:15	USA	Kapazitätsauslastung (in %)			79,3	*
16:00	USA	NAHB Index			30	**
20:00	USA	Fed veröffentlicht Beige Book				**
22:00	USA	Net Long-Term TIC Flows (in Mrd. USD)	Nov	-	67,8	*
	JPN	BoJ Kurzfristiger Zielsatz		-0,10	-0,10	***
	JPN	BoJ Langfristiger Zielsatz		0,00	0,00	***

1) Konsensprognose laut Bloomberg bzw. Reuters

2) Liegt bereits eine Schnellschätzung vor, wird diese anstatt des Vorperiodenwertes angegeben

# Tabellen

## Weitere Zinsen und Swapsätze

	Änderung		2023	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	1,980	0,010	1,980	1,854
EURIBOR 6M	2,878	0,035	2,878	2,693
USD-LIBOR 1M*	4,465	0,010	4,465	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,115	0,014	5,197	5,101
CHF Swap 10Y	1,637	-0,041	2,191	1,637
JPY Swap 10Y	1,000	-0,038	1,094	0,936
GBP Swap 10Y	3,620	-0,052	3,993	3,605
EUR Swap 30Y	2,136	-0,052	2,529	2,136

\* 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	2,62	-0,10	3,22	2,62	57
Deutschland	2,05	-0,09	2,56	2,05	-
Frankreich	2,53	-0,10	3,09	2,53	48
Griechenland	4,49	0,03	5,05	4,34	243
Italien	3,88	-0,13	4,60	3,88	183
Niederlande	2,35	-0,09	2,87	2,35	29
Portugal	2,90	-0,10	3,49	2,90	85
Spanien	3,06	-0,10	3,66	3,06	101

## Weitere Devisen

	Änderung		2023	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,439	0,000	7,439	7,436
EURSEK	11,229	-0,057	11,308	11,120
EURCNH	7,304	0,009	7,410	7,251
EURHKD	8,446	-0,009	8,457	8,214
EURSGD	1,426	-0,004	1,433	1,416
EURNZD	1,678	-0,016	1,700	1,678
GBPUSD	1,228	0,007	1,228	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	94	0	-6	-9	107	94
Chemicals	63	0	-2	-2	68	63
Construction & Materials	89	-1	-7	-12	103	89
Food & Beverage	50	0	1	0	52	47
Health Care	65	0	-1	-2	70	64
Industrial Goods & Serv.	72	-1	-3	-3	78	72
Media	84	0	-2	-4	93	84
Oil & Gas	106	1	2	8	107	98
Personal & Household G.	67	0	0	-1	72	65
Retail	86	-1	-2	6	92	80
Technology	68	0	0	4	70	64
Telecommunications	79	0	-2	-2	85	79
Utilities	98	0	1	1	101	95

Spreads nach Sektoren	2023					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,2)*	136	0	-3	5	141	131
Banks	117	0	-3	9	121	108
Insurance	174	1	1	4	177	170
Real Estate	204	-1	-7	-7	215	204
Main	78	-1	-4	-12	90	78
Crossover	411	-4	-13	-63	474	410
Senior Financials	87	-1	-4	-12	99	87
Sub Financials	154	-2	-5	-19	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 Anlagermöglichkeiten 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: 18.01.2023 07:51

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart