



# Morgen Info

## US-Konjunkturdaten schüren wieder Rezessionssorgen

- EZB hält an Zinserhöhungskurs fest
- Hypotheken-Kosten dämpfen Baulust
- Vorerst Ende der Rally

### EZB hält an Zinserhöhungskurs fest

Wie bereits in der gestrigen Morgeninfo dargelegt, haben Investoren zuletzt ihre Erwartungen zu künftigen Zinserhöhungen etwas zurückgenommen. Doch im Kampf gegen die hohe Inflation wird die EZB ihren Kurs der Zinserhöhungen auch in den kommenden Monaten fortsetzen. Laut Aussagen des niederländischen Notenbankchefs Klaas Knot - am Rande des Weltwirtschaftsforums in Davos - könnte die EZB mindestens noch bis zur Mitte des Jahres im Straffungsmodus sein. Die Finanzmärkte schätzen die künftigen Zinserhöhungen, aus Sicht von Knot, möglicherweise nicht angemessen ein. Auch EZB-Präsidentin Christine Lagarde bekräftigte gestern, dass die EZB auf Zinserhöhungskurs bleibe. Seit Juli 2022 hob die EZB die Zinsen bereits viermal an – zuletzt im Dezember um 0,50 Prozentpunkte. Wir gehen in unseren Prognosen ebenfalls von weiteren Leitzinserhöhungen aus.

### US-Wohnungsbaugeschäft verliert an Fahrt

Zu den zuletzt enttäuschenden US-Konjunkturdaten hinsichtlich der Einzelhandelsumsätze (-1,1% MoM) und der Industrieproduktion (-0,7% MoM) gesellten sich gestern

Freitag, 20. Januar 2023



LBBW\_Research

#### Aktien

##### DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
DAX	14.920	-261	15.187	13.924
MDAX	28.100	-719	28.819	25.118
Euro Stoxx 50	4.094	-80	4.174	3.794
S&P 500	3.899	-30	3.999	3.808
Nasdaq	10.852	-105	11.095	10.305
VDXAUX (in %)	20,0	1,7	21,0	17,6

#### Zinsen

##### 10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,512	0,05	2,69	2,46
Bund-Rendite 10Y	2,014	0,04	2,56	1,98
US-Treasury 2Y	4,130	0,05	4,54	4,08
US-Treasury 10Y	3,400	0,02	3,83	3,38
Bund-Future	139,55	-0,75	140,30	132,93

der Rückgang der US-Baugenehmigungen und -Baubeginne. Die Baugenehmigungen im Dezember verringerten sich um 1,6% auf 1,33 Mio., nachdem im November der Rücksetzer schon 10,6% betrug. Gleichfalls fiel die Zahl der Baubeginne hochgerechnet auf das gesamte Jahr um 1,42% auf 1,38 Mio. Die rückläufigen Bauaktivitäten – verursacht durch steigende Hypotheken- und Materialkosten – wirken damit der Korrektur am Immobilienmarkt entgegen. Heute werden die Verkäufe bestehender Häuser im Dezember gemeldet. Diese könnten von zuvor rund 4,1 Mio. auf 3,9 Mio. Hausverkäufe gesunken sein, womit sich der Immobilienmarkt weiterhin im Abkühlungsmodus befände.

## DAX-Jahresauftaktrally gestoppt

Die Anleger befanden sich vor dem Hintergrund der Nachrichtenlage im Rückzug. Den europäischen Börsen ist angesichts von Rezessionssorgen, schwachen Firmenbilanzen und rationalen Gewinnmitnahmen die Puste ausgegangen. DAX und Euro Stoxx 50 gingen mit einem Minus von 1,7% und 1,9% bei 14.920 Punkten beziehungsweise 4.094 Zählern aus dem Handel. Die neu eroberte und psychologisch bedeutsame 15.000er Marke im DAX konnte nicht gehalten werden. Die Jahresauftaktrally fand damit vorerst ein Ende. Trotz wieder aufkeimender US-Rezessionsängste zeigten sich die Anleger in Asien unbeeindruckt vom gestrigen Rücksetzer an der Wall Street. Heute Morgen notieren die asiatischen Börsen mehrheitlich im grünen Bereich.

Andreas Da Graça, Investmentanalyst



## Credits



iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



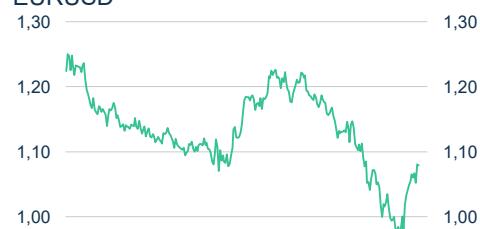
iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2023	
			Hoch	Tief
Euro Sovereigns	2,767	0,06	3,21	2,71
Bunds	2,062	0,06	2,54	2,01
SSA	2,879	0,05	3,32	2,83
Covered	2,939	0,07	3,40	2,87
Non-Financials	3,538	0,07	4,09	3,47
Financials	4,210	0,05	4,72	4,16
NF High Yield	6,989	0,05	7,81	6,94

Renditen in %

## Devisen



EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2023	
			Hoch	Tief
EURUSD	1,0790	-0,0042	1,0832	1,0520
EURCHF	0,9893	0,0003	1,0038	0,9855
EURGBP	0,8730	-0,0011	0,8890	0,8730
EURJPY	138,61	-0,4583	142,58	138,02
USDCNY	6,7746	0,0134	6,9517	6,7106
USDCHF	0,9170	0,0039	0,9383	0,9131
USDJPY	128,47	0,0750	133,88	127,52

## Rohstoffe



Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2023	
			Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	86,16	1,18	86,16	77,84
Gold (USD/oz.)	1.920	7,82	1.920	1.816
Silber (USD/oz.)	23,45	-0,74	24,30	23,41
Kupfer LME (3M, USD/t)	9,306	-18	9,324	8,252
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.588	-51	2.638	2.256
Nickel LME (3M, USD/t)	29.346	1.502	31.118	26.690
Zink LME (3M, USD/t)	3.458	53	3.458	2.973
Blei LME (3M, USD/t)	2.143	-41	2.293	2.143
CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t)	81,09	0,65	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	2,1	2,5
	Inflation	3,7	5,6	3,6	2,8

## Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)

Europa	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EZB Hauptrefisatz	<b>2,500</b>	3,50	3,50	3,50
EZB Einlagesatz	<b>2,000</b>	3,00	3,00	3,00
Tagesgeld (€STR)*	<b>1,902</b>	3,00	3,05	3,10
3M Euribor	<b>2,393</b>	3,20	3,20	3,15
Swap 2J	<b>3,130</b>	3,35	3,35	2,70
Swap 5J	<b>2,718</b>	3,30	3,30	2,60
Swap 10J	<b>2,630</b>	3,15	3,15	2,60
Bund 2J	<b>2,512</b>	2,45	2,45	1,90
Bund 5J	<b>2,103</b>	2,40	2,40	1,85
Bund 10J	<b>2,014</b>	2,30	2,30	1,85
USA	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
Fed Funds Target Rate	<b>4,500</b>	5,00	5,00	4,50
Tagesgeld (SOFR)*	<b>4,300</b>	4,85	4,85	4,35
3M USD Geldmarkt	<b>4,651</b>	4,85	4,80	4,20
Swap 2J	<b>4,113</b>	4,65	4,65	3,75
Swap 5J	<b>3,250</b>	4,10	4,10	3,35
Swap 10J	<b>3,075</b>	3,80	3,80	3,20
Treasury 2J	<b>4,130</b>	4,60	4,60	3,70
Treasury 5J	<b>3,481</b>	4,35	4,35	3,60
Treasury 10J	<b>3,400</b>	4,10	4,10	3,50
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
UK Tagesgeld (SONIA)*	<b>3,428</b>	4,20	4,20	4,20
UK 10Y Staatsanleihe	<b>3,281</b>	3,55	3,55	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	<b>0,938</b>	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	<b>1,078</b>	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	<b>14.920</b>	13.000	13.000	15.500
Euro Stoxx 50	<b>4.094</b>	3.500	3.500	4.050
S&P 500	<b>3.899</b>	3.600	3.600	4.250
Nikkei 225	<b>26.405</b>	26.000	26.000	30.000

## Rohstoffe

	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	<b>86,16</b>	90	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	<b>1.920</b>	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	<b>23,45</b>	19	18	17

## Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	<b>1,079</b>	1,02	1,02	1,05
EURJPY	<b>138,607</b>	144	146	148
EURCHF	<b>0,989</b>	0,97	0,98	0,98
EURGBP	<b>0,873</b>	0,83	0,82	0,80
EURCNY	<b>7,332</b>	7,30	7,35	7,50
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	<b>1,566</b>	1,49	1,48	1,47
EURBRL	<b>5,630</b>	5,80	6,00	5,90
EURCAD	<b>1,455</b>	1,37	1,35	1,33
EURCZK	<b>23,929</b>	24,80	25,00	25,40
EURHUF	<b>395,325</b>	395	390	380
EURMXN	<b>20,533</b>	22,00	22,50	23,00
EURNOK	<b>10,718</b>	10,40	10,00	9,60
EURPLN	<b>4,725</b>	4,90	4,95	4,65
EURRON	<b>4,922</b>	5,10	5,14	5,22
EURRUB	<b>74,636</b>	75,00	80,00	85,00
EURTRY	<b>20,279</b>	20,50	22,00	23,00
EURZAR	<b>18,721</b>	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	Rede EZB-Chefin Lagarde auf Weltwirtschaftsforum				***
16:00	USA	Verkäufe bestehender Häuser (in Mio.)	Dez	3,92	3,95	4,09
	IRL	Rating Review Irland (Fitch)				**

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	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	1,990	0,005	1,990	1,854
EURIBOR 6M	2,857	0,025	2,878	2,693
USD-LIBOR 1M*	4,486	0,016	4,486	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,108	-0,013	5,197	5,101
CHF Swap 10Y	1,639	0,029	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	0,850	-0,038	1,094	0,850
GBP Swap 10Y	3,611	0,003	3,993	3,605
EUR Swap 30Y	2,099	0,016	2,529	2,083

\* 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	2,57	0,03	3,22	2,54	55
Deutschland	2,01	0,04	2,56	1,98	-
Frankreich	2,49	0,07	3,09	2,42	48
Griechenland	4,37	-0,02	5,05	4,34	236
Italien	3,76	0,00	4,60	3,76	175
Niederlande	2,32	0,07	2,87	2,26	31
Portugal	2,84	0,05	3,49	2,80	83
Spanien	2,99	0,03	3,66	2,96	97

## Weitere Devisen

	Änderung		2023	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,440	0,001	7,440	7,436
EURSEK	11,185	0,078	11,308	11,107
EURCNH	7,332	0,026	7,410	7,251
EURHKD	8,447	-0,024	8,472	8,214
EURSGD	1,429	0,002	1,433	1,416
EURNZD	1,691	0,017	1,700	1,674
GBPUSD	1,236	-0,003	1,239	1,188

## Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	2023					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,3)*	76	-1	-3	-4	84	76
Automobiles & Parts	92	0	-5	-11	107	92
Chemicals	62	-1	-2	-3	68	62
Construction & Materials	84	-2	-8	-16	103	84
Food & Beverage	49	0	-1	-1	52	47
Health Care	63	-1	-3	-5	70	63
Industrial Goods & Serv.	69	-1	-5	-6	78	69
Media	81	-1	-4	-6	93	81
Oil & Gas	104	-1	-2	6	107	98
Personal & Household G.	65	-1	-2	-3	72	65
Retail	83	-1	-6	3	92	80
Technology	64	-2	-4	0	70	64
Telecommunications	75	-1	-5	-6	85	75
Utilities	96	-1	-2	-1	101	95

Spreads nach Sektoren	2023					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,2)*	130	-2	-8	-1	141	130
Banks	111	-2	-8	3	121	108
Insurance	169	-2	-5	-2	177	169
Real Estate	196	-4	-12	-14	215	196
Main	82	4	3	-9	90	78
Crossover	428	18	18	-46	474	410
Senior Financials	91	4	4	-8	99	87
Sub Financials	161	7	7	-12	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, ungeteilt etwiger 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 Anlagentypen 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: 20.01.2023 07:31

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart