



Corporate Bonds sind wieder interessant

- Neujahrs-Feiertage in Asien
- Anleihen bieten solide Renditen
- Heute Einkaufsmanager im Fokus

Feiertage in Asien zum Wochenstart

Zum Wochenstart gestern verbesserte sich das Konsumantenvertrauen für Europa nur leicht von -22,2 auf -20,9. Ebenfalls unter den Erwartungen blieb der US-Index für Frühindikatoren, der bei -1,0 stagnierte. In Asien gab es keine relevanten Neuigkeiten, die Märkte waren größtenteils noch geschlossen aufgrund der Neujahrs-Feiertage.

Unternehmensanleihen bieten wieder attraktive Renditen

Mit dem starken Anstieg des Zinsniveaus im vergangenen Jahr sind Anleihen wieder deutlich interessanter geworden. Statt einer Negativ-Rendite bieten 5-jährige Bundesanleihen nun eine positive Rendite von rund 2,6%. Und für EUR-Unternehmensanleihen im Investmentgrade gibt es aktuell im Schnitt sogar eine Rendite von 3,6%. Die Unternehmen verfügen in der Breite über sehr hohe Cash-Bestände und haben sich im Krisenjahr 2022 insgesamt erstaunlich gut behauptet. Viele erzielten in den ersten neun Monaten sogar Rekorderträge. Die zunehmende Aufhellung der Frühindikatoren spricht dafür, dass die erwartete Rezession deutlich milder ausfallen wird als ursprünglich befürchtet (siehe unsere in der Vorwoche angehobenen BIP-Prognosen). Dementsprechend sollte sich auch der Anstieg der in Europa immer noch relativ niedrigen Ausfallraten bei Unternehmen in Grenzen halten.

Dienstag, 24. Januar 2023



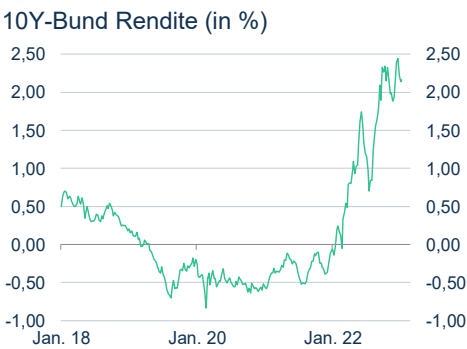
LBBW_Research

Aktien



Index	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	15.103	69	15.187	13.924
MDAX	28.693	216	28.819	25.118
Euro Stoxx 50	4.151	31	4.174	3.794
S&P 500	4.020	47	4.020	3.808
Nasdaq	11.364	224	11.364	10.305
VDAXNEW (in %)	18,3	-0,4	21,0	17,6

Zinsen



Referenz	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	2,593	0,02	2,69	2,46
Bund-Rendite 10Y	2,164	0,03	2,56	1,98
US-Treasury 2Y	4,248	0,06	4,54	4,08
US-Treasury 10Y	3,524	0,04	3,83	3,38
Bund-Future	137,97	-0,30	140,30	132,93

Hinsichtlich der Performance-Erwartungen spricht auch die Historie für eine hohe Wahrscheinlichkeit, dass 2023 ein erfolgreiches Jahr für Anleihe-Investoren werden könnte. Auf Jahre mit deutlichen Verlusten bei Corporate Bonds folgten meist Jahre mit einem signifikant positiven Total Return. Das verbesserte Konjunkturbild und die Aussicht auf ein Ende der Zinserhöhungen bereiten jedenfalls solide Voraussetzungen für eine positive Performance von Unternehmensanleihen in diesem Jahr.

3,6%

Rendite für IG Corporate Bonds

Die Renditen für Unternehmensanleihen in der EUR-Währung stiegen im vergangenen Jahr deutlich. Beim Investmentgrade-Index gab es einen Sprung um ca. drei Prozentpunkte auf 3,6%.

Einkaufsmanager-Daten für Januar

Der heutige Tag startet mit dem GfK-Konsumklima für Deutschland. Wir erwarten hier eine Aufhellung der zuvor sehr negativen Konsumentenstimmung. Am Vormittag folgen dann die Januar-Daten zum Einkaufsmanager-Index (PMI) für Deutschland und Europa. Hier gehen wir ebenfalls von Verbesserungen aus, sowohl für das Verarbeitende Gewerbe als auch für die Dienstleistungen. Die Index-Werte, die im Dezember allesamt noch unter der Expansionsschwelle von 50 Punkten lagen, dürften sich dieser Marke nun annähern bzw. sie teilweise sogar schon überschreiten. Am Nachmittag gibt es PMI-Daten aus den USA. Zudem nimmt die Berichtssaison zum vierten Quartal an Fahrt auf. Aus dem S&P 500 legen in dieser Woche 90 Unternehmen ihre Zahlen vor.

Matthias Schell, CFA, Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



	Änderung		2023	
iBoxx €	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	2,934	0,05	3,21	2,71
Bunds	2,200	0,03	2,54	2,01
SSA	3,030	0,05	3,32	2,83
Covered	3,085	0,05	3,40	2,87
Non-Financials	3,652	0,02	4,09	3,47
Financials	4,297	0,01	4,72	4,16
NF High Yield	7,063	0,03	7,81	6,94

Renditen in %



Devisen

EURUSD



	Änderung		2023	
Währung	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0865	0,0034	1,0865	1,0520
EURCHF	1,0026	0,0052	1,0038	0,9855
EURGBP	0,8783	0,0026	0,8890	0,8730
EURJPY	141,92	1,2023	142,58	138,02
USDCNY	6,7755	0,0000	6,9517	6,7106
USDCHF	0,9228	0,0019	0,9383	0,9131
USDJPY	130,63	0,7000	133,88	127,52



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



	Änderung		2023	
Rohstoff	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	88,19	0,56	88,19	77,84
Gold (USD/oz.)	1.925	-3,84	1.929	1.816
Silber (USD/oz.)	23,68	-0,20	24,30	23,41
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.356	32	9.356	8.252
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.637	26	2.638	2.256
Nickel LME (3M, USD/t)	28.110	-661	31.118	26.690
Zink LME (3M, USD/t)	3.421	0	3.458	2.973
Blei LME (3M, USD/t)	2.055	-34	2.293	2.055
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	82,33	0,09	83,3	74,58

Prognosen

Konjunktur					
in %		2021	2022e	2023e	2024e
Deutschland	BIP	2,6	1,9	-0,5	1,0
	Inflation	3,1	7,9	6,0	2,8
Euroraum	BIP	5,3	3,1	0,2	1,2
	Inflation	2,6	8,4	6,0	2,5
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 %)				
Euroraum	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EZB Hauptrefisatz	2,500	3,50	3,75	3,75
EZB Einlagesatz	2,000	3,00	3,25	3,25
Tagesgeld (€STR)*	1,903	2,95	3,25	3,25
3M Euribor	2,449	3,20	3,30	3,20
Swap 2J	3,238	3,30	3,20	2,65
Swap 5J	2,869	2,95	2,95	2,50
Swap 10J	2,799	2,90	2,90	2,50
Bund 2J	2,593	2,65	2,55	2,10
Bund 5J	2,235	2,35	2,35	2,00
Bund 10J	2,164	2,30	2,30	2,00
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	4,663	4,85	4,80	4,20
Swap 2J	4,216	4,50	4,40	3,65
Swap 5J	3,388	3,65	3,60	3,05
Swap 10J	3,202	3,45	3,45	2,95
Treasury 2J	4,248	4,45	4,35	3,60
Treasury 5J	3,623	3,90	3,85	3,30
Treasury 10J	3,524	3,75	3,75	3,25
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	3,358	3,55	3,55	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,937	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,231	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	15.103	14.500	14.500	16.000
Euro Stoxx 50	4.151	4.000	4.000	4.250
S&P 500	4.020	3.900	3.900	4.250
Nikkei 225	26.906	25.000	26.000	27.000

Rohstoffe				
	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	88,19	90	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.925	1.900	1.950	2.000
Silber (in USD/Feinunze)	23,68	23	22	21

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	1,087	1,08	1,08	1,10
EURJPY	141,924	144	146	148
EURCHF	1,003	0,99	0,99	1,01
EURGBP	0,878	0,88	0,88	0,87
EURCNY	7,366	7,30	7,35	7,50
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,545	1,49	1,48	1,47
EURBRL	5,620	5,80	6,00	5,90
EURCAD	1,454	1,37	1,35	1,33
EURCZK	23,857	24,80	25,00	25,40
EURHUF	395,900	395	390	380
EURMXN	20,445	22,00	22,50	23,00
EURNOK	10,649	10,40	10,00	9,60
EURPLN	4,707	4,90	4,95	4,65
EURRON	4,918	5,10	5,14	5,22
EURRUB	75,026	75,00	80,00	85,00
EURTRY	20,434	20,50	22,00	23,00
EURZAR	18,651	18,50	19,50	18,00



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
08:00	DE	GfK Konsumklima	Feb	-33,0	-	-37,8	**
09:30	DE	PMI Verarbeitendes Gewerbe (vorläufig)	Jan	47,7	-	47,1	***
09:30	DE	PMI Dienstleistungen (vorläufig)	Jan	49,8	-	49,2	***
10:00	EWU	PMI Verarbeitendes Gewerbe (vorläufig)	Jan	48,4	-	47,8	***
10:00	EWU	PMI Dienstleistungen (vorläufig)	Jan	50,4	-	49,8	***
10:00	EWU	PMI Composite (vorläufig)	Jan	49,9	-	49,3	***

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	2,014	0,015	2,014	1,854
EURIBOR 6M	2,917	0,022	2,917	2,693
USD-LIBOR 1M*	4,513	0,005	4,513	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,102	0,021	5,197	5,081
CHF Swap 10Y	1,783	0,044	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	0,849	0,010	1,094	0,839
GBP Swap 10Y	3,678	0,000	3,993	3,605
EUR Swap 30Y	2,286	0,059	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	2,75	0,04	3,22	2,54	58
Deutschland	2,16	0,03	2,56	1,98	-
Frankreich	2,63	0,03	3,09	2,42	47
Griechenland	4,35	0,07	5,05	4,28	219
Italien	4,03	0,04	4,60	3,76	186
Niederlande	2,45	0,02	2,87	2,26	28
Portugal	3,01	0,04	3,49	2,80	84
Spanien	3,17	0,04	3,66	2,96	101

Weitere Devisen				
	Änderung		2023	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,439	-0,001	7,440	7,436
EURSEK	11,116	-0,047	11,308	11,107
EURCNH	7,366	0,004	7,410	7,251
EURHKD	8,508	0,032	8,508	8,214
EURSGD	1,433	0,003	1,433	1,416
EURNZD	1,675	-0,003	1,700	1,674
GBPUSD	1,237	0,000	1,239	1,188

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren						2023
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,2)*	73	-2	-6	-7	84	73
Automobiles & Parts	91	-2	-4	-13	107	91
Chemicals	59	-2	-4	-6	68	59
Construction & Materials	80	-3	-9	-20	103	80
Food & Beverage	46	-3	-5	-4	52	46
Health Care	59	-2	-6	-8	70	59
Industrial Goods & Serv.	65	-2	-7	-9	78	65
Media	75	-2	-8	-12	93	75
Oil & Gas	100	-3	-5	3	107	98
Personal & Household G.	62	-2	-5	-6	72	62
Retail	79	-3	-8	-1	92	79
Technology	59	-3	-9	-5	70	59
Telecommunications	71	-2	-7	-10	85	71
Utilities	92	-3	-6	-5	101	92

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren						2023
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,2)*	125	-3	-12	-6	141	125
Banks	106	-3	-12	-2	121	106
Insurance	162	-4	-11	-8	177	162
Real Estate	190	-4	-15	-20	215	190
Main	79	-3	-1	-12	90	78
Crossover	415	-13	0	-59	474	410
Senior Financials	88	-3	-1	-11	99	87
Sub Financials	156	-5	1	-16	173	153

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: 24.01.2023 07:55

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart