



# Morgen Info

## IWF: Geringeres globales Rezessionsrisiko

- Deutsches BIP in Q4 2022 rückläufig
- IWF optimistischer für globale Konjunktur in 2023
- Veröffentlichung deutscher Inflationsdaten auf nächste Woche verschoben

### Rezession in Deutschland wieder wahrscheinlicher

Das deutsche Bruttoinlandsprodukt schrumpfte im vierten Quartal 2022 überraschend um 0,2% im Vergleich zum Vorquartal. Nach Angaben des Statistischen Bundesamtes waren insbesondere die privaten Konsumausgaben niedriger als im Vorquartal. Die vorläufigen BIP-Daten für das Gesamtjahr 2022 hatten noch auf eine Stagnation im Schlussquartal hingedeutet. Die Schrumpfung im vierten Quartal passt unserer Meinung nach besser ins Gesamtbild der Konjunkturindikatoren. Eine zumindest kurze Rezession wird damit wieder wahrscheinlicher. Dies steht im Einklang mit unserer Prognose für das Gesamtjahr 2023, die einen Rückgang der Wirtschaftsleistung um 0,5% unterstellt.

**-0,2 %**

**Deutsches BIP (Q-Q) in Q4 2022**

**Das deutsche BIP sank im vierten Quartal 2022 überraschend um 0,2 % im Vergleich zum Vorquartal. Vor allem die privaten Konsumausgaben belasteten.**

Dienstag, 31. Januar 2023



LBBW\_Research

### Aktien

#### DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
DAX	15.126	-24	15.187	13.924
MDAX	28.869	-207	29.076	25.118
Euro Stoxx 50	4.159	-19	4.178	3.794
S&P 500	4.018	-53	4.071	3.808
Nasdaq	11.394	-228	11.622	10.305
VDAXNEW (in %)	18,6	1,4	21,0	17,2

### Zinsen

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



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,682	0,10	2,69	2,46
Bund-Rendite 10Y	2,274	0,07	2,56	1,98
US-Treasury 2Y	4,334	0,05	4,54	4,08
US-Treasury 10Y	3,552	0,03	3,83	3,38
Bund-Future	136,70	-0,74	140,30	132,93

# Rezessionsrisiko weltweit gesunken

Der Internationale Währungsfonds (IWF) sieht indes weltweit wieder ein geringeres Rezessionsrisiko. Er hob seine globale Wachstumsprognose für 2023 leicht an. Dies geht aus dem vor wenigen Stunden veröffentlichten Update des World Economic Outlook hervor. Demnach sinkt die weltweite Wirtschaftsleistung von 3,4% im vergangenen auf 2,9% im laufenden Jahr. Im Oktober war der IWF noch von einem Zuwachs von 2,7% im Jahr 2023 ausgegangen. In seiner Begründung verwies der Währungsfonds auf die „überraschend robuste“ Nachfrage in den Vereinigten Staaten und Europa, die nachlassenden Energiekosten und die Aufgabe der strengen Covid-19-Beschränkungen in China. Die Wachstumsprognose für die USA wurde für das Jahr 2023 deutlich nach oben revidiert. Dort erwarteten die IWF-Ökonomen 1,4% (Oktober-Prognose 1,0%). Die Aufwärtsrevision für China fällt mit 5,2% nach zuvor 4,4% für 2023 noch stärker aus. Für das kommende Jahr sollte das globale Wachstum nur leicht höher ausfallen: Die IWF-Prognose lautet 3,1% (zuvor 3,2%). Auch wenn sich der IWF insgesamt optimistischer gab als noch im Oktober, überwiegen laut Währungsfonds nach wie vor die Abwärtsrisiken für die Prognose.

## Veröffentlichung deutscher Inflationsdaten verschoben

Die Veröffentlichung der Inflationsdaten für Deutschland wäre heute eigentlich ein Höhepunkt auf dem Makrokalender gewesen. Gestern ließ das Statistische Bundesamt wissen, dass die Veröffentlichung „aufgrund eines technischen Problems in der Datenaufbereitung“ auf die sechste Kalenderwoche (6. bis 10. Februar 2023) verschoben wird. Der genaue Termin wird am Freitag bekannt gegeben. Diese Abweichung vom Veröffentlichungskalender der deutschen Statistiker ist höchst ungewöhnlich. Eurostat wird dennoch morgen wie geplant die vorläufigen Inflationsdaten für den Euroraum veröffentlichen.

Heute müssen wir uns also zunächst mit den BIP-Daten des vierten Quartals 2022 für den Euroraum begnügen. Zudem erwartet uns eine Reihe an Konjunkturdaten aus den USA. Unter anderem gibt das Konsumentenvertrauen des Conference Board Einblick in die Stimmung der US-Verbraucher. Wir rechnen mit einem Anstieg des Indikators von 108,3 auf 109,0 Punkte.

Dr. Katja Müller,  
Investmentanalystin



## Credits



iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Euro Sovereigns	3,031	0,05	3,21	2,71
Bunds	2,287	0,05	2,54	2,01
SSA	3,126	0,05	3,32	2,83
Covered	3,194	0,07	3,40	2,87
Non-Financials	3,753	0,08	4,09	3,47
Financials	4,315	0,07	4,72	4,16
NF High Yield	7,059	0,05	7,81	6,94

## Devisen



EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
EURUSD	1,0871	0,0030	1,0903	1,0520
EURCHF	1,0034	0,0028	1,0040	0,9855
EURGBP	0,8780	0,0008	0,8890	0,8730
EURJPY	141,69	0,7922	142,58	138,02
USDCNY	6,7515	-0,0240	6,9517	6,7106
USDCHF	0,9230	-0,0001	0,9383	0,9131
USDDJPY	130,35	0,3700	133,88	127,52

## Rohstoffe



Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	84,90	-1,76	88,19	77,84
Gold (USD/oz.)	1.925	-3,48	1.935	1.816
Silber (USD/oz.)	23,64	-0,09	24,30	23,41
Kupfer LME (3M, USD/t)	9,210	-54	9,356	8,252
Aluminium LME (3M, USD/t)	2,590	-38	2,659	2,256
Nickel LME (3M, USD/t)	29,219	317	31,118	26,690
Zink LME (3M, USD/t)	3,446	33	3,487	2,973
Blei LME (3M, USD/t)	2,160	-24	2,293	2,055
CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t)	86,53	0,41	86,53	74,58

# Prognosen

## Konjunktur

		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	2,1	0,5	1,2
	Inflation	4,7	8,0	4,0	2,3
China	BIP	8,1	3,0	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	2,500	3,50	3,75	3,75
EZB Einlagesatz	2,000	3,00	3,25	3,25
Tagesgeld (€STR)*	1,906	2,95	3,25	3,25
3M Euribor	2,482	3,20	3,30	3,20
Swap 2J	3,308	3,30	3,20	2,65
Swap 5J	2,972	2,95	2,95	2,50
Swap 10J	2,901	2,90	2,90	2,50
Bund 2J	2,682	2,65	2,55	2,10
Bund 5J	2,346	2,35	2,35	2,00
Bund 10J	2,274	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	4,682	4,85	4,80	4,20
Swap 2J	4,278	4,50	4,40	3,65
Swap 5J	3,461	3,65	3,60	3,10
Swap 10J	3,246	3,45	3,45	3,00
Treasury 2J	4,334	4,45	4,35	3,60
Treasury 5J	3,697	3,90	3,85	3,30
Treasury 10J	3,552	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	3,340	3,55	3,55	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,948	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,282	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	15.126	14.500	14.500	16.000
Euro Stoxx 50	4.159	4.000	4.000	4.250
S&P 500	4.018	3.900	3.900	4.250
Nikkei 225	27.433	25.000	26.000	27.000

## Rohstoffe

	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	84,90	90	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.925	1.900	1.950	2.000
Silber (in USD/Feinunze)	23,64	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	141,692	144	146	148
EURCHF	1,003	0,99	0,99	1,01
EURGBP	0,878	0,88	0,88	0,87
EURCNY	7,328	7,30	7,35	7,50
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,535	1,49	1,48	1,47
EURBRL	5,538	5,80	6,00	5,90
EURCAD	1,450	1,37	1,35	1,33
EURCZK	23,849	24,80	25,00	25,40
EURHUF	389,600	395	390	380
EURMXN	20,407	22,00	22,50	23,00
EURNOK	10,800	10,40	10,00	9,60
EURPLN	4,710	4,90	4,95	4,65
EURRON	4,913	5,10	5,14	5,22
EURRUB	76,501	75,00	80,00	85,00
EURTRY	20,448	20,50	22,00	23,00
EURZAR	18,855	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
09:00	CH	KOF Konjunkturbarometer	Jan	93,2	93,5	*
09:55	DE	Arbeitslosenquote (sa)	Jan	5,5	5,5	*
09:55	DE	Arbeitslosenveränderung (in Tsd., sa)	Jan	20,0	2,5	-13,0
11:00	EWU	BIP (Q/Q) (1. Schätzung)	Q4	0,0	-	***
14:30	USA	Beschäftigungskostenindex (Q/Q, sa)	Q4	1,0	1,2	*
15:00	USA	S&P Case-Shiller Hauspreisindex (M/M)	Nov	-	-0,5	-0,5
15:45	USA	Chicago Einkaufsmanagerindex	Jan	-	45,3	45,1
16:00	USA	Konsumentenvertrauen (CB)	Jan	109,0	108,9	108,3

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	2,144	0,014	2,144	1,854
EURIBOR 6M	2,959	0,017	2,959	2,693
USD-LIBOR 1M*	4,570	0,022	4,570	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,102	0,000	5,197	5,081
CHF Swap 10Y	1,808	0,043	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	0,966	0,038	1,094	0,839
GBP Swap 10Y	3,660	0,044	3,993	3,554
EUR Swap 30Y	2,360	0,038	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	2,90	0,08	3,22	2,54	62
Deutschland	2,27	0,07	2,56	1,98	-
Frankreich	2,77	0,07	3,09	2,42	50
Griechenland	4,48	0,23	5,05	4,22	221
Italien	4,20	0,10	4,60	3,76	192
Niederlande	2,58	0,06	2,87	2,26	31
Portugal	3,16	0,08	3,49	2,80	88
Spanien	3,32	0,08	3,66	2,96	105

## Weitere Devisen

	Änderung		2023	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,439	0,000	7,440	7,436
EURSEK	11,273	0,068	11,308	11,107
EURCNH	7,328	-0,016	7,410	7,251
EURHKD	8,515	0,029	8,538	8,214
EURSGD	1,427	0,004	1,436	1,416
EURNZD	1,676	0,001	1,700	1,673
GBPUSD	1,238	0,002	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)*	72	1	-1	-8	84	71
Automobiles & Parts	87	1	-4	-17	107	86
Chemicals	58	2	0	-6	68	56
Construction & Materials	76	1	-4	-24	103	75
Food & Beverage	47	2	1	-4	52	44
Health Care	63	3	3	-5	70	58
Industrial Goods & Serv.	64	1	-1	-10	78	63
Media	75	1	0	-13	93	74
Oil & Gas	98	1	-2	0	107	97
Personal & Household G.	61	2	-1	-7	72	59
Retail	78	2	-1	-2	92	76
Technology	60	3	1	-4	70	57
Telecommunications	72	1	1	-9	85	70
Utilities	89	0	-2	-8	101	89

Spreads nach Sektoren	2023					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,2)*	117	0	-8	-14	141	116
Banks	98	1	-8	-10	121	97
Insurance	154	0	-8	-16	177	154
Real Estate	179	-1	-11	-32	215	179
Main	80	2	1	-11	90	78
Crossover	415	7	0	-59	474	407
Senior Financials	89	2	1	-10	99	87
Sub Financials	157	3	0	-16	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 überprüfbar, 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 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 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: 31.01.2023 07:26

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart