



Kapitalmärkte Daily

Wird Powell heute die Party stören?

- Schwächerer Lohnanstieg und gute Unternehmenszahlen bescherten freundliche Aktienmärkte
- Fed dürfte heute Abend eine Leitzinserhöhung von 0,25 % beschließen
- In eigener Sache: Aus MorgenInfo wird jetzt Kapitalmärkte Daily

Mittwoch, 1. Februar 2023



LBBW_Research

Aktien

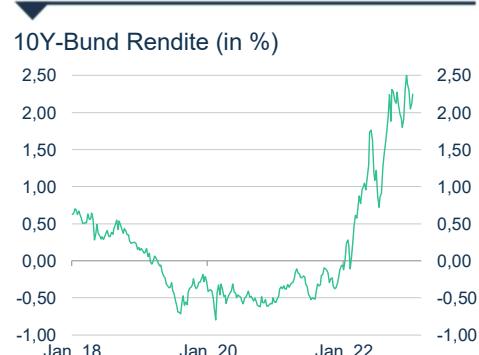


Fed: Vermutlich überraschungsfrei

Eigentlich ist ja alles klar: Die US-Notenbank wird heute einen „kleinen“ Zinsschritt von 25 Basispunkten verkünden. Wozu dann das ganze Bohei? Es ist die Begleitmusik, der die Anleger lauschen werden: Wird die Fed ihre Zins-Guidance verbal abmildern, indem sie explizit auf ein nur noch begrenztes Ausmaß weiterer Erhöhungen hinweist? Das wäre „taubenhaft“, und die Risk-on-Rally könnte weiterlaufen. Gründe hierfür gäbe es: Schwächere Konjunkturdaten etwa, oder sinkender Inflationsdruck. Oder bleiben die US-Währungshüter bei ihrer wiederholten Absage an eine frühzeitige Lockerung der Geldpolitik? Das wäre eher zu erwarten. Das wäre aber keine echte „hawkische“ Überraschung, welche die Spekulationen der Marktteilnehmer auf eine Zinswende noch in diesem Jahr eindämmen würde. Sollte dies das Ziel von Powell sein, müsste er Hinweise über Anleiheverkäufe geben oder den neutralen Zins höher verorten als bisher. Beides scheint indes wenig wahrscheinlich. Er dürfte wohl betonen, dass die Risiken einer voreiligen Zinswende nach unten größer seien als die Gefahren, welche entstünden, falls die Notenbank zu lange an einer restriktiven Geldpolitik festhält. Also alles wie bisher. Heute Abend wissen wir mehr!

Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
DAX	15.128	2	15.187	13.924
MDAX	28.813	-56	29.076	25.118
Euro Stoxx 50	4.163	5	4.178	3.794
S&P 500	4.077	59	4.077	3.808
Nasdaq	11.585	191	11.622	10.305
VDXA NEW (in %)	18,6	0,0	21,0	17,2

Zinsen



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,651	-0,03	2,69	2,46
Bund-Rendite 10Y	2,246	-0,03	2,56	1,98
US-Treasury 2Y	4,282	-0,05	4,54	4,08
US-Treasury 10Y	3,530	-0,02	3,83	3,38
Bund-Future	136,82	0,12	140,30	132,93



Aktienmärkte im Vorfeld freundlich

Im Vorfeld des Fed-Zinsentscheides tendierten die Aktienmärkte freundlich. Eine überraschend moderate Entwicklung der US-Löhne hellte die Stimmung auf. Die Arbeitskosten legten in Q4 um 1,0 % zu (Q3: 1,2 %, Konsens 1,1 %). Neben dem Zinsthema hatten Anleger eine Reihe von Unternehmenszahlen zu verdauen, unter anderem: Caterpillar (schwächer als erwartet), McDonald's (gute Zahlen, schwacher Ausblick), GM (Rekordgewinn) und UPS (starkes Ergebnis, vorsichtiger Ausblick).

Heute auf der Agenda

Unterdessen geht die Berichtssaison weiter: Unter anderem legen Gilead Sciences, Meta Platforms und T-Mobile US heute ihre Zahlen vor. Aus dem Euro Stoxx 50 wird BBVA berichten. Konjunkturdaten wird's auch einige geben: Am Spannendsten werden sicherlich die Inflationsdaten für Euroland um 11:00 Uhr sein, gefolgt vom ISM-Einkaufsmanagerindex für das Verarbeitende Gewerbe in den USA um 16:00 Uhr. Nach Einschätzungen der Ökonomen (Konsens wie auch LBBW) dürfte dieser erneut rückläufig sein und im kontraktiven Bereich bleiben. Außerdem trifft sich die OPEC+ in ihrem monatlichen Turnus. Eine Abkehr von ihrer bisherigen Förderpolitik ist nicht zu erwarten.

Liebe Leserinnen und Leser,

es ist ihnen sicherlich nicht entgangen: Heute liegt das erste Mal ein „Kapitalmärkte Daily“ in Ihrem Postfach. „Kapitalmärkte Daily“, das ist der neue Publikationsname der etablierten „MorgenInfo“. Dies ist Teil einer Überarbeitung unseres Publikationskonzeptes: Hinsichtlich Inhalte und Erscheinungsrhythmen passen wir unsere Publikationsformate an – im Publikationsnamen soll beispielsweise gleich erkennbar sein, in welchem Rhythmus sie erscheint. Wir wollen Ihnen dadurch eine größere Klarheit und Transparenz rund um die zur Verfügung stehenden Publikationstypen verschaffen. Inhaltlich bleibt bei der MorgenInfo, nun „Kapitalmärkte Daily“, vorerst alles beim Alten: Wir wollen Sie in gewohnter Qualität weiterhin allmorgendlich umfassend und relevant informieren. Bleiben Sie uns gewogen!



**Frank Klumpp, CFA,
Investmentanalyst**

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2023	
			Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,021	-0,01	3,21	2,71
Bunds	2,285	0,00	2,54	2,01
SSA	3,111	-0,02	3,32	2,83
Covered	3,166	-0,03	3,40	2,87
Non-Financials	3,742	-0,01	4,09	3,47
Financials	4,296	-0,02	4,72	4,16
NF High Yield	7,066	0,01	7,81	6,94

Renditen in %

Devisen



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2023	
			Hoch	Tief
EURUSD	1,0861	-0,0010	1,0903	1,0520
EURCHF	0,9978	-0,0056	1,0040	0,9855
EURGBP	0,8822	0,0042	0,8890	0,8730
EURJPY	141,24	-0,4562	142,58	138,02
USDCNY	6,7570	0,0055	6,9517	6,7106
USDCHF	0,9188	-0,0043	0,9383	0,9131
USDDJPY	130,05	-0,3000	133,88	127,52

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2023	
			Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	84,49	-0,41	88,19	77,84
Gold (USD/oz.)	1.928	3,58	1.935	1.816
Silber (USD/oz.)	23	-0,64	24,30	22,995
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.223	13	9.356	8.252
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.644	55	2.659	2.256
Nickel LME (3M, USD/t)	30.344	1.125	31.118	26.690
Zink LME (3M, USD/t)	3.389	-57	3.487	2.973
Blei LME (3M, USD/t)	2.137	-23	2.293	2.055
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	89,85	3,32	89,85	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)*	1,904	2,95	3,25	3,25
3M Euribor	2,512	3,20	3,30	3,20
Swap 2J	3,292	3,30	3,20	2,65
Swap 5J	2,940	2,95	2,95	2,50
Swap 10J	2,873	2,90	2,90	2,50
Bund 2J	2,651	2,65	2,55	2,10
Bund 5J	2,299	2,35	2,35	2,00
Bund 10J	2,246	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	4,683	4,85	4,80	4,20
Swap 2J	4,234	4,50	4,40	3,65
Swap 5J	3,416	3,65	3,60	3,05
Swap 10J	3,218	3,45	3,45	2,95
Treasury 2J	4,282	4,45	4,35	3,60
Treasury 5J	3,647	3,90	3,85	3,30
Treasury 10J	3,530	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	3,336	3,55	3,55	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,948	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,264	1,35	1,35	0,95

* Zinssätze zeitverzögert, i.d.R. vom Vortag

Aktienmarkt

in Punkten	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
DAX	15.128	14.500	14.500	16.000
Euro Stoxx 50	4.163	4.000	4.000	4.250
S&P 500	4.077	3.900	3.900	4.250
Nikkei 225	27.327	25.000	26.000	27.000

Rohstoffe

	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	84,49	90	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.928	1.900	1.950	2.000
Silber (in USD/Feinunze)	23,00	23	22	21

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	1,086	1,08	1,08	1,10
EURJPY	141,235	144	146	148
EURCHF	0,998	0,99	0,99	1,01
EURGBP	0,882	0,88	0,88	0,87
EURCNY	7,339	7,30	7,35	7,50
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,541	1,49	1,48	1,47
EURBRL	5,530	5,80	6,00	5,90
EURCAD	1,449	1,37	1,35	1,33
EURCZK	23,799	24,80	25,00	25,40
EURHUF	391,625	395	390	380
EURMXN	20,418	22,00	22,50	23,00
EURNOK	10,848	10,40	10,00	9,60
EURPLN	4,714	4,90	4,95	4,65
EURRON	4,921	5,10	5,14	5,22
EURRUB	76,214	75,00	80,00	85,00
EURTRY	20,429	20,50	22,00	23,00
EURZAR	18,927	18,50	19,50	18,00



Termine des Tages

ZET	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
MITTWOCH, 01.02.2023							
02:45	CHN	Caixin PMI Verarb. Gewerbe	Jan	50,1	49,5	49,0	***
09:30	CH	PMI Verarbeitendes Gewerbe	Jan	54,2	-	54,1	*
11:00	EWU	HVPI, Vorabschätzung (Y/Y)	Jan	8,6	9,1	9,2	***
11:00	EWU	Arbeitslosenquote (sa)	Dez	6,5	6,5	6,5	**
14:15	USA	ADP Beschäftigungsveränderung (in Tsd.)	Jan	210	160	235	**
16:00	USA	Bauausgaben (MM)	Dez	-	0,0	0,2	*
16:00	USA	ISM Verarbeitendes Gewerbe	Jan	47,7	48,1	48,4	***
20:00	USA	FOMC Zinsentscheid		4,75	4,75	4,50	***
OPEC+							
Treffen der OPEC+-Staaten zu Ölfördermengen							
EU							
EU-Kommission veröffentlicht Pläne zur neuen Industriestrategie							

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	2,177	0,033	2,177	1,854
EURIBOR 6M	2,988	0,029	2,988	2,693
USD-LIBOR 1M*	4,566	-0,004	4,570	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,092	-0,011	5,197	5,081
CHF Swap 10Y	1,794	-0,015	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	0,950	-0,016	1,094	0,839
GBP Swap 10Y	3,664	0,004	3,993	3,554
EUR Swap 30Y	2,329	-0,032	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	2,85	-0,05	3,22	2,54	61
Deutschland	2,25	-0,03	2,56	1,98	-
Frankreich	2,77	-0,01	3,09	2,42	52
Griechenland	4,28	-0,20	5,05	4,22	204
Italien	4,15	-0,05	4,60	3,76	190
Niederlande	2,58	0,00	2,87	2,26	34
Portugal	3,13	-0,03	3,49	2,80	88
Spanien	3,28	-0,04	3,66	2,96	103

Weitere Devisen

	Änderung		2023	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,439	0,000	7,440	7,436
EURSEK	11,371	0,098	11,371	11,107
EURCNH	7,339	0,011	7,410	7,251
EURHKD	8,513	-0,002	8,538	8,214
EURSGD	1,427	0,000	1,436	1,416
EURNZD	1,681	0,005	1,700	1,673
GBPUUSD	1,231	-0,007	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	0	-8	84	71
Automobiles & Parts	86	-1	-3	-18	107	86
Chemicals	58	0	1	-7	68	56
Construction & Materials	75	-1	-3	-25	103	75
Food & Beverage	46	0	1	-4	52	44
Health Care	63	0	4	-4	70	58
Industrial Goods & Serv.	63	-1	-1	-11	78	63
Media	74	-1	-1	-14	93	74
Oil & Gas	98	0	-1	0	107	97
Personal & Household G.	60	0	0	-8	72	59
Retail	77	-1	-1	-3	92	76
Technology	59	-1	1	-5	70	57
Telecommunications	71	-1	0	-10	85	70
Utilities	89	-1	-2	-8	101	89

Spreads nach Sektoren	2023					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,2)*	116	-1	-6	-15	141	116
Banks	97	-1	-5	-11	121	97
Insurance	154	-1	-7	-17	177	154
Real Estate	177	-2	-10	-34	215	177
Main	79	0	1	-11	90	78
Crossover	415	0	-1	-60	474	407
Senior Financials	89	0	0	-11	99	87
Sub Financials	156	-1	-1	-17	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 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: 01.02.2023 07:41

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart