



# Kapitalmärkte Daily

## Strengerer Vergabe-standards für Unternehmenskredite

- Straffere Kreditvergaberichtlinien
- Angespannte Lage am Kreditmarkt
- Weniger starke Preiserhöhungen

### Kreditvergaberichtlinien für Unternehmen werden restriktiver

Die Lage am Kreditmarkt wird für mittelständige Unternehmen zusehends schwieriger. In Deutschland brach in Q4 2022 die Netto-Kreditnachfrage oder die Inanspruchnahme von Kreditlinien laut Angaben der deutschen Banken im Geschäftsfeld der Unternehmenskredite ein. Dies ist seit Q4 2013 der erste Rückgang, nachdem sie seit 2014 nahezu stetig gestiegen war. Hauptsächlich wurden weniger Kredite von KMU nachgefragt. Zudem fiel die Nachfrage nach langfristigen Finanzierungen stark. Gleichfalls sank die Nachfrage nach kurzfristigen Krediten. Dies zeigen die jüngsten Ergebnisse der vierteljährlichen EZB-Umfrage zum Kreditgeschäft der Banken (Befragung von 151 Geldinstituten im Euroraum, darunter 33 deutsche Banken) in der Zeit vom 12. Dezember 2022 bis zum 10. Januar 2023. Im 4. Quartal 2022 verschärften die befragten deutschen Banken per saldo auch ihre Kreditvergaberichtlinien im Unternehmensgeschäft massiv. Der Netto-Anteil von Banken, d.h. der Anteil der Banken, die ihre Richtlinien strafften, abzüglich des Anteils der Banken, die ihre Richtlinien lockerten, lag bei 19%. Zudem zeigen die Einschätzungen der deutschen Banken, dass sich die Kreditrichtlinien im 1. Quartal 2023 abermals verschärfen könnten.

Montag, 6. Februar 2023



LBBW\_Research

### Aktien

#### DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
DAX	15.476	-33	15.509	13.924
MDAX	29.779	-30	29.809	25.118
Euro Stoxx 50	4.258	17	4.258	3.794
S&P 500	4.136	-43	4.180	3.808
Nasdaq	12.007	-194	12.201	10.305
VDAXNEW (in %)	16,9	0,2	21,0	16,7

### Zinsen

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



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,566	0,07	2,69	2,46
Bund-Rendite 10Y	2,157	0,13	2,56	1,98
US-Treasury 2Y	4,308	0,21	4,54	4,08
US-Treasury 10Y	3,533	0,13	3,83	3,38
Bund-Future	138,05	-1,78	140,30	132,93



## Angespannte Lage am Kreditmarkt

Spiegelbildlich stuften 31,3% der deutschen Mittelständler im 4. Quartal das Verhalten der Banken als restriktiv ein. Das ist seit 2017 ein neuer Höchststand. Dies zeigt jüngst eine KfW-Ifo-Erhebung im Rahmen der KfW-Ifo-Kredithörde unter rund 9.000 Unternehmen – darunter etwa 7.500 Mittelständler. Die Situation am Kreditmarkt könnte sich vor dem Hintergrund weiterer EZB-Zinsanstiege und dem herausfordernden makroökonomischen Umfeld weiter verschärfen. Von den strafferen Kreditvergabebedingungen für das laufende Quartal dürften vor allem die mittelständischen Einzelhändler und der Dienstleistungssektor betroffen sein.

## Weniger starke Preiserhöhungen

Trotz eines hohen Lohnkostendrucks und der Unsicherheit bei Energiepreisen, peilen die meisten Unternehmen für 2023 im Euro-Raum weniger starke Preiserhöhungen als im Vorjahr an. Dies zeigt eine am Freitag veröffentlichte EZB-Umfrage. Wichtige Faktoren seien die unklare Entwicklung der Kosten und der Nachfrage. Die meisten Gesprächspartner gingen davon aus, dass das Lohnwachstum 2023 stärker ausfallen werde als 2022, erklärte die EZB. Während Schätzungen für den Anstieg der Durchschnittslöhne 2022 bei etwa 3,5% lagen, rechneten die Unternehmenskontakte für 2023 mit einem Zuwachs von etwa 5%. Einige Ansprechpartner befürchteten dauerhafte Lohnerhöhungen mit länger anhaltenden Auswirkungen. Andere wiederum hätten angemerkt, dass die Steigerungen unter den derzeitigen Inflationsraten liegen.

## Heute im Spotlight

Heute werden die vorläufigen Inflationsdaten für Deutschland nachgereicht. Ansonsten bleibt es hinsichtlich der Konjunkturdaten ruhig. Der Fokus wird sich umso mehr auf die Berichtssaison richten. Aus dem DAX und dem Euro Stoxx 50 werden diese Woche Linde, BNP (Di), ABN Amro, Adyen, Société Générale, Total (Mi), L'Oréal und Vinci (Do) berichten. Unter den US-Titeln berichten u.a. Walt Disney (Mi), Pepsi und Philip Morris (Do).

Andreas Da Graça, Investmentanalyst

## Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)

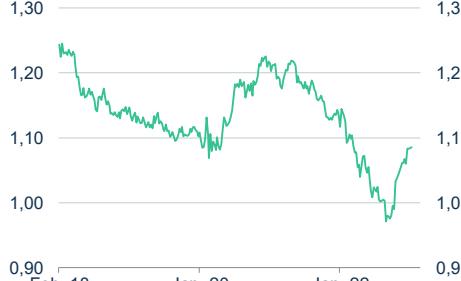


iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2023	
			Hoch	Tief
Euro Sovereigns	2,945	0,13	3,21	2,71
Bunds	2,212	0,14	2,54	2,01
SSA	3,012	0,11	3,32	2,83
Covered	3,052	0,10	3,40	2,87
Non-Financials	3,568	0,10	4,09	3,47
Financials	4,041	0,07	4,72	3,98
NF High Yield	6,704	-0,07	7,81	6,70

Renditen in %

## Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2023	
			Hoch	Tief
EURUSD	1,0858	-0,0083	1,0941	1,0520
EURCHF	1,0018	0,0066	1,0040	0,9855
EURGBP	0,8968	0,0070	0,8968	0,8730
EURJPY	142,28	1,8062	142,58	138,02
USDCNY	6,7462	0,0239	6,9517	6,7106
USDCHF	0,9227	0,0130	0,9383	0,9097
USDDJPY	131,04	2,6450	133,88	127,52

## Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2023	
			Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	79,94	-2,23	88,19	77,84
Gold (USD/oz.)	1.870	-52,77	1.935	1.816
Silber (USD/oz.)	23,49	-0,95	24,44	22,995
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.981	-72	9.356	8.252
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.570	-48	2.659	2.256
Nickel LME (3M, USD/t)	28.612	-1.178	31.118	26.690
Zink LME (3M, USD/t)	3.242	-141	3.487	2.973
Blei LME (3M, USD/t)	2.100	-34	2.293	2.055
CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t)	90,07	0,26	92,19	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 Einlagenatz	2,000	3,00	3,25	3,25
Tagesgeld (€STR)*	1,902	2,95	3,25	3,25
3M Euribor	2,545	3,20	3,30	3,20
Swap 2J	3,192	3,30	3,20	2,65
Swap 5J	2,814	2,95	2,95	2,50
Swap 10J	2,754	2,90	2,90	2,50
Bund 2J	2,566	2,65	2,55	2,10
Bund 5J	2,194	2,35	2,35	2,00
Bund 10J	2,157	2,30	2,30	2,00
USA	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
Fed Funds Target Rate	4,750	5,00	5,00	4,50
Tagesgeld (SOFR)*	4,560	4,85	4,85	4,35
3M USD Geldmarkt	4,710	4,85	4,80	4,20
Swap 2J	4,324	4,50	4,40	3,65
Swap 5J	3,472	3,65	3,60	3,05
Swap 10J	3,254	3,45	3,45	2,95
Treasury 2J	4,308	4,45	4,35	3,60
Treasury 5J	3,669	3,90	3,85	3,30
Treasury 10J	3,533	3,75	3,75	3,25
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,927	4,20	4,20	4,20
UK 10Y Staatsanleihe	3,050	3,55	3,55	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,946	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,241	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	15.476	14.500	14.500	16.000
Euro Stoxx 50	4.258	4.000	4.000	4.250
S&P 500	4.136	3.900	3.900	4.250
Nikkei 225	27.509	25.000	26.000	27.000

## Rohstoffe

	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	79,94	90	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.870	1.900	1.950	2.000
Silber (in USD/Feinunze)	23,49	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	142,277	144	146	148
EURCHF	1,002	0,99	0,99	1,01
EURGBP	0,897	0,88	0,88	0,87
EURCNY	7,348	7,30	7,35	7,50
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,557	1,49	1,48	1,47
EURBRL	5,556	5,80	6,00	5,90
EURCAD	1,451	1,37	1,35	1,33
EURCZK	23,762	24,80	25,00	25,40
EURHUF	387,525	395	390	380
EURMXN	20,483	22,00	22,50	23,00
EURNOK	10,993	10,40	10,00	9,60
EURPLN	4,707	4,90	4,95	4,65
EURRON	4,899	5,10	5,14	5,22
EURRUB	76,681	75,00	80,00	85,00
EURTRY	20,435	20,50	22,00	23,00
EURZAR	18,928	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
08:00	DE	Auftragseingänge Industrie (M/M)	Dez	2,7	2,0	**
10:30	EWU	Sentix Investorvertrauen	Feb	-12,0	-	*
11:00	EWU	Einzelhandelsumsätze (M/M)	Dez	-3,0	-	*
	DE	CPI (Y/Y) (vorläufig)	Jan	8,2	9,2	***

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	2,255	-0,007	2,262	1,854
EURIBOR 6M	3,011	-0,018	3,029	2,693
USD-LIBOR 1M*	4,572	0,005	4,580	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,057	-0,028	5,197	5,057
CHF Swap 10Y	1,735	0,123	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	0,926	0,015	1,094	0,839
GBP Swap 10Y	3,393	0,043	3,993	3,350
EUR Swap 30Y	2,322	0,118	2,529	2,083

\* Zinssätze zeitverzögert, i.d.R. vom Vorvortag



## Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)

	Vortag	Änderung zum Vortag	2023		Spread über Bund (in bp)
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	2,74	0,13	3,22	2,54	58
Deutschland	2,16	0,13	2,56	1,98	-
Frankreich	2,65	0,15	3,09	2,42	49
Griechenland	3,99	-0,27	5,05	3,99	183
Italien	3,88	0,12	4,60	3,76	172
Niederlande	2,45	0,13	2,87	2,26	30
Portugal	2,97	0,14	3,49	2,80	81
Spanien	3,12	0,12	3,66	2,96	96

## Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2023	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,444	0,006	7,444	7,436
EURSEK	11,376	0,084	11,379	11,107
EURCNH	7,348	-0,005	7,410	7,251
EURHKD	8,518	-0,062	8,580	8,214
EURSGD	1,433	0,002	1,436	1,416
EURNZD	1,703	0,022	1,703	1,673
GBPUSD	1,211	-0,019	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)*	67	-1	-4	-13	84	67
Automobiles & Parts	77	-1	-9	-27	107	77
Chemicals	54	0	-3	-11	68	54
Construction & Materials	70	-2	-5	-30	103	70
Food & Beverage	43	0	-1	-7	52	43
Health Care	57	-1	-3	-10	70	57
Industrial Goods & Serv.	59	-1	-4	-16	78	59
Media	69	-2	-5	-19	93	69
Oil & Gas	93	-3	-3	-4	107	93
Personal & Household G.	56	-1	-3	-12	72	56
Retail	71	0	-5	-9	92	71
Technology	55	-2	-2	-9	70	55
Telecommunications	65	-2	-6	-16	85	65
Utilities	86	-2	-3	-11	101	86

Spreads nach Sektoren		2023				
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,3)*	106	-3	-11	-25	141	106
Banks	87	-3	-10	-21	121	87
Insurance	145	-4	-8	-25	177	145
Real Estate	165	-4	-14	-45	215	165
Main	72	0	-5	-18	90	72
Crossover	379	-1	-29	-96	474	379
Senior Financials	81	1	-6	-18	99	80
Sub Financials	142	1	-12	-31	173	141

\* 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), Sonnenmannstraße 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, ungethaktet 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 Anlagentmöglichkeiten 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: 06.02.2023 07:26

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart