



Kapitalmärkte Daily

Immobilienmärkte unter Druck

- Russland reduziert Öl-Förderung, OPEC gleicht Mengen nicht aus
- Immobilienpreise unter Druck
- US-Konsumentenstimmung besser
- Ausblick auf die Woche: Inflationszahlen aus den USA

Russland reduziert Fördermenge, USA schießen erneut Flugobjekt ab

Russland hat am Freitag angekündigt, wegen der vom Westen beschlossenen Preisobergrenze von März an weniger Rohöl zu fördern. Der Preis für ein Fass der Marke Brent setzte den Anstieg der vergangenen Tage fort und stieg zwischenzeitlich auf 87 USD. Mit zum Anstieg beigetragen hat zudem die Meldung, dass die OPEC nicht vorhabe, in Reaktion auf die Schritte Moskaus ihre tägliche Fördermenge zu erhöhen. Unsere Prognose für den Brent-Ölpreis liegt für den 30.06. bei 90 USD.

Die USA haben am Sonntag im Grenzgebiet zu Kanada ein weiteres unbekanntes Flugobjekt abgeschossen. US-Präsident Joe Biden hat den Abschuss als Vorsichtsmaßnahme angeordnet. Das Objekt sei zwar nicht als „militärische Bedrohung“ eingestuft worden. Nichtdestotrotz nehmen die Sorgen über zunehmende Konflikte mit China in diesem Zusammenhang zu.

Preisrückgänge bei Immobilien

Der Verband deutscher Pfandbriefbanken (vdp) vermeldete am Freitag einen Rückgang seines Preisindexes für Wohnimmobilien von 1,8% im vierten Quartal im Vergleich

Montag, 13. Februar 2023



LBBW_Research

Aktien



Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2023	
			Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	2,773	0,07	2,77	2,46
Bund-Rendite 10Y	2,330	0,06	2,56	1,98
US-Treasury 2Y	4,537	0,03	4,54	4,08
US-Treasury 10Y	3,763	0,07	3,83	3,38
Bund-Future	135,91	-0,75	140,30	132,93

zum dritten Quartal. Die Preise von Gewerbeimmobilien gaben im Quartalsvergleich um 2,9% nach. Die Belastungsfaktoren sind seit langem bekannt. Nun zeigt sich, was zu erwarten war: Trotz engem Wohnungsmarkt korrigieren die Preise nach unten. Diese Entwicklung dürfte sich in den kommenden Quartalen fortsetzen. Aufgrund der großen Wohnraumknappheit dürfte die Preiskorrektur aber im Rahmen bleiben. Kräftiger korrigieren die Preise von Gewerbeimmobilien. Die Preise von Einzelhandelsimmobilien fielen laut vdp im vierten Quartal um 9,1% im Jahresvergleich. Dies verdeutlicht den Ernst der Lage. Hier sind auch die Neuvertragsmieten deutlich rückläufig. Büroimmobilien halten sich vergleichsweise stabiler. Neben dem Zinsanstieg kämpfen Büros und Einzelhandelsimmobilien mit konjunkturrellem Gegenwind. Auch hier wird sich die Korrektur weiter fortsetzen. Speziell zum Büroimmobilienmarkt in Deutschland werden wir morgen eine Blickpunktstudie veröffentlichen.

18,4%

SPD-Stimmanteile bei Wahl in Berlin

Die SPD musste am Sonntag bei der Wahl in Berlin das schlechteste Ergebnis aller Zeiten hinnehmen. Die CDU liegt mit 28,2% vorn, eine Regierungsbeteiligung ist jedoch mangels Partner fraglich.

US-Konsumentenstimmung steigt

Die US-Konsumentenstimmung ist von 64,9 Punkten im Januar auf 66,4 Punkte im Februar gestiegen. Hauptgrund: eine verbesserte Einschätzung der aktuellen Lage. Hierfür dürfte ursächlich gewesen sein, dass die Inflation zuletzt nachgelassen hat. Zudem dürfte die Aufwärtsentwicklung am US-Aktienmarkt der Konsumentenstimmung nicht abträglich gewesen sein. Bei alledem ist jedoch zu beachten, dass sich die Konsumentenstimmung weiterhin auf einem Niveau befindet, welches in der Vergangenheit mit einer Rezession einherging.

Ausblick auf die Woche: US-Inflationszahlen im Fokus

Auf dem ökonomischen Datenkalender in dieser Woche stechen vor allem die neuen Zahlen zur Inflationsentwicklung in den USA hervor. Wir erwarten einen weiteren Rückgang der Inflation im Vergleich zum Vorjahresmonat. Die Aktienmärkte in Asien bzw. die Aktienfutures für Europa und die USA starteten heute Morgen vor dem Hintergrund der Spannungen zwischen China und den USA sowie der Sorge, dass die Inflation sich nicht so schnell wie erwartet zurückbilden wird, mit Kursverlusten.

Rolf Schäffer, CIIA,
Gruppenleiter Strategy/Macro



Credits



iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2023	
			Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,070	0,05	3,21	2,71
Bunds	2,373	0,06	2,54	2,01
SSA	3,153	0,06	3,32	2,83
Covered	3,213	0,06	3,40	2,87
Non-Financials	3,768	0,07	4,09	3,47
Financials	4,250	0,09	4,72	3,98
NF High Yield	6,830	0,08	7,81	6,70

Renditen in %

Devisen



EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2023	
			Hoch	Tief
EURUSD	1,0677	-0,0086	1,0941	1,0520
EURCHF	0,9866	-0,0026	1,0040	0,9855
EURGBP	0,8841	-0,0002	0,8968	0,8730
EURJPY	140,19	-0,7138	142,58	138,02
USDCNY	6,8016	0,0206	6,9517	6,7106
USDCHF	0,9241	0,0049	0,9383	0,9097
USDDJPY	131,31	0,3800	133,88	127,52

Rohstoffe



Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2023	
			Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	86,39	1,89	88,19	77,84
Gold (USD/oz.)	1.860	-14,22	1.935	1.816
Silber (USD/oz.)	22,12	-0,35	24,44	22,115
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.858	-126	9.356	8.252
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.441	-59	2.659	2.256
Nickel LME (3M, USD/t)	27.794	-1.348	31.118	26.690
Zink LME (3M, USD/t)	3.043	-81	3.487	2.973
Blei LME (3M, USD/t)	2.079	-48	2.293	2.055
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	89,93	2,03	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	3,5	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	3,000	3,50	3,75	3,75
EZB Einlagenatz	2,500	3,00	3,25	3,25
Tagesgeld (€STR)*	2,401	2,95	3,25	3,25
3M Euribor	2,621	3,20	3,30	3,20
Swap 2J	3,373	3,30	3,20	2,65
Swap 5J	2,982	2,95	2,95	2,50
Swap 10J	2,898	2,90	2,90	2,50
Bund 2J	2,773	2,65	2,55	2,10
Bund 5J	2,394	2,35	2,35	2,00
Bund 10J	2,330	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)*	4,550	4,85	4,85	4,35
3M USD Geldmarkt	4,760	4,85	4,80	4,20
Swap 2J	4,555	4,50	4,40	3,65
Swap 5J	3,699	3,65	3,60	3,05
Swap 10J	3,447	3,45	3,45	2,95
Treasury 2J	4,537	4,45	4,35	3,60
Treasury 5J	3,933	3,90	3,85	3,30
Treasury 10J	3,763	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	3,403	3,55	3,55	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,942	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,388	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	15.308	14.500	14.500	16.000
Euro Stoxx 50	4.198	4.000	4.000	4.250
S&P 500	4.090	3.900	3.900	4.250
Nikkei 225	27.671	25.000	26.000	27.000

Rohstoffe

	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	86,39	90	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.860	1.900	1.950	2.000
Silber (in USD/Feinunze)	22,12	23	22	21

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	1,068	1,08	1,08	1,10
EURJPY	140,193	144	146	148
EURCHF	0,987	0,99	0,99	1,01
EURGBP	0,884	0,88	0,88	0,87
EURCNY	7,287	7,30	7,35	7,50
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,542	1,49	1,48	1,47
EURBRL	5,602	5,80	6,00	5,90
EURCAD	1,426	1,37	1,35	1,33
EURCZK	23,709	24,80	25,00	25,40
EURHUF	387,100	395	390	380
EURMXN	19,962	22,00	22,50	23,00
EURNOK	10,815	10,40	10,00	9,60
EURPLN	4,773	4,90	4,95	4,65
EURRON	4,901	5,10	5,14	5,22
EURRUB	78,499	75,00	80,00	85,00
EURTRY	20,107	20,50	22,00	23,00
EURZAR	19,146	18,50	19,50	18,00



Termine des Tages

ZET	LAND	PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
MONTAG, 13.02.2023						
08:30	CH	CPI (Y/Y)	Jan	-	-	2,8 *
	EWU	Ecofin-Treffen				**

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	2,375	0,012	2,381	1,854
EURIBOR 6M	3,080	-0,023	3,103	2,693
USD-LIBOR 1M*	4,578	-0,002	4,588	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,127	-0,038	5,197	5,057
CHF Swap 10Y	1,918	0,073	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	0,969	0,076	1,094	0,839
GBP Swap 10Y	3,707	0,088	3,993	3,350
EUR Swap 30Y	2,382	0,005	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	2,93	0,07	3,22	2,54	60
Deutschland	2,33	0,06	2,56	1,98	-
Frankreich	2,83	0,06	3,09	2,42	50
Griechenland	4,21	-0,10	5,05	3,99	188
Italien	4,09	0,08	4,60	3,76	176
Niederlande	2,63	0,05	2,87	2,26	30
Portugal	3,14	0,06	3,49	2,80	81
Spanien	3,32	0,07	3,66	2,96	99

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2023	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,447	0,005	7,447	7,436
EURSEK	11,152	0,062	11,402	11,090
EURCNH	7,287	-0,010	7,410	7,251
EURHKD	8,381	-0,067	8,580	8,214
EURSGD	1,420	-0,004	1,436	1,416
EURNZD	1,690	-0,003	1,709	1,673
GBPUSD	1,208	-0,009	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)*	72	1	5	-8	84	66
Automobiles & Parts	83	2	6	-21	107	76
Chemicals	59	2	5	-6	68	53
Construction & Materials	75	2	5	-25	103	69
Food & Beverage	49	2	6	-1	52	43
Health Care	63	2	6	-4	70	57
Industrial Goods & Serv.	63	1	4	-11	78	57
Media	73	1	3	-15	93	66
Oil & Gas	96	1	3	-1	107	92
Personal & Household G.	62	1	6	-7	72	56
Retail	76	1	5	-4	92	70
Technology	61	2	6	-3	70	55
Telecommunications	69	1	4	-12	85	63
Utilities	89	1	3	-8	101	85

Spreads nach Sektoren		2023				
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,2)*	110	3	4	-21	141	103
Banks	94	4	7	-14	121	85
Insurance	146	2	1	-24	177	142
Real Estate	162	0	-4	-49	215	161
Main	79	3	6	-12	90	72
Crossover	410	16	31	-64	474	379
Senior Financials	87	4	6	-12	99	80
Sub Financials	152	6	10	-21	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: 13.02.2023 07:53

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart