



Kapitalmärkte Daily

EU-Kommission hebt BIP-Prognose an

- EU-Kommission: BIP-Prognose rauf, Inflationsprognose runter
- Heute US-Inflationsdaten im Fokus

EU-Kommission optimistischer

Die EU-Kommission rechnet nun nicht mehr mit einer Rezession in der Eurozone über den Jahreswechsel 2022/23. Dies zeigt die gestrige Veröffentlichung der EU-Winterprognose. Angesichts der bislang gut gemeisterten Energiekrise sei die Rezessionsgefahr im Euroraum vorerst gebannt. Der Euroraum dürfte im Jahr 2023 mit 0,9% stärker wachsen als im Herbst vorhergesagt. Damals betrug die Prognose 0,3%. Die EU-Kommission erwartet für das deutsche Bruttoinlandsprodukt nur ein kleines Plus von 0,2%. Bei der letzten Prognose im November waren die EU-Ökonomen aber sogar noch von einem Minus in Höhe von 0,6% ausgegangen. Auch hinsichtlich der Inflation dürfte es 2023 weniger schlimm kommen, wie zunächst befürchtet. Die EU-Kommission erwartet 2023 für Deutschland gemessen am harmonisierten Verbraucherpreisindex eine Teuerung von 6,3% (Herbstprognose 7,5%). Für den Euroraum beträgt die Inflationsprognose 5,6%, nach 6,1% in der Herbstprognose.

Stabilitätspakt soll wieder greifen

Die Pressekonferenz zur Veröffentlichung der Winterprognose nutzte EU-Wirtschaftskommissar Paolo Gentiloni für eine weitere wichtige Botschaft. Das Aussetzen der europäischen Schuldenregeln dürfte nach seiner Ansicht mit Ablauf des Jahres 2023 enden. Laut EU-Stabilitätspakt

Dienstag, 14. Februar 2023



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag		Hoch	Tief
DAX	15.397	89		15.523	13.924
MDAX	28.509	114		29.809	25.118
Euro Stoxx 50	4.241	43		4.258	3.794
S&P 500	4.137	47		4.180	3.808
Nasdaq	11.892	174		12.201	10.305
VDAXNEW (in %)	19,9	-0,5		21,0	16,7

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag		Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	2,803	0,03		2,80	2,46
Bund-Rendite 10Y	2,338	0,01		2,56	1,98
US-Treasury 2Y	4,537	0,00		4,54	4,08
US-Treasury 10Y	3,729	-0,03		3,83	3,38
Bund-Future	135,84	-0,07		140,30	132,93

soll beispielsweise die Neuverschuldung von Euro-Staaten auf 3% des BIP begrenzt sein. Diese Schuldenregeln waren zunächst wegen der Corona-Pandemie ausgesetzt worden. Der Ukraine-Krieg und seine Folgen führten zu einer Verlängerung bis Ende 2023. Derzeit werden die EU-Schuldenregeln überarbeitet. Die langsamen Fortschritte bei der Erarbeitung neuer Regeln hatten Spekulationen ausgelöst, dass die Aussetzung nochmals verlängert werden könnte.

0,9 %

BIP-Zuwachs
Euroraum 2023

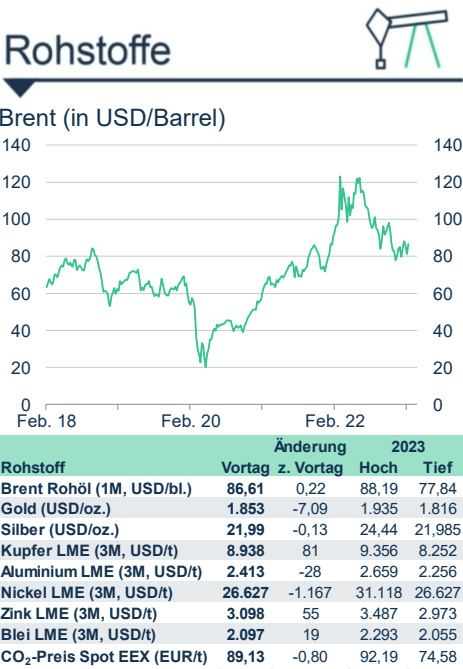
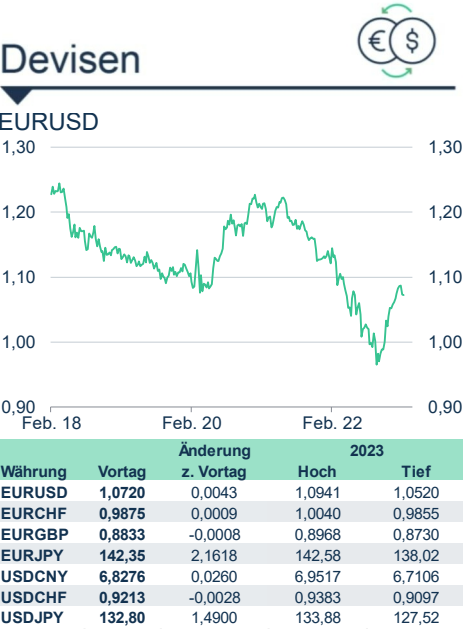
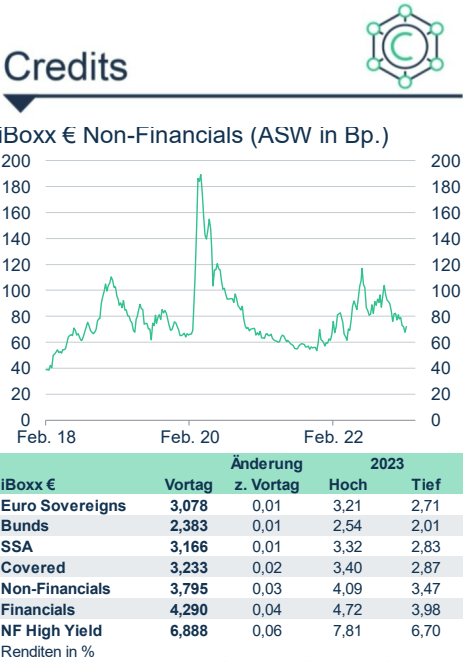
Die Winterprognose der EU-Kommission unterstellt für den Euroraum keine Rezession mehr. Die Wachstumsprognose für 2023 wurde von 0,3% auf 0,9% angehoben.

Heute US-Inflationsdaten

Die Veröffentlichung der Daten zur Entwicklung der US-Konsumentenpreise im Januar ist heute sicherlich der Höhepunkt auf dem Makrokalender. Die US-Inflation dürfte weiter auf dem Rückzug gewesen sein. Wir rechnen mit einem Anstieg der Konsumentenpreise um 0,3% im Vergleich zum Vormonat. Die Kerninflation, bei der die volatilen Energie- und Nahrungsmittelpreise herausgerechnet werden, beträgt nach unserer Prognose 0,4%. Die US-Notenbank wird die neuen Daten genau analysieren: Hierbei dürfte die Fed insbesondere nach Anzeichen für eine Abschwächung des Preisdrucks im Dienstleistungssektor Ausschau halten.

Neben diesem Daten-Highlight erwartet uns heute eine Rede des Fed-Offiziellen Williams. Zudem steht die zweite Schätzung der BIP-Daten aus dem Euroraum sowie das NFIB Wirtschaftsvertrauen des US-Mittelstands auf dem Programm.

Dr. Katja Müller,
Investmentanalystin



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	3,5	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 %)				
Euroraum	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EZB Hauptrefisatz	3,000	3,50	3,75	3,75
EZB Einlagesatz	2,500	3,00	3,25	3,25
Tagesgeld (€STR)*	2,401	2,95	3,25	3,25
3M Euribor	2,654	3,20	3,30	3,20
Swap 2J	3,401	3,30	3,20	2,65
Swap 5J	3,008	2,95	2,95	2,50
Swap 10J	2,908	2,90	2,90	2,50
Bund 2J	2,803	2,65	2,55	2,10
Bund 5J	2,423	2,35	2,35	2,00
Bund 10J	2,338	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	4,764	4,85	4,80	4,20
Swap 2J	4,580	4,50	4,40	3,65
Swap 5J	3,704	3,65	3,60	3,05
Swap 10J	3,423	3,45	3,45	2,95
Treasury 2J	4,537	4,45	4,35	3,60
Treasury 5J	3,919	3,90	3,85	3,30
Treasury 10J	3,729	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	3,404	3,55	3,55	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,942	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,368	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	15.397	14.500	14.500	16.000
Euro Stoxx 50	4.241	4.000	4.000	4.250
S&P 500	4.137	3.900	3.900	4.250
Nikkei 225	27.427	25.000	26.000	27.000
Rohstoffe				
	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	86,61	90	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.853	1.900	1.950	2.000
Silber (in USD/Feinunze)	21,99	23	22	21

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	1,072	1,08	1,08	1,10
EURJPY	142,355	144	146	148
EURCHF	0,988	0,99	0,99	1,01
EURGBP	0,883	0,88	0,88	0,87
EURCNY	7,317	7,30	7,35	7,50
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,540	1,49	1,48	1,47
EURBRL	5,543	5,80	6,00	5,90
EURCAD	1,430	1,37	1,35	1,33
EURCZK	23,751	24,80	25,00	25,40
EURHUF	381,875	395	390	380
EURMXN	19,971	22,00	22,50	23,00
EURNOK	10,829	10,40	10,00	9,60
EURPLN	4,785	4,90	4,95	4,65
EURRON	4,900	5,10	5,14	5,22
EURRUB	79,083	75,00	80,00	85,00
EURTRY	20,198	20,50	22,00	23,00
EURZAR	19,131	18,50	19,50	18,00



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
11:00	EWU	BIP (Q/Q) (2. Schätzung)	Q4	0,0	0,1	0,1	*
12:00	USA	NFIB Wirtschaftsvertrauen Mittelstand	Jan	91,0	91,0	89,8	*
14:30	USA	CPI (M/M)	Jan	0,3	0,5	-0,1	***
14:30	USA	CPI Ex Nahrungsm. & Energie (M/M)	Jan	0,4	0,3	0,3	***
20:05	USA	Rede FOMC-Vize Williams					**

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	2,402	0,027	2,402	1,854
EURIBOR 6M	3,102	0,022	3,103	2,693
USD-LIBOR 1M*	4,578	0,005	4,588	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,127	0,015	5,197	5,057
CHF Swap 10Y	1,915	-0,003	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	0,946	-0,023	1,094	0,839
GBP Swap 10Y	3,702	-0,005	3,993	3,350
EUR Swap 30Y	2,388	0,006	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	2,92	-0,01	3,22	2,54	58
Deutschland	2,34	0,01	2,56	1,98	-
Frankreich	2,84	0,01	3,09	2,42	50
Griechenland	4,24	0,03	5,05	3,99	190
Italien	4,06	-0,03	4,60	3,76	172
Niederlande	2,64	0,01	2,87	2,26	30
Portugal	3,14	0,00	3,49	2,80	81
Spanien	3,31	-0,01	3,66	2,96	97

Weitere Devisen				
	Änderung		2023	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,450	0,003	7,450	7,436
EURSEK	11,132	-0,021	11,402	11,090
EURCNH	7,317	0,030	7,410	7,251
EURHKD	8,415	0,034	8,580	8,214
EURSGD	1,426	0,006	1,436	1,416
EURNZD	1,686	-0,005	1,709	1,673
GBPUSD	1,214	0,006	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	0	5	-8	84	66
Automobiles & Parts	83	0	6	-21	107	76
Chemicals	59	0	5	-6	68	53
Construction & Materials	75	0	5	-25	103	69
Food & Beverage	50	1	6	0	52	43
Health Care	64	1	6	-3	70	57
Industrial Goods & Serv.	63	0	4	-12	78	57
Media	73	0	5	-15	93	66
Oil & Gas	96	0	3	-2	107	92
Personal & Household G.	63	1	6	-6	72	56
Retail	76	0	4	-5	92	70
Technology	61	0	6	-3	70	55
Telecommunications	69	0	5	-12	85	63
Utilities	89	0	3	-9	101	85

Spreads nach Sektoren						2023
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,2)*	111	1	6	-20	141	103
Banks	96	2	10	-12	121	85
Insurance	146	0	2	-24	177	142
Real Estate	160	-1	-3	-50	215	160
Main	78	-1	3	-13	90	72
Crossover	404	-6	10	-70	474	379
Senior Financials	87	0	3	-13	99	80
Sub Financials	152	0	4	-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), 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: 14.02.2023 07:11

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart