



# Kapitalmärkte Daily

## Soft Landing a la Sully

Freitag, 17. Februar 2023



LBBW\_Research

### Aktien

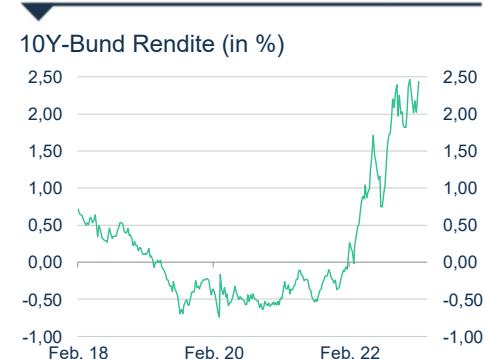


### Ein Soft Landing ist eingepreist

An den Finanzmärkten scheint das Narrativ derzeit klar: Der Inflations-Peak liegt hinter uns. Die Teuerung sinkt nun kontinuierlich. Die Fed wird noch bis ca. 5% erhöhen, dann pausieren und vermutlich gegen Jahresende senken. Dabei werden die Währungshüter die US-Konjunktur selbstverständlich nicht abwürgen, sondern ein sogenanntes Soft Landing erreichen. Ungefähr so soft wie die legendäre Landung von Chesley „Sully“ Sullenberger auf dem Hudson River im Januar 2009 nach einem Triebwerksausfall. Das Problem: Alles, was darauf hindeutet, dass so eine wunderbare Landung im Gleitflug gelingen könnte, verunsichert die Investorenenschaft. Denn ein robuster Arbeitsmarkt sowie hellere Konsumentenstimmungen sprechen gegen eine allzu schnell abfallende Inflation. Und das wiederum schraubt die Zinsdiskussion gen Norden. Ergo sind Good News derzeit Bad News. Das macht die Interpretationsspanne an den Märkten zuweilen etwas unübersichtlich. Da waren die gestern veröffentlichten US-Erzeugerpreise fast schon erfrischend eindeutig. Der Konsens ging von 5,4% aus. Es wurde allerdings ein Anstieg von 6% im Januar im Vergleich zum Vorjahresmonat publiziert. Und damit warf diese wichtige Vorstufe der Teuerung einen dunklen Schatten auf die Verbraucherpreise. Der Schatten wurde noch etwas länger als eine Fed-Vertreterin aus Cleveland die Bereitschaft der Notenbank zu

Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2023	
			Hoch	Tief
DAX	15.534	27	15.534	13.924
MDAX	29.028	377	29.809	25.118
Euro Stoxx 50	4.297	17	4.297	3.794
S&P 500	4.090	-57	4.180	3.808
Nasdaq	11.856	-215	12.201	10.305
VDAXNEW (in %)	17,9	0,2	21,0	16,7

### Zinsen



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2023	
			Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	2,895	0,01	2,90	2,46
Bund-Rendite 10Y	2,440	0,00	2,56	1,98
US-Treasury 2Y	4,658	0,03	4,66	4,08
US-Treasury 10Y	3,873	0,05	3,87	3,38
Bund-Future	134,54	-0,20	140,30	132,93

einer robusten Reaktion manifestierte. Das reichte. Die Wachstumswerte Meta, Amazon und Microsoft verloren zwischen 2,7 und 3%. Der Index der Tech-Börse Nasdaq gab 1,8% ab. Die Rendite 10-jähriger US-Treasuries bewegte sich kaum und verharrete auf 3,87%. Die Aktienmärkte haben mit der Jahresauftakttral eine saubere Hudson-Landung zu einem Gutteil eingepreist. Zweifel an der Rettung aller Passagiere erhöhen das Risiko für Rücksetzer in den kommenden Wochen.

## Geopolitik in München

Macron und Scholz sowie eine hochrangige US-Delegation unter Führung von Vizepräsidentin Kamala Harris werden zur Eröffnung der Sicherheitskonferenz in München erwartet. Hauptthema wird die Unterstützung des Westens für die Ukraine sowie der weitere Umgang mit Russland sein. Zudem soll das Nuklear-Programm des Iran diskutiert werden. Derweil erklärte US-Präsident Joe Biden, dass die kürzlich abgeschossenen Ballons wohl nicht der Spionage dienten, sondern vermutlich der Wetterforschung. Er wolle zeitnah mit Präsident Xi sprechen, sich aber auf keinen Fall für den Abschuss entschuldigen. Auf Unternehmensseite werden u.a. Zahlen von Mercedes-Benz, Uniper und Allianz erwartet. Zudem dürften die deutschen Erzeugerpreise Hinweise auf die Hartnäckigkeit der hiesigen Teuerung geben.



**Clemens Bunschuh, CIIA,  
Leiter der Gruppe Research für  
Privat- und Unternehmenskunden**



## Credits



iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2023	
			Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,199	0,02	3,21	2,71
Bunds	2,500	0,02	2,54	2,01
SSA	3,278	0,02	3,32	2,83
Covered	3,349	0,01	3,40	2,87
Non-Financials	3,914	0,02	4,09	3,47
Financials	4,403	0,02	4,72	3,98
NF High Yield	6,961	-0,01	7,81	6,70

Renditen in %

## Devisen



EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2023	
			Hoch	Tief
EURUSD	1,0673	-0,0003	1,0941	1,0520
EURCHF	0,9883	0,0002	1,0040	0,9855
EURGBP	0,8886	-0,0010	0,8968	0,8730
EURJPY	143,24	-0,1364	143,37	138,02
USDCNY	6,8520	0,0061	6,9517	6,7106
USDCNH	0,9260	0,0005	0,9383	0,9097
USDJPY	134,21	-0,0900	134,30	127,52

## Rohstoffe



Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2023	
			Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	85,14	-0,24	88,19	77,84
Gold (USD/oz.)	1.833	-17,18	1.935	1.816
Silber (USD/oz.)	21,57	0,10	24,44	21,47
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.023	166	9.356	8.252
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.394	10	2.659	2.256
Nickel LME (3M, USD/t)	26.489	346	31.118	26.143
Zink LME (3M, USD/t)	3.004	-15	3.487	2.973
Blei LME (3M, USD/t)	2.030	-23	2.293	2.030
CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t)	94,33	3,11	94,33	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	<b>3,000</b>	3,50	3,75	3,75
EZB Einlagenatz	<b>2,500</b>	3,00	3,25	3,25
Tagesgeld (€STR)*	<b>2,405</b>	2,95	3,25	3,25
3M Euribor	<b>2,703</b>	3,20	3,30	3,20
Swap 2J	<b>3,512</b>	3,30	3,20	2,65
Swap 5J	<b>3,126</b>	2,95	2,95	2,50
Swap 10J	<b>3,017</b>	2,90	2,90	2,50
Bund 2J	<b>2,895</b>	2,65	2,55	2,10
Bund 5J	<b>2,531</b>	2,35	2,35	2,00
Bund 10J	<b>2,440</b>	2,30	2,30	2,00
USA	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
Fed Funds Target Rate	<b>4,750</b>	5,00	5,00	4,50
Tagesgeld (SOFR)*	<b>4,550</b>	4,85	4,85	4,35
3M USD Geldmarkt	<b>4,810</b>	4,85	4,80	4,20
Swap 2J	<b>4,716</b>	4,50	4,40	3,65
Swap 5J	<b>3,849</b>	3,65	3,60	3,05
Swap 10J	<b>3,562</b>	3,45	3,45	2,95
Treasury 2J	<b>4,658</b>	4,45	4,35	3,60
Treasury 5J	<b>4,076</b>	3,90	3,85	3,30
Treasury 10J	<b>3,873</b>	3,75	3,75	3,25
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
UK Tagesgeld (SONIA)*	<b>3,927</b>	4,20	4,20	4,20
UK 10Y Staatsanleihe	<b>3,503</b>	3,55	3,55	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	<b>0,940</b>	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	<b>1,389</b>	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	<b>15.534</b>	14.500	14.500	16.000
Euro Stoxx 50	<b>4.297</b>	4.000	4.000	4.250
S&P 500	<b>4.090</b>	3.900	3.900	4.250
Nikkei 225	<b>27.696</b>	25.000	26.000	27.000

## Rohstoffe

	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	<b>85,14</b>	90	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	<b>1.833</b>	1.900	1.950	2.000
Silber (in USD/Feinunze)	<b>21,57</b>	23	22	21

## Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	<b>1,067</b>	1,08	1,08	1,10
EURJPY	<b>143,237</b>	144	146	148
EURCHF	<b>0,988</b>	0,99	0,99	1,01
EURGBP	<b>0,889</b>	0,88	0,88	0,87
EURCNY	<b>7,329</b>	7,30	7,35	7,50
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	<b>1,552</b>	1,49	1,48	1,47
EURBRL	<b>5,590</b>	5,80	6,00	5,90
EURCAD	<b>1,436</b>	1,37	1,35	1,33
EURCZK	<b>23,688</b>	24,80	25,00	25,40
EURHUF	<b>383,955</b>	395	390	380
EURMXN	<b>19,808</b>	22,00	22,50	23,00
EURNOK	<b>10,945</b>	10,40	10,00	9,60
EURPLN	<b>4,777</b>	4,90	4,95	4,65
EURRON	<b>4,900</b>	5,10	5,14	5,22
EURRUB	<b>80,154</b>	75,00	80,00	85,00
EURTRY	<b>20,108</b>	20,50	22,00	23,00
EURZAR	<b>19,381</b>	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
14:30	USA	Importpreisindex (M/M)	Jan	-0,1	-0,1	0,4	*
16:00	USA	Index der Frühindikatoren	Jan	-0,3	-0,3	-0,8	*
	DE	Münchener Sicherheitskonferenz (bis 19.02.)					***

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	2,406	0,001	2,406	1,854
EURIBOR 6M	3,192	0,026	3,192	2,693
USD-LIBOR 1M*	4,601	0,011	4,601	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,180	0,022	5,197	5,057
CHF Swap 10Y	1,969	0,003	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	0,931	0,001	1,094	0,839
GBP Swap 10Y	3,798	0,028	3,993	3,350
EUR Swap 30Y	2,507	0,007	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	3,04	0,00	3,22	2,54	60
Deutschland	2,44	0,00	2,56	1,98	-
Frankreich	2,96	0,03	3,09	2,42	52
Griechenland	4,25	-0,04	5,05	3,99	181
Italien	4,21	0,00	4,60	3,76	177
Niederlande	2,76	0,03	2,87	2,26	32
Portugal	3,27	0,00	3,49	2,80	83
Spanien	3,44	0,00	3,66	2,96	100

## Weitere Devisen

	Änderung		2023	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,449	-0,003	7,453	7,436
EURSEK	11,149	0,010	11,402	11,090
EURCNH	7,329	-0,007	7,410	7,251
EURHKD	8,378	-0,002	8,580	8,214
EURSGD	1,427	-0,001	1,436	1,416
EURNZD	1,706	0,003	1,709	1,673
GBPUSD	1,201	0,001	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)*	71	0	1	-9	84	66
Automobiles & Parts	82	0	1	-22	107	76
Chemicals	58	0	2	-6	68	53
Construction & Materials	76	1	3	-24	103	69
Food & Beverage	49	0	2	-1	52	43
Health Care	64	0	3	-3	70	57
Industrial Goods & Serv.	63	0	1	-12	78	57
Media	73	0	1	-15	93	66
Oil & Gas	94	-1	-2	-3	107	92
Personal & Household G.	62	0	1	-7	72	56
Retail	74	0	-1	-6	92	70
Technology	61	0	1	-3	70	55
Telecommunications	69	0	2	-12	85	63
Utilities	87	-1	-1	-10	101	85

Spreads nach Sektoren	2023					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,2)*	110	0	2	-21	141	103
Banks	95	0	4	-14	121	85
Insurance	144	0	0	-26	177	142
Real Estate	158	0	-4	-52	215	158
Main	75	0	0	-15	90	72
Crossover	392	-3	-1	-82	474	379
Senior Financials	84	-1	0	-16	99	80
Sub Financials	144	-3	-2	-29	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 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: 17.02.2023 07:51

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart