



# Kapitalmärkte Daily

## Chinas Wirtschaft auf Expansionskurs

- Chinas Einkaufsmanagerindizes zeigen wirtschaftliche Expansion an
- Inflation in Spanien und Frankreich überraschend hoch
- Heute: Deutsche Inflationsdaten

### Chinas Einkaufsmanagerindizes überraschen positiv

Gute Konjunktur Nachrichten gab es heute früh aus China. Die offiziellen NBS Einkaufsmanagerindizes stiegen sowohl für den Dienstleistungssektor als auch das Verarbeitende Gewerbe. Mit 56,3 bzw. 52,6 Punkten lagen die Indizes für beide Bereiche klar über der Expansionschwelle von 50 Zählern. Der Einkaufsmanagerindex für das Verarbeitende Gewerbe erreichte damit den höchsten Stand seit 2012. Die offizielle chinesische Umfrage umfasst vor allem staatliche Großunternehmen.

52,6

Einkaufsmanagerindex China

Der offizielle Einkaufsmanagerindex für das Verarbeitende Gewerbe in China kletterte von 50,1 auf 52,6 Punkte nach oben. Dies ist der höchste Stand seit über zehn Jahren.

Der Caixin Einkaufsmanagerindex für das Verarbeitende Gewerbe kletterte ebenfalls nach oben, und zwar von 49,2 auf 51,6 Zähler. Damit sprang der Index zum ersten Mal seit sieben Monaten über die Marke von 50 Punkten. Die

Mittwoch, 1. März 2023



LBBW\_Research

### Aktien

#### DAX (in Punkten)



### Zinsen

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



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Bund-Rendite 2Y	3,128	0,06	3,13	2,46
Bund-Rendite 10Y	2,608	0,06	2,61	1,98
US-Treasury 2Y	4,848	0,01	4,86	4,08
US-Treasury 10Y	3,924	-0,02	3,98	3,38
Bund-Future	132,91	-0,72	140,30	132,91

Caixin-Umfrage konzentriert sich auf kleinere, exportorientierte Unternehmen aus dem Privatsektor. Die Veröffentlichung der Daten sorgte an den asiatischen Aktienmärkten für eine Erholung.

## Überraschend hohe Inflation

Weniger erfreuliche Daten wurden gestern dagegen aus dem Euroraum gemeldet. In Frankreich und Spanien war die Inflation im Februar überraschend stark gestiegen. In Frankreich kletterten die Preise gemäß harmonisiertem Verbraucherpreisindex um 7,2% im Vergleich zum Vorjahresmonat nach oben, nach 7,0% im Januar. Für Spanien betrug die Inflation 6,1%. Im Januar hatte der Preisanstieg noch 5,9% betragen. Die Hoffnungen auf ein schnelles Nachlassen des Preisdrucks haben somit erneut einen empfindlichen Dämpfer bekommen. Die Renditen 2- und 10-jähriger Bundesanleihen kletterten daraufhin weiter nach oben. Damit wurden die am Montag erreichten Jahreshochs nochmals übertroffen.

## Enttäuschende US-Daten

Jenseits des Atlantiks wurden gestern ebenfalls enttäuschende Daten veröffentlicht. Der Einkaufsmanagerindex für den Großraum Chicago sank von 44,3 auf 43,6 Punkte und rutschte damit noch deutlicher unter die Expansionschwelle von 50 Zählern. Auch unter den US-Verbrauchern hat sich die Stimmung weiter eingetrübt. Das Konsumenvertrauen des Forschungsinstituts Conference Board verschlechterte sich von nach unten revidierten 106,0 auf 102,9 Punkte.

## Heute: Deutsche Inflation und ISM

Am heutigen Nachmittag steht die Veröffentlichung der vorläufigen deutschen Inflationsdaten für Februar auf dem Makrokalender. Wir erwarten einen Anstieg der Verbraucherpreise im Vergleich zum Vorjahresmonat um 8,6%, nach 8,7% im Januar. Die Prognoseunsicherheit ist aber nach wie vor hoch. Jenseits des Atlantiks wird der Einkaufsmanagerindex für das Verarbeitende Gewerbe des Institute for Supply Management (ISM) veröffentlicht. Wir rechnen mit einer leichten Erholung von 47,4 auf 48,0 Punkte. Der Index läge damit aber nach wie vor unterhalb der Expansionsschwelle von 50 Zählern.

**Dr. Katja Müller,**  
Investmentanalystin



## Credits



### iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2023	
			Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,409	0,06	3,41	2,71
Bunds	2,673	0,06	2,67	2,01
SSA	3,489	0,06	3,49	2,83
Covered	3,574	0,06	3,57	2,87
Non-Financials	4,138	0,07	4,14	3,47
Financials	4,687	0,08	4,72	3,98
NF High Yield	7,312	0,07	7,81	6,70

Renditen in %

## Devisen



### EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2023	
			Hoch	Tief
EURUSD	1,0605	0,0004	1,0941	1,0520
EURCHF	0,9940	0,0005	1,0040	0,9855
EURGBP	0,8760	-0,0056	0,8968	0,8730
EURJPY	144,46	0,1590	144,46	138,02
USDCNY	6,9394	-0,0252	6,9646	6,7106
USDCHF	0,9373	0,0001	0,9399	0,9097
USDDJPY	136,22	0,1050	136,39	127,52

## Rohstoffe



### Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2023	
			Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	83,89	1,44	88,19	77,84
Gold (USD/oz.)	1.826	11,91	1.935	1.810
Silber (USD/oz.)	20,53	-0,21	24,44	20,525
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.961	159	9.356	8.252
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.373	10	2.659	2.256
Nickel LME (3M, USD/t)	24.794	-711	31.118	24.554
Zink LME (3M, USD/t)	3.001	12	3.487	2.964
Blei LME (3M, USD/t)	2.104	-8	2.293	2.030
CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t)	96,38	-0,47	97,04	74,58

# Prognosen

## Konjunktur

		2021	2022e	2023e	2024e
Deutschland	BIP	2,6	1,9	-0,5	1,0
	Inflation	3,1	6,9	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	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EZB Hauptrefisatz	3,000	3,75	3,75	3,50
EZB Einlagenatz	2,500	3,25	3,25	3,00
Tagesgeld (€STR)*	2,398	3,25	3,25	3,00
3M Euribor	2,744	3,30	3,20	2,75
Swap 2J	3,783	3,20	2,65	2,30
Swap 5J	3,389	2,95	2,50	2,30
Swap 10J	3,243	2,90	2,50	2,40
Bund 2J	3,128	2,55	2,10	1,80
Bund 5J	2,743	2,35	2,00	1,85
Bund 10J	2,608	2,30	2,00	1,90
USA	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
Fed Funds Target Rate	4,750	5,00	4,50	4,00
Tagesgeld (SOFR)*	4,550	4,85	4,35	3,85
3M USD Geldmarkt	4,891	4,80	4,20	3,70
Swap 2J	4,910	4,40	3,65	3,20
Swap 5J	3,984	3,60	3,10	2,90
Swap 10J	3,643	3,45	3,00	2,90
Treasury 2J	4,848	4,35	3,60	3,15
Treasury 5J	4,191	3,85	3,30	3,15
Treasury 10J	3,924	3,75	3,25	3,20
Weitere Industriestaaten	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,927	4,20	4,20	3,95
UK 10Y Staatsanleihe	3,712	3,55	3,20	3,10
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,940	1,55	1,55	1,25
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,450	1,35	0,95	0,90

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

## Aktienmarkt

in Punkten	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
DAX	15.365	14.500	16.000	17.000
Euro Stoxx 50	4.238	4.000	4.250	4.500
S&P 500	3.970	3.900	4.250	4.350
Nikkei 225	27.446	26.000	27.000	29.000

## Rohstoffe

	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
Brent (in USD/Barrel)	83,89	90	85	80
Gold (in USD/Feinunze)	1.826	1.900	1.950	2.000
Silber (in USD/Feinunze)	20,53	22	21	20

## Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURUSD	1,061	1,08	1,10	1,10
EURJPY	144,456	146	148	149
EURCHF	0,994	0,99	1,01	1,01
EURGBP	0,876	0,88	0,87	0,86
EURCNY	7,357	7,35	7,50	7,55
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURAUD	1,573	1,48	1,47	1,46
EURBRL	5,537	6,00	5,90	5,90
EURCAD	1,444	1,35	1,33	1,35
EURCZK	23,518	25,00	25,40	25,20
EURHUF	378,865	390	380	370
EURMXN	19,434	22,50	23,00	22,80
EURNOK	10,973	10,00	9,60	9,30
EURPLN	4,706	4,95	4,65	4,55
EURRON	4,926	5,14	5,22	5,20
EURRUB	79,580	80,00	85,00	90,00
EURTRY	20,021	22,00	23,00	22,50
EURZAR	19,467	19,50	18,00	17,30



## Termine des Tages

ZET	LAND	PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE <sup>1)</sup>	LETZTER WERT <sup>2)</sup>	WICHTIGKEIT
09:30	CH	PMI Verarbeitendes Gewerbe	Feb	48,7	50,5	*
09:55	DE	Arbeitslosenquote (sa)	Feb	5,5	5,4	*
09:55	DE	Arbeitslosenveränderung (in Tsd., sa)	Feb	10,0	-	-22,0
14:00	DE	CPI (Y/Y) (vorläufig)	Feb	8,6	-	8,7
16:00	USA	Bauausgaben (M/M)	Jan	0,3	0,3	-0,4
16:00	USA	ISM Verarbeitendes Gewerbe	Feb	48,0	47,8	47,4

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	2,478	0,056	2,478	1,854
EURIBOR 6M	3,290	0,048	3,290	2,693
USD-LIBOR 1M*	4,662	0,027	4,662	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,271	0,036	5,277	5,057
CHF Swap 10Y	2,050	0,048	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	0,863	-0,071	1,094	0,839
GBP Swap 10Y	4,021	-0,006	4,026	3,350
EUR Swap 30Y	2,720	0,048	2,720	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	3,24	0,07	3,24	2,54	63
Deutschland	2,61	0,06	2,61	1,98	-
Frankreich	3,12	0,07	3,12	2,42	52
Griechenland	4,52	-0,23	5,05	3,99	191
Italien	4,38	0,06	4,60	3,76	177
Niederlande	2,94	0,08	2,94	2,26	33
Portugal	3,41	0,05	3,49	2,80	80
Spanien	3,60	0,06	3,66	2,96	99

## Weitere Devisen

	Änderung		2023	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,443	0,000	7,453	7,436
EURSEK	11,060	0,025	11,402	11,012
EURCNH	7,357	-0,027	7,410	7,251
EURHKD	8,324	0,007	8,580	8,214
EURSGD	1,428	-0,001	1,436	1,416
EURNZD	1,712	-0,008	1,720	1,673
GBPUSD	1,211	0,008	1,239	1,188

## Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

	2023					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,2)*	70	0	-3	-10	84	66
Automobiles & Parts	81	0	-3	-23	107	76
Chemicals	59	2	0	-6	68	53
Construction & Materials	77	0	-1	-23	103	69
Food & Beverage	48	0	-3	-3	52	43
Health Care	63	0	-3	-4	70	57
Industrial Goods & Serv.	62	0	-2	-12	78	57
Media	73	1	-1	-15	93	66
Oil & Gas	93	0	-3	-5	107	92
Personal & Household G.	61	0	-2	-7	72	56
Retail	76	1	-1	-4	92	70
Technology	62	0	-1	-2	70	55
Telecommunications	68	0	-2	-13	85	63
Utilities	82	0	-4	-15	101	82

	2023					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,2)*	112	1	-1	-19	141	103
Banks	99	1	-1	-10	121	85
Insurance	145	-1	-2	-25	177	142
Real Estate	159	0	-1	-52	215	158
Main	79	0	-2	-11	90	72
Crossover	413	2	-11	-61	474	379
Senior Financials	88	0	-2	-11	99	80
Sub Financials	154	0	-4	-19	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: 01.03.2023 07:29

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

Landesbank Baden-Württemberg

Strategy Research | 01.03.2023

**LBBW**