



# Kapitalmärkte Daily

## Inflationsgespenst ist noch nicht vertrieben

- D-Inflationsrate bei 8,7 % im Februar
- Nahrungsmittel werden immer teurer
- Stimmung in US-Industrie bleibt mau

## Preisauftrieb lässt nicht nach

Das Statistische Bundesamt meldete gestern, dass die Konsumentenpreise in Deutschland im Februar 2023 voraussichtlich um 8,7 % gegenüber dem gleichen Monat im Vorjahr angestiegen sind. Im Januar 2023 belief sich die Inflationsrate auf ebenfalls 8,7 %. Die zuvor von der Nachrichtenagentur Reuters befragten Volkswirte hatten indes im Median einen Rückgang der Inflationsrate auf 8,5 % vorausgesagt. Insofern stellt die Februar-Inflationsrate eine eher unangenehme Überraschung dar. Der Energiepreisanstieg hat nur wenig an Dynamik eingebüßt. Zudem werden Nahrungsmittel immer teurer. Die Preisanstiege für Dienstleistungen dürften teilweise schon auf einen zunehmenden Lohndruck zurückzuführen sein.

# 8,7 %

Inflationsrate  
Deutschland

In Deutschland stieg der Verbraucherpreisindex im Februar 2023 mit einer Veränderungsrate von 8,7 % gegenüber dem gleichen Monat im Vorjahr an.

In Spanien und Frankreich lag die Inflation im Februar ebenfalls höher als im Monat zuvor. Das dürfte den Notenbankern im Frankfurter Skytower nicht gefallen. Im

Donnerstag, 2. März 2023



LBBW\_Research

## Aktien

DAX (in Punkten)



## Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



nächsten Monat wird jedoch ein sogenannter Basiseffekt sehr wahrscheinlich zu einem Rückgang der Inflationsrate führen. Gleichwohl ist absehbar, dass die Bekämpfung einer zu hohen Inflation die vordringlichste Aufgabe der Europäischen Zentralbank bleiben wird.

## Stimmung in US-Industrie bleibt mau

In den Vereinigten Staaten stieg der ISM-Einkaufsmanagerindex für das Verarbeitende Gewerbe zwar von 47,4 Punkten im Januar auf 47,7 Punkte im Februar an, blieb damit aber den vierten Monat in Folge unter der Expansionsschwelle. Die gedrückte Stimmung im Verarbeitenden Gewerbe dürfte jedoch die US-Währungshüter nicht davon abhalten, ihren Leitzins weiter in die Höhe zu schrauben. In anderen Sektoren der US-Wirtschaft läuft es noch zu gut, und die Inflation bei Dienstleistungen erweist sich als besonders hartnäckig. Daher gehen wir davon aus, dass der Offenmarktausschuß der Federal Reserve auf seiner Sitzung im März eine Anhebung seines Zielbandes für den Tagesgeldsatz um einen Viertelprozentpunkt auf 4,75 % bis 5,00 % beschließen wird. In den zurückliegenden Wochen haben „hawkische“ Äußerungen aus den Reihen der US-Notenbank Spekulationen befeuert, dass damit das Ende der Fahnenstange noch nicht erreicht sein wird. Dies ist ein Szenario, welches den Aktienmarkt nicht schmeckt. US-Aktien gaben gestern leicht nach.

## Euroraum-Inflation auf der Agenda

Heute wird Eurostat die Euroraum-Inflationsrate veröffentlichen. Der Konsens der Bankvolkswirte erwartet einen Rückgang der Rate von 8,6 % im Januar auf 8,2 % im Februar. Vor dem Hintergrund der Vorgaben aus Deutschland, Frankreich und Spanien dürften die sogenannten Flüsterschätzungen berechtigterweise höher liegen.

Dirk Chlench,  
Diplom-Volkswirt,  
Investmentanalyst



## Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



	Vortrag	Änderung z. Vortrag	2023 Hoch	2023 Tief
iBoxx €	3,460	0,05	3,46	2,71
Euro Sovereigns	2,742	0,07	2,74	2,01
Bunds	3,556	0,07	3,56	2,83
SSA	3,646	0,07	3,65	2,87
Covered	4,222	0,08	4,22	3,47
Non-Financials	4,771	0,08	4,77	3,98
Financials	7,354	0,04	7,81	6,70
NF High Yield				

Renditen in %



## Devisen

EURUSD



	Vortrag	Änderung z. Vortrag	2023 Hoch	2023 Tief
Währung	1,0672	0,0067	1,0941	1,0520
EURUSD	1,0025	0,0085	1,0040	0,9855
EURCHF	0,8888	0,0129	0,8968	0,8730
EURGBP	145,27	0,8098	145,27	138,02
EURJPY	6,8859	-0,0536	6,9646	6,7106
USDCNY	0,9394	0,0022	0,9399	0,9097
USDCHF	136,13	-0,0900	136,39	127,52
USDJPY				

## Rohstoffe



Brent (in USD/Barrel)



	Vortrag	Änderung z. Vortrag	2023 Hoch	2023 Tief
Rohstoff	84,31	0,42	88,19	77,84
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	1.839	12,58	1.935	1.810
Gold (USD/oz.)	21	0,47	24,44	20,525
Silber (USD/oz.)	9.101	140	9.356	8.252
Kupfer LME (3M, USD/t)	2.432	59	2.659	2.256
Aluminium LME (3M, USD/t)	24.890	96	31.118	24.554
Nickel LME (3M, USD/t)	3.116	115	3.487	2.964
Zink LME (3M, USD/t)	2.142	38	2.293	2.030
Blei LME (3M, USD/t)	93,52	-2,86	97,04	74,58
CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t)				

Prognosen

Konjunktur					
in %		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 %)				
Euroraum	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EZB Hauptrefisatz	3,000	3,75	3,75	3,50
EZB Einlagesatz	2,500	3,25	3,25	3,00
Tagesgeld (€STR)*	2,388	3,25	3,25	3,00
3M Euribor	2,783	3,30	3,20	2,75
Swap 2J	3,841	3,20	2,65	2,30
Swap 5J	3,445	2,95	2,50	2,30
Swap 10J	3,282	2,90	2,50	2,40
Bund 2J	3,208	2,55	2,10	1,80
Bund 5J	2,833	2,35	2,00	1,85
Bund 10J	2,718	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	4,917	4,80	4,20	3,70
Swap 2J	4,983	4,40	3,65	3,20
Swap 5J	4,078	3,60	3,10	2,90
Swap 10J	3,730	3,45	3,00	2,90
Treasury 2J	4,936	4,35	3,60	3,15
Treasury 5J	4,293	3,85	3,30	3,15
Treasury 10J	4,002	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	3,725	3,55	3,20	3,10
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,938	1,55	1,55	1,25
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,498	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	15.305	14.500	16.000	17.000
Euro Stoxx 50	4.216	4.000	4.250	4.500
S&P 500	3.951	3.900	4.250	4.350
Nikkei 225	27.517	26.000	27.000	29.000

Rohstoffe				
	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
Brent (in USD/Barrel)	84,31	90	85	80
Gold (in USD/Feinunze)	1.839	1.900	1.950	2.000
Silber (in USD/Feinunze)	21,00	22	21	20

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURUSD	1,067	1,08	1,10	1,10
EURJPY	145,266	146	148	149
EURCHF	1,002	0,99	1,01	1,01
EURGBP	0,889	0,88	0,87	0,86
EURCNY	7,340	7,35	7,50	7,55
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURAUD	1,578	1,48	1,47	1,46
EURBRL	5,543	6,00	5,90	5,90
EURCAD	1,452	1,35	1,33	1,35
EURCZK	23,382	25,00	25,40	25,20
EURHUF	373,240	390	380	370
EURMXN	19,354	22,50	23,00	22,80
EURNOK	11,099	10,00	9,60	9,30
EURPLN	4,673	4,95	4,65	4,55
EURRON	4,922	5,14	5,22	5,20
EURRUB	80,127	80,00	85,00	90,00
EURTRY	20,155	22,00	23,00	22,50
EURZAR	19,386	19,50	18,00	17,30



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE <sup>1)</sup>	LETZTER WERT <sup>2)</sup>	WICHTIGKET
11:00	EWU	HVPI, Vorabschätzung (Y/Y)	Feb	8,2	-	8,6	***
11:00	EWU	Arbeitslosenquote (sa)	Jan	6,6	-	6,6	**
13:30	EWU	EZB veröffentlicht Protokoll der Ratssitzung vom 2. Februar					***
14:30	USA	Produktivität ohne Agrar (final)	Q4	-	2,5	3,0	*
14:30	USA	Lohnstückkosten (final)	Q4	-	1,6	1,1	*

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	2023	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	2,487	0,009	2,487	1,854
EURIBOR 6M	3,311	0,021	3,311	2,693
USD-LIBOR 1M*	4,669	0,007	4,669	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,263	-0,008	5,277	5,057
CHF Swap 10Y	2,123	0,074	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	0,858	-0,005	1,094	0,839
GBP Swap 10Y	4,040	0,019	4,040	3,350
EUR Swap 30Y	2,740	0,020	2,740	2,083

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



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)					
	Vortag	Änderung	2023		Spread über Bund (in bp)
		zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	3,31	0,07	3,31	2,54	59
Deutschland	2,72	0,11	2,72	1,98	-
Frankreich	3,21	0,08	3,21	2,42	49
Griechenland	4,54	0,02	5,05	3,99	183
Italien	4,49	0,11	4,60	3,76	177
Niederlande	3,01	0,08	3,01	2,26	29
Portugal	3,49	0,08	3,49	2,80	77
Spanien	3,67	0,07	3,67	2,96	95

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2023	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,442	-0,001	7,453	7,436
EURSEK	11,151	0,092	11,402	11,012
EURCNH	7,340	-0,017	7,410	7,251
EURHKD	8,376	0,052	8,580	8,214
EURSGD	1,432	0,005	1,436	1,416
EURNZD	1,706	-0,006	1,720	1,673
GBPUSD	1,201	-0,010	1,239	1,188

Weitere Credit Indices (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren						2023
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,2)*	73	3	1	-7	84	66
Automobile & Parts	84	3	-1	-20	107	76
Chemicals	62	3	3	-3	68	53
Construction & Materials	80	3	2	-20	103	69
Food & Beverage	51	3	0	0	52	43
Health Care	65	2	0	-2	70	57
Industrial Goods & Serv.	65	3	1	-10	78	57
Media	75	2	0	-13	93	66
Oil & Gas	94	2	-3	-3	107	92
Personal & Household G.	70	8	6	2	72	56
Retail	81	5	3	1	92	70
Technology	69	7	4	5	70	55
Telecommunications	73	5	2	-8	85	63
Utilities	86	4	0	-11	101	82

\* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren						2023
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,2)*	115	3	0	-16	141	103
Banks	102	3	0	-6	121	85
Insurance	147	2	-2	-23	177	142
Real Estate	162	3	2	-48	215	158
Main	80	0	-1	-11	90	72
Crossover	413	-1	-7	-62	474	379
Senior Financials	88	0	-2	-11	99	80
Sub Financials	155	1	-4	-18	173	141

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: 02.03.2023 09:02

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

