



Morgen Info

EZB wird Leitzinsen trotz Inflationstwende weiter anheben

- Deutsche Erzeugerpreise deuten auf nachlassenden Inflationsdruck hin
- EZB-Ratsmitglieder Rehn und Knot: Mindestens zwei weitere Anhebungen um jeweils 50 Bp.
- Ölpreis steigt auf über 87 USD
- Ausblick auf die Woche: Einkaufsmanagerindizes, Ifo und US-BIP-Zahlen für Q4 im Blick

Erzeugerpreise steigen um 0,5%, Aufwärtsdynamik lässt aber nach

Die am Freitag veröffentlichten Preise auf der Erzeugerstufe für Verbrauchsgüter im Dezember sind zwar nochmals um 0,5% gestiegen. Immerhin, und das ist die gute Nachricht dieser Zahl, die Aufwärtsdynamik lässt derzeit eindeutig nach. Im Vergleich zum Vorjahresmonat legten die gewerblichen Erzeugerpreise um 21,6% zu. Noch im November lag der Preisanstieg zum Vorjahresmonat bei 28,2%. Der deutliche Rückgang der Jahresrate zeigt, dass der Preisdruck auf den vorgelagerten Stufen im Moment sinkt. Angesichts der Marktpreise für Öl und Erdgas erwarten wir für die Erzeugerpreise im Januar ein ähnliches Bild. Im März werden Basiseffekte auf die Jahresrate durchschlagen und diese weiter drücken. Gleichwohl kann man das Inflationsproblem nicht einfach aussitzen. Die Mehrzahl der Daten zeigt, dass am Ende der Pipeline die Verbraucher mit steigenden Preisen für alle möglichen Güter konfrontiert bleiben.

Montag, 23. Januar 2023



LBBW_Research

Aktien



DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	15.034	113	15.187	13.924	
MDAX	28.477	376	28.819	25.118	
Euro Stoxx 50	4.120	26	4.174	3.794	
S&P 500	3.973	74	3.999	3.808	
Nasdaq	11.140	288	11.140	10.305	
VDAXNEW (in %)	18,7	-1,3	21,0	17,6	

Zinsen



10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,575	0,06	2,69	2,46	
Bund-Rendite 10Y	2,133	0,12	2,56	1,98	
US-Treasury 2Y	4,189	0,06	4,54	4,08	
US-Treasury 10Y	3,485	0,09	3,83	3,38	
Bund-Future	138,27	-1,28	140,30	132,93	

EZB: Wir rechnen mit drei weiteren Leitzinserhöhungsschritten

Aktuellen Äußerungen der EZB-Ratsmitgliedern Rehn und Knot zufolge wird die europäische Zentralbank sowohl im Februar als auch im März die Zinsen um jeweils 0,5%-Punkte anheben – trotz nachlassender Inflationsdynamik. Diese Äußerungen passen zu unserer Leitzinsprognose. Auch nach diesen zwei Anhebungen rechnen wir zumindest mit einer weiteren Leitzinsanpassung um 25 Bp. in der EZB-Sitzung im Mai. Dann wird unseren Prognosen zufolge der Einlagesatz seinen Peak bei 3,25% und der Hauptrefinanzierungssatz bei 3,75% erreichen. EZB-Präsidentin Christine Lagarde hatte bereits im Dezember in Aussicht gestellt, dass die Leitzinsen über mehrere Sitzungen hinweg um jeweils 0,5%-Punkte steigen könnten.

87 USD

Preis für Öl-Fass der Marke Brent

Der Ölpreis ist zuletzt wieder um rd. 10 USD pro Fass angestiegen. Die Gründe: Rezessionsgefahr in Europa ist gesunken. Zudem wird nun wieder mit stärkerer Nachfrage aus China gerechnet.

Ausblick auf die Woche: Konjunkturindikatoren im Fokus

Der ökonomische Datenkalender ist diese Woche prall mit Konjunkturindikatoren gefüllt: Am Dienstag wird der GfK-Konsumklimaindex für Deutschland veröffentlicht. Wir rechnen von aktuell tiefem Niveau aus mit einer leichten Verbesserung. Zudem werden die Einkaufsmanagerindizes für einige Euroraumländer veröffentlicht. Auch hier erwarten wir einen leichten Anstieg. Am Mittwoch folgt dann der Ifo-Index, der uns Auskunft über die wirtschaftliche Entwicklung in Deutschland gibt. Dieser dürfte seine Erholungstendenz der Vormonate fortsetzen, insbesondere bei der Subkomponente der Erwartungen sehen wir einen spürbaren Anstieg. Am Donnerstag folgt mit den Auftragsrückstellungen für langlebige Wirtschaftsgüter eine Indikation zur US-Konjunktur.

Alles in allem erwarten wir im Reigen der Indikatoren in dieser Woche moderate Verbesserungen. 2023 wird aus unserer Sicht zwar weiterhin ein Jahr des Abschwungs sein, einen Absturz der Konjunktur erwarten wir jedoch sowohl für Europa als auch die USA nicht (bzw. mehr).

Rolf Schäffer, CIAA, Gruppenleiter Strategy/Macro



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	2,883	0,12	3,21	2,71
Bunds	2,175	0,11	2,54	2,01
SSA	2,982	0,10	3,32	2,83
Covered	3,037	0,10	3,40	2,87
Non-Financials	3,631	0,09	4,09	3,47
Financials	4,287	0,08	4,72	4,16
NF High Yield	7,035	0,05	7,81	6,94

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0831	0,0042	1,0832	1,0520
EURCHF	0,9974	0,0081	1,0038	0,9855
EURGBP	0,8757	0,0027	0,8890	0,8730
EURJPY	140,72	2,1144	142,58	138,02
USDCNY	6,7755	0,0010	6,9517	6,7106
USDCHF	0,9209	0,0039	0,9383	0,9131
USDJPY	129,93	1,4600	133,88	127,52



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	87,63	1,47	87,63	77,84
Gold (USD/oz.)	1.929	8,31	1.929	1.816
Silber (USD/oz.)	23,87	0,43	24,30	23,41
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.324	19	9.324	8.252
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.611	23	2.638	2.256
Nickel LME (3M, USD/t)	28.771	-575	31.118	26.690
Zink LME (3M, USD/t)	3.421	-37	3.458	2.973
Blei LME (3M, USD/t)	2.089	-54	2.293	2.089
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	82,24	1,15	83,3	74,58

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	3,1	0,2	1,2
	Inflation	2,6	8,4	6,0	2,5
USA	BIP	5,9	1,5	0,5	1,2
	Inflation	4,7	8,0	4,0	2,3
China	BIP	8,1	3,4	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	2,500	3,50	3,75	3,75
EZB Einlagesatz	2,000	3,00	3,25	3,25
Tagesgeld (€STR)*	1,903	2,95	3,25	3,25
3M Euribor	2,417	3,20	3,30	3,20
Swap 2J	3,194	3,30	3,20	2,65
Swap 5J	2,817	2,95	2,95	2,50
Swap 10J	2,747	2,90	2,90	2,50
Bund 2J	2,575	2,65	2,55	2,10
Bund 5J	2,204	2,35	2,35	2,00
Bund 10J	2,133	2,30	2,30	2,00
USA	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
Fed Funds Target Rate	4,500	5,00	5,00	4,50
Tagesgeld (SOFR)*	4,310	4,85	4,85	4,35
3M USD Geldmarkt	4,650	4,85	4,80	4,20
Swap 2J	4,159	4,50	4,40	3,65
Swap 5J	3,332	3,65	3,60	3,05
Swap 10J	3,163	3,45	3,45	2,95
Treasury 2J	4,189	4,45	4,35	3,60
Treasury 5J	3,564	3,90	3,85	3,30
Treasury 10J	3,485	3,75	3,75	3,25
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,428	4,20	4,20	4,20
UK 10Y Staatsanleihe	3,378	3,55	3,55	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,937	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,203	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	15.034	14.500	14.500	16.000
Euro Stoxx 50	4.120	4.000	4.000	4.250
S&P 500	3.973	3.900	3.900	4.250
Nikkei 225	26.554	25.000	26.000	27.000

Rohstoffe

	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	87,63	90	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.929	1.900	1.950	2.000
Silber (in USD/Feinunze)	23,87	23	22	21

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	1,083	1,08	1,08	1,10
EURJPY	140,722	144	146	148
EURCHF	0,997	0,99	0,99	1,01
EURGBP	0,876	0,88	0,88	0,87
EURCNY	7,362	7,30	7,35	7,50
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,559	1,49	1,48	1,47
EURBRL	5,633	5,80	6,00	5,90
EURCAD	1,454	1,37	1,35	1,33
EURCZK	23,900	24,80	25,00	25,40
EURHUF	393,250	395	390	380
EURMXN	20,490	22,00	22,50	23,00
EURNOK	10,719	10,40	10,00	9,60
EURPLN	4,706	4,90	4,95	4,65
EURRON	4,921	5,10	5,14	5,22
EURRUB	74,599	75,00	80,00	85,00
EURTRY	20,362	20,50	22,00	23,00
EURZAR	18,570	18,50	19,50	18,00



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
MONTAG, 23.01.2023							
16:00	USA	Index der Frühindikatoren	Dez	-	-0,7	-1,0	*
18:45	EWU	Rede EZB-Chefin Lagarde					***

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	1,999	0,009	1,999	1,854
EURIBOR 6M	2,895	0,038	2,895	2,693
USD-LIBOR 1M*	4,513	0,023	4,513	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,102	-0,027	5,197	5,081
CHF Swap 10Y	1,739	0,101	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	0,839	-0,011	1,094	0,839
GBP Swap 10Y	3,679	0,067	3,993	3,605
EUR Swap 30Y	2,227	0,128	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	2,71	0,14	3,22	2,54	57
Deutschland	2,13	0,12	2,56	1,98	-
Frankreich	2,61	0,11	3,09	2,42	47
Griechenland	4,28	-0,09	5,05	4,28	215
Italien	3,98	0,22	4,60	3,76	185
Niederlande	2,42	0,10	2,87	2,26	29
Portugal	2,97	0,13	3,49	2,80	84
Spanien	3,13	0,15	3,66	2,96	100

Weitere Devisen

	Änderung		2023	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,440	0,000	7,440	7,436
EURSEK	11,164	-0,022	11,308	11,107
EURCNH	7,362	0,030	7,410	7,251
EURHKD	8,476	0,029	8,476	8,214
EURSGD	1,430	0,002	1,433	1,416
EURNZD	1,678	-0,014	1,700	1,674
GBPUSD	1,237	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)*	75	-1	-4	-5	84	75
Automobiles & Parts	92	0	-3	-11	107	92
Chemicals	61	-1	-3	-4	68	61
Construction & Materials	83	-1	-8	-17	103	83
Food & Beverage	49	-1	-2	-2	52	47
Health Care	62	-1	-4	-6	70	62
Industrial Goods & Serv.	68	-1	-6	-7	78	68
Media	77	-4	-7	-11	93	77
Oil & Gas	103	-1	-3	5	107	98
Personal & Household G.	64	-1	-3	-4	72	64
Retail	82	-1	-6	2	92	80
Technology	63	-2	-6	-2	70	63
Telecommunications	74	-1	-6	-7	85	74
Utilities	94	-1	-4	-3	101	94

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	2023					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,2)*	128	-2	-8	-3	141	128
Banks	109	-2	-8	0	121	108
Insurance	166	-3	-8	-4	177	166
Real Estate	194	-2	-13	-16	215	194
Main	81	0	2	-9	90	78
Crossover	428	0	13	-46	474	410
Senior Financials	91	0	2	-9	99	87
Sub Financials	161	1	7	-12	173	153

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: 23.01.2023 07:37

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart