



Konjunktur: Zuversicht wächst weiter

- IW-Chef Hüther sieht Inflation 2023 unter 6%
- Heute Ifo-Geschäftsklima
- Jahreswirtschaftsbericht der Bundesregierung

Indikatoren und Prognosen steigen

Wer hätte das noch vor wenigen Wochen gedacht? In Deutschland wächst die Konjunkturzuversicht. Die Frühindikatoren schlagen einen Aufwärtstrend ein. Die Prognosen werden allenthalben angehoben. Das Institut der Deutschen Wirtschaft (IW) sieht den Höhepunkt der Inflation überwunden. Nach 7,9% sei in diesem Jahr eine Inflationsrate von unter 6% möglich, ließ sich Institutschef Michael Hüther heute von der Mediengruppe Bayern zitieren. Ein Grund für den Stimmungsumschwung dürfte die Lage am Gasmarkt sein. Mit aktuell knapp 86% ist der Speicherstand für die Jahreszeit außerordentlich komfortabel. Eine Gasmangellage, im vorigen Herbst noch das Schreckgespenst aller Prognostiker, dürfte für diesen Winter vom Tisch sein. Am Gasmarkt sind die aktuellen Spotnotierungen inzwischen unter jene vor Ausbruch des Ukraine-Krieges gefallen. Die Frühindikatoren legen derweil auf breiter Front zu. Gestern legte das GfK-Konsumantenvertrauen für die Privathaushalte in Deutschland erneut zu. Gestiegen sind auch überwiegend die Einkaufsmanagerindizes für Deutschland und den Euroraum im Januar. Die Composite-Indizes liegen inzwischen wieder knapp unter (Deutschland) bzw. knapp über (EWU) der Expansionsschwelle von 50. Heute könnte das Ifo-Geschäftsklima, ebenfalls für den Januar, dieses Bild ergänzen. Wir erwarten einen Anstieg von 88,6 auf 89,8. Das

Mittwoch, 25. Januar 2023



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag		Hoch	Tief
DAX	15.093	-10		15.187	13.924
MDAX	28.567	-126		28.819	25.118
Euro Stoxx 50	4.153	2		4.174	3.794
S&P 500	4.017	-3		4.020	3.808
Nasdaq	11.334	-30		11.364	10.305
VDAXNEW (in %)	18,0	-0,2		21,0	17,6

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag		Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	2,552	-0,04		2,69	2,46
Bund-Rendite 10Y	2,122	-0,04		2,56	1,98
US-Treasury 2Y	4,223	-0,03		4,54	4,08
US-Treasury 10Y	3,468	-0,06		3,83	3,38
Bund-Future	138,33	0,36		140,30	132,93

wäre der vierte Anstieg in Folge. Bei so viel wachsender Zuversicht dürfte die Bundesregierung nicht nachstehen wollen. Wirtschaftsminister Robert Habeck stellt heute Mittag den Jahreswirtschaftsbericht vor. Erwartet wird, dass die Bundesregierung nicht mehr mit einer Rezession rechnet.

89,8

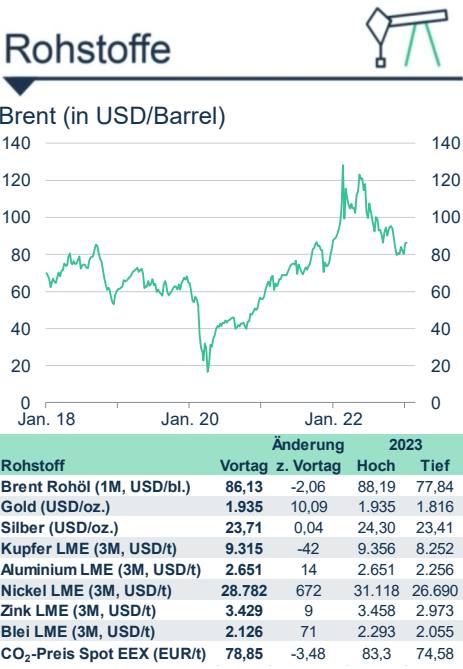
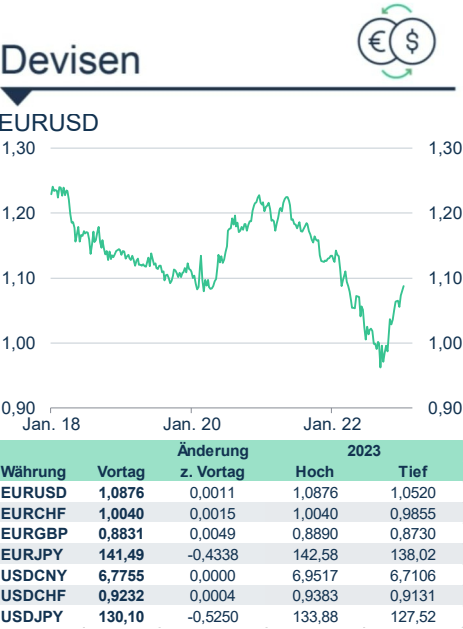
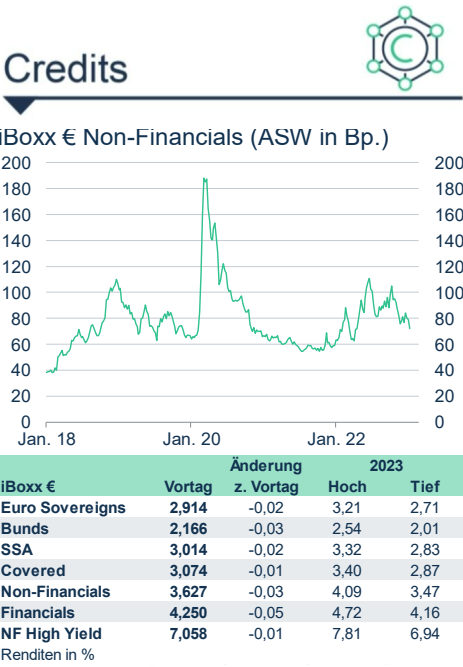
LBBW-Prognose
für den Ifo-Index

Für das Ifo-Geschäftsklima erwarten wir im Januar einen Anstieg von 88,6 auf 89,8. Die Zahl wird um 10 Uhr veröffentlicht.

Blicke richten sich nach Berlin

Da ansonsten weder Wirtschaftsdaten noch anderweitige relevante Ereignisse anstehen, dürften sich die Blicke der meisten Marktteilnehmer heute vorwiegend nach Berlin richten. Dies umso mehr als dort laut Medienberichten offenbar eine Entscheidung in der Frage der Lieferung von Kampfpanzern gefallen ist. Neben deutschen Leopard-2-Panzern sollen wohl auch Modelle des Typs Abrams aus den USA in die Ukraine geliefert werden. In einer Welt, in der alles mit allem zusammenhängt, darf man darauf gespannt sein, ob die Märkte dies eher als einen Schritt in Richtung eines möglichen Verhandlungsfriedens oder einer weiteren Eskalation des von Russland angezettelten Krieges sehen. Vorbörslich ist der DAX leicht im Minus, der Euro hat zum US-Dollar zugelegt.

Dr. Jens-Oliver Niklasch, Senior Economist



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)*	1,902	2,95	3,25	3,25
3M Euribor	2,501	3,20	3,30	3,20
Swap 2J	3,209	3,30	3,20	2,65
Swap 5J	2,830	2,95	2,95	2,50
Swap 10J	2,773	2,90	2,90	2,50
Bund 2J	2,552	2,65	2,55	2,10
Bund 5J	2,192	2,35	2,35	2,00
Bund 10J	2,122	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)*	4,300	4,85	4,85	4,35
3M USD Geldmarkt	4,659	4,85	4,80	4,20
Swap 2J	4,196	4,50	4,40	3,65
Swap 5J	3,344	3,65	3,60	3,05
Swap 10J	3,146	3,45	3,45	2,95
Treasury 2J	4,223	4,45	4,35	3,60
Treasury 5J	3,581	3,90	3,85	3,30
Treasury 10J	3,468	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	3,279	3,55	3,55	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,939	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,207	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	15.093	14.500	14.500	16.000
Euro Stoxx 50	4.153	4.000	4.000	4.250
S&P 500	4.017	3.900	3.900	4.250
Nikkei 225	27.299	25.000	26.000	27.000

Rohstoffe				
	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	86,13	90	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.935	1.900	1.950	2.000
Silber (in USD/Feinunze)	23,71	23	22	21

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	1,088	1,08	1,08	1,10
EURJPY	141,490	144	146	148
EURCHF	1,004	0,99	0,99	1,01
EURGBP	0,883	0,88	0,88	0,87
EURCNY	7,382	7,30	7,35	7,50
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,543	1,49	1,48	1,47
EURBRL	5,610	5,80	6,00	5,90
EURCAD	1,453	1,37	1,35	1,33
EURCZK	23,867	24,80	25,00	25,40
EURHUF	390,940	395	390	380
EURMXN	20,487	22,00	22,50	23,00
EURNOK	10,728	10,40	10,00	9,60
EURPLN	4,717	4,90	4,95	4,65
EURRON	4,914	5,10	5,14	5,22
EURRUB	75,095	75,00	80,00	85,00
EURTRY	20,452	20,50	22,00	23,00
EURZAR	18,717	18,50	19,50	18,00



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
10:00	DE	ifo Geschäftsklima Deutschland	Jan	89,8	90,6	88,6	***
10:00	DE	ifo Erwartungen	Jan	85,0	85,0	83,2	***
10:00	DE	ifo Lage	Jan	94,9	94,8	94,4	***

- 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	2,052	0,038	2,052	1,854
EURIBOR 6M	2,922	0,005	2,922	2,693
USD-LIBOR 1M*	4,506	-0,007	4,513	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,098	-0,004	5,197	5,081
CHF Swap 10Y	1,717	-0,067	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	0,870	0,021	1,094	0,839
GBP Swap 10Y	3,613	-0,066	3,993	3,605
EUR Swap 30Y	2,231	-0,055	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	2,70	-0,05	3,22	2,54	58
Deutschland	2,12	-0,04	2,56	1,98	-
Frankreich	2,61	-0,03	3,09	2,42	49
Griechenland	4,32	-0,03	5,05	4,28	220
Italien	3,92	-0,11	4,60	3,76	179
Niederlande	2,43	-0,01	2,87	2,26	31
Portugal	2,94	-0,07	3,49	2,80	82
Spanien	3,10	-0,07	3,66	2,96	98

Weitere Devisen				
	Änderung		2023	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,439	0,000	7,440	7,436
EURSEK	11,110	-0,007	11,308	11,107
EURCNH	7,382	0,016	7,410	7,251
EURHKD	8,516	0,009	8,516	8,214
EURSGD	1,436	0,002	1,436	1,416
EURNZD	1,673	-0,003	1,700	1,673
GBPUSD	1,231	-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	-1	-7	-8	84	72
Automobiles & Parts	89	-1	-5	-14	107	89
Chemicals	57	-1	-5	-7	68	57
Construction & Materials	78	-2	-10	-22	103	78
Food & Beverage	45	-1	-5	-5	52	45
Health Care	59	-1	-6	-8	70	59
Industrial Goods & Serv.	64	-1	-8	-10	78	64
Media	75	0	-9	-13	93	75
Oil & Gas	99	-1	-7	1	107	98
Personal & Household G.	61	-1	-6	-7	72	61
Retail	78	-2	-9	-2	92	78
Technology	58	-1	-10	-6	70	58
Telecommunications	71	0	-8	-10	85	71
Utilities	91	-1	-8	-6	101	91

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren						2023
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,2)*	122	-3	-14	-9	141	122
Banks	103	-3	-14	-6	121	103
Insurance	161	-2	-14	-10	177	161
Real Estate	186	-4	-17	-24	215	186
Main	79	0	0	-12	90	78
Crossover	416	1	5	-58	474	410
Senior Financials	88	0	1	-11	99	87
Sub Financials	157	0	3	-16	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: 25.01.2023 07:36

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart