



# Morgen Info

## US-BIP knapp unter der 3%-Marke

- US-BIP überrascht mit Q4-Zahlen
- Palladium derzeit nicht en vogue
- In Japan steigen die Verbraucherpreise 4,3% Y/Y

## US-Wirtschaft nur vordergründig stark

Die US-Wirtschaftsleistung legte im abgelaufenen Quartal mit einer auf das Jahr hochgerechneten Veränderungsrate (Jahresrate) von 2,9 % gegenüber dem Vorquartal zu. Damit ist die US-Wirtschaft zwar erneut kräftig gewachsen, doch überzeichnet die BIP-Wachstumsrate die unterliegende Dynamik der US-Wirtschaft. Die private Inlandsnachfrage ohne Lager – eine Art Kern-BIP – legte im Schlussquartal 2022 lediglich mit einer Jahresrate von 0,2 % zu. Wird zudem ins Kalkül gezogen, dass sowohl die Industrieproduktion als auch die Einzelhandelsumsätze im Dezember wiederholt gesunken sind, bleibt trotz des vordergründig kräftigen Wachstums im Schlussquartal festzustellen: Die US-Wirtschaft befindet sich am Rande einer Rezession!

## Käuferstreik bei Palladium

Einen schlechten Start in das Jahr 2023 vollzog das Industriemetal Palladium. Aktuell notiert der Preis für eine Unze Palladium bei 1.664 US-Dollar. Dies entspricht einem Minus von 7,23% gegenüber dem Jahresschlussstand 2022. Zwei Jahre in Folge konnte Palladium keinen Wertzuwachs erzielen, wobei im März des vergangenen Jahres sogar ein Rekordhoch von knapp 3.441 US-Dollar

Freitag, 27. Januar 2023

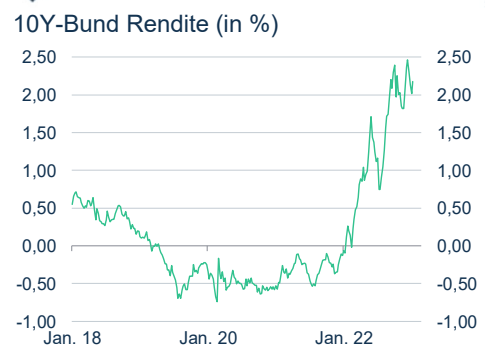


### Aktien



Index	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	15.133	51	15.187	13.924	
MDAX	28.790	361	28.819	25.118	
Euro Stoxx 50	4.174	26	4.174	3.794	
S&P 500	4.060	44	4.060	3.808	
Nasdaq	11.512	199	11.512	10.305	
VDAXNEW (in %)	17,9	-0,6	21,0	17,6	

### Zinsen



Referenz	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,585	0,05	2,69	2,46	
Bund-Rendite 10Y	2,177	0,05	2,56	1,98	
US-Treasury 2Y	4,257	0,04	4,54	4,08	
US-Treasury 10Y	3,492	0,03	3,83	3,38	
Bund-Future	137,75	-0,61	140,30	132,93	

verzeichnet wurde. Der Grund für die damalige Rekordjagd lag in den Befürchtungen eines massiven Angebotsdefizit aufgrund der Invasion Russlands in der Ukraine. Russland ist der mit Abstand weltgrößte Produzent von Palladium. Aufgrund der pandemiebeschränkten Einschränkung der chinesischen Palladium-Importe legte der Palladiumpreis in den vergangenen Monaten den Rückwärtsgang ein. Weitere Belastungsfaktoren für die Preisentwicklung bei Palladium sind die bereits eingesetzte Teilsubstitution von Platin anstelle von Palladium bei der Herstellung von Benzinmotoren sowie die hohe Nachfrage von batteriebetriebenen Fahrzeugen in China. Die neuesten Meldungen aus Indien, in den kommenden Jahren massiv auf E-Fahrzeuge zu setzen, dürften den Palladiumpreis auch nicht beflügeln.

**-52 %**

Preisrückgang seit März 2022

Seit März 2022 ermäßigte sich der Preis für eine Feinunze des Industriemetalls Palladium um 52%, seit Jahresanfang steht ein Minus von 7,23% zu Buche.

## Heute im Fokus

Bereits heute früh wurde in Japan die Verbraucherpreisentwicklung für den Monat Januar für die Metropolregion Tokio veröffentlicht. Das Plus von 4,3% zum Vorjahresmonat ist der stärkste Anstieg 42 Jahren. Das Inflationsziel der Bank of Japan von 2% wurde somit bereits den achten Monat in Folge übertroffen. Es wird damit gerechnet, dass die japanische Notenbank im Frühjahr unter neuer Führung die Zinsen anziehen wird. Der langjährige Notenbank-Chef Haruhiko Kuroda übergibt im März sein Amt an seinen Nachfolger. Heute Nachmittag um 14:30 Uhr erwarten wir die Teuerungsrate für den Monat Dezember aus den Vereinigten Staaten. Im Dezember sollte der PCE Core Deflator, das von der Fed präferierte Maß für die Inflation, nach unserer Einschätzung den Rückwärtsgang auf 4,4% nach 4,7% eingelegt haben. Auf der Unternehmensseite gewähren heute unter anderem Hennes & Mauritz (H&M), Chevron, Colgate-Palmolive, Altria und American Express einen Einblick in die Geschäftsbücher. Mit Spannung werden am Markt die Q4-Zahlen dieser Unternehmen erwartet.

Martin Siegert, CMT,  
Head of Technical  
Market Research



## Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	2,965	0,04	3,21	2,71
Bunds	2,210	0,04	2,54	2,01
SSA	3,053	0,04	3,32	2,83
Covered	3,106	0,04	3,40	2,87
Non-Financials	3,651	0,04	4,09	3,47
Financials	4,231	0,02	4,72	4,16
NF High Yield	7,019	-0,02	7,81	6,94

Renditen in %



## Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0854	-0,0049	1,0903	1,0520
EURCHF	1,0007	-0,0027	1,0040	0,9855
EURGBP	0,8785	-0,0037	0,8890	0,8730
EURJPY	141,60	0,2885	142,58	138,02
USDCNY	6,7755	0,0000	6,9517	6,7106
USDCHF	0,9220	0,0017	0,9383	0,9131
USDJPY	130,46	0,8450	133,88	127,52

## Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	87,47	1,35	88,19	77,84
Gold (USD/oz.)	1.927	-2,77	1.935	1.816
Silber (USD/oz.)	23,71	0,28	24,30	23,41
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.330	15	9.356	8.252
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.639	-20	2.659	2.256
Nickel LME (3M, USD/t)	29.427	245	31.118	26.690
Zink LME (3M, USD/t)	3.487	37	3.487	2.973
Blei LME (3M, USD/t)	2.205	44	2.293	2.055
CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t)	86,41	5,00	86,41	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	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	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)*	1,904	2,95	3,25	3,25
3M Euribor	2,468	3,20	3,30	3,20
Swap 2J	3,221	3,30	3,20	2,65
Swap 5J	2,861	2,95	2,95	2,50
Swap 10J	2,806	2,90	2,90	2,50
Bund 2J	2,585	2,65	2,55	2,10
Bund 5J	2,233	2,35	2,35	2,00
Bund 10J	2,177	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	4,673	4,85	4,80	4,20
Swap 2J	4,204	4,50	4,40	3,65
Swap 5J	3,354	3,65	3,60	3,05
Swap 10J	3,181	3,45	3,45	2,95
Treasury 2J	4,257	4,45	4,35	3,60
Treasury 5J	3,605	3,90	3,85	3,30
Treasury 10J	3,492	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	3,315	3,55	3,55	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,945	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,215	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	15.133	14.500	14.500	16.000
Euro Stoxx 50	4.174	4.000	4.000	4.250
S&P 500	4.060	3.900	3.900	4.250
Nikkei 225	27.363	25.000	26.000	27.000

Rohstoffe				
	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	87,47	90	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.927	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	1,085	1,08	1,08	1,10
EURJPY	141,596	144	146	148
EURCHF	1,001	0,99	0,99	1,01
EURGBP	0,878	0,88	0,88	0,87
EURCNY	7,336	7,30	7,35	7,50

Weitere Währungen				
	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,532	1,49	1,48	1,47
EURBRL	5,518	5,80	6,00	5,90
EURCAD	1,451	1,37	1,35	1,33
EURCZK	23,815	24,80	25,00	25,40
EURHUF	387,425	395	390	380
EURMXN	20,453	22,00	22,50	23,00
EURNOK	10,754	10,40	10,00	9,60
EURPLN	4,713	4,90	4,95	4,65
EURRON	4,874	5,10	5,14	5,22
EURRUB	75,245	75,00	80,00	85,00
EURTRY	20,414	20,50	22,00	23,00
EURZAR	18,701	18,50	19,50	18,00



## Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE <sup>1)</sup>	LETZTER WERT <sup>2)</sup>	WICHTIGKEIT
FREITAG, 27.01.2023							
10:00	EWU	Geldmenge M3 (Y/Y)	Dez	5,0	-	4,8	**
14:30	USA	PCE Kernrate (Y/Y)	Dez	4,4	4,4	4,7	***
14:30	USA	Persönliche Einkommen (M/M)	Dez	0,3	0,2	0,4	**
14:30	USA	Persönliche Ausgaben (M/M)	Dez	-0,2	-0,1	0,1	**
16:00	USA	Schw ebende Hausverkäufe (M/M)	Dez	-	-1,0	-4,0	*
16:00	USA	Uni Michigan Verbrauchervertrauen (final)	Jan	65,0	64,6	64,6	**
	GRC	Rating Review Griechenland (Fitch)					**

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	2,077	0,013	2,077	1,854	
EURIBOR 6M	2,922	-0,006	2,928	2,693	
USD-LIBOR 1M*	4,517	0,001	4,517	4,384	
USD-LIBOR 6M*	5,108	0,000	5,197	5,081	
CHF Swap 10Y	1,753	0,037	2,191	1,610	
JPY Swap 10Y	0,893	0,031	1,094	0,839	
GBP Swap 10Y	3,618	0,065	3,993	3,554	
EUR Swap 30Y	2,294	0,029	2,529	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	2,78	0,07	3,22	2,54	60	
Deutschland	2,18	0,05	2,56	1,98	-	
Frankreich	2,67	0,05	3,09	2,42	49	
Griechenland	4,22	-0,05	5,05	4,22	204	
Italien	4,04	0,08	4,60	3,76	186	
Niederlande	2,48	0,05	2,87	2,26	31	
Portugal	3,02	0,07	3,49	2,80	84	
Spanien	3,19	0,08	3,66	2,96	101	

## Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2023	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,438	-0,001	7,440	7,436	
EURSEK	11,205	0,024	11,308	11,107	
EURCNH	7,336	-0,057	7,410	7,251	
EURHKD	8,496	-0,042	8,538	8,214	
EURSGD	1,426	-0,007	1,436	1,416	
EURNZD	1,679	-0,008	1,700	1,673	
GBPUSD	1,236	0,000	1,239	1,188	

## Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	2023				Hoch	Tief
		1D	1W	YTD			
Non-Financials (5,2)*	71	1	-5	-9	84	71	
Automobiles & Parts	87	0	-5	-16	107	87	
Chemicals	57	1	-5	-8	68	56	
Construction & Materials	76	0	-8	-24	103	76	
Food & Beverage	45	1	-4	-5	52	44	
Health Care	59	2	-3	-8	70	58	
Industrial Goods & Serv.	64	1	-5	-11	78	63	
Media	75	0	-6	-13	93	75	
Oil & Gas	97	0	-6	0	107	97	
Personal & Household G.	60	0	-5	-8	72	60	
Retail	77	1	-6	-3	92	76	
Technology	57	0	-7	-7	70	57	
Telecommunications	71	1	-4	-10	85	70	
Utilities	89	0	-6	-8	101	89	

\* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	2023				Hoch	Tief
		1D	1W	YTD			
Financials (4,2)*	118	-1	-12	-13	141	118	
Banks	99	-1	-12	-10	121	99	
Insurance	155	-2	-13	-15	177	155	
Real Estate	182	-1	-14	-28	215	182	
Main	78	-2	-3	-12	90	78	
Crossover	410	-11	-18	-64	474	410	
Senior Financials	87	-2	-4	-12	99	87	
Sub Financials	154	-4	-6	-18	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: 27.01.2023 07:39

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart