



Morgen Info

Die Zinsgipfel kommen immer mehr in Reichweite

- Schwächeres Kreditwachstum
- Große Notenbanken entscheiden
- US-Berichtssaison erreicht Höhepunkt

Wachstum der Kreditvergabe verlangsamt sich

Zum Jahresende 2022 hat sich das Wachstum der Kreditvergabe an Unternehmen im Euroraum angesichts der gestiegenen Leitzinsen und Konjunktursorgen deutlich verlangsamt. Die Geldhäuser im Währungsgebiet vergaben im Oktober noch 8,9% mehr Kredite als vor Jahresfrist. Im November betrug das Wachstum noch 8,3%. Im Dezember wurden lediglich noch 6,3% mehr Kredite an Firmen vergeben, wie die EZB am Freitag mitteilte. Spiegelbildlich verhält sich der Wachstumspfad der Kreditvergabe an Unternehmen in Deutschland. Das Wachstum betrug im September 2022 noch 13% – das größte Plus seit Oktober 2008 – und fiel bis in den Dezember auf 9,7% herab. Sofern der Konjunkturoptimismus in diesem Jahr nicht dominiert, könnte sich das Kreditwachstum vor dem Hintergrund der noch bevorstehenden Zinserhöhungen im laufenden Jahr weiter abschwächen.

Viele Zinsentscheide stehen bevor

In dieser Woche finden die ersten Zinssitzungen großer Notenbanken statt. Am Mittwoch dürfte die Fed ihre Leitzinsen um nur noch 25 Basispunkte auf 4,75% anheben.

Montag, 30. Januar 2023



Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	15.150	17	15.187	13.924	
MDAX	29.076	285	29.076	25.118	
Euro Stoxx 50	4.178	4	4.178	3.794	
S&P 500	4.071	10	4.071	3.808	
Nasdaq	11.622	109	11.622	10.305	
VDAXNEW (in %)	17,2	-0,7	21,0	17,2	

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,582	0,00	2,69	2,46	
Bund-Rendite 10Y	2,203	0,03	2,56	1,98	
US-Treasury 2Y	4,282	0,03	4,54	4,08	
US-Treasury 10Y	3,519	0,03	3,83	3,38	
Bund-Future	137,44	-0,31	140,30	132,93	

Im Gegensatz zur Fed dürfte die EZB am Donnerstag einen 50-Basispunkte-Schritt machen. Der Einlagesatz der EZB würde hierdurch auf 2,50% steigen. Dies dürfte allerdings jeweils noch nicht das Ende der Fahnenstange sein: Schließlich betonen die Vertreter beider Notenbanken, dass im Kampf gegen die Inflation noch weitere Leitzinsanhebungen nötig seien. Gleichfalls könnte die Bank of England am Donnerstag ihren Leitzins von 3,5% auf 4,0% hochschleusen.

Marko-Kalender gut bestückt

Neben den Notenbankentreffen stehen in der dieser Woche auch wichtige Makrozahlen auf der Agenda: Heute wird die Vorabschätzung zum BIP-Wachstums im 4. Quartal 2022 für Deutschland vermeldet. Morgen folgt die Schätzung für den Euroraum. In beiden Fällen ist mit 0% eine Stagnation der Wirtschaftsleistung gegenüber dem Vorquartal zu erwarten. Zudem stehen am Dienstag bzw. am Mittwoch für Deutschland und die Eurozone auch die vorläufigen Zahlen zur Teuerung im Januar auf dem Kalenderblatt.

US-Berichtssaison erreicht Höhepunkt

Mit insgesamt 113 Mitglieder des S&P 500, welche zum 4. Quartal 2022 berichten, steht im Rahmen der laufenden US-Berichtssaison nun die zahlenträchtigeste Woche auf der Agenda: Aus Sicht der internationalen Anleger dürften dabei vor allem AMD, Amgen, Caterpillar, Exxon Mobil, General Motors, McDonald's, Pfizer und UPS (alle am Dienstag), Gilead Sciences, Meta Platforms (Facebook) und T-Mobile US (jeweils am Mittwoch), Alphabet (Google), Apple, Ford Motor, Merck & Co., Qualcomm und Starbucks (durchgängig am Donnerstag), sowie Amazon (am Freitag) im Blickpunkt stehen.

Andreas Da Graça, Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	2,982	0,02	3,21	2,71
Bunds	2,233	0,02	2,54	2,01
SSA	3,074	0,02	3,32	2,83
Covered	3,126	0,02	3,40	2,87
Non-Financials	3,678	0,03	4,09	3,47
Financials	4,247	0,02	4,72	4,16
NF High Yield	7,009	-0,01	7,81	6,94

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0841	-0,0014	1,0903	1,0520
EURCHF	1,0006	-0,0001	1,0040	0,9855
EURGBP	0,8772	-0,0013	0,8890	0,8730
EURJPY	140,90	-0,6965	142,58	138,02
USDCNY	6,7755	0,0000	6,9517	6,7106
USDCHF	0,9231	0,0011	0,9383	0,9131
USDJPY	129,98	-0,4800	133,88	127,52

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	86,66	-0,81	88,19	77,84
Gold (USD/oz.)	1.928	1,26	1.935	1.816
Silber (USD/oz.)	23,73	0,02	24,30	23,41
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.264	-66	9.356	8.252
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.627	-12	2.659	2.256
Nickel LME (3M, USD/t)	28.902	-525	31.118	26.690
Zink LME (3M, USD/t)	3.414	-73	3.487	2.973
Blei LME (3M, USD/t)	2.183	-22	2.293	2.055
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	86,12	-0,29	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	2,492	3,20	3,30	3,20
Swap 2J	3,235	3,30	3,20	2,65
Swap 5J	2,890	2,95	2,95	2,50
Swap 10J	2,832	2,90	2,90	2,50
Bund 2J	2,582	2,65	2,55	2,10
Bund 5J	2,249	2,35	2,35	2,00
Bund 10J	2,203	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	4,670	4,85	4,80	4,20
Swap 2J	4,227	4,50	4,40	3,65
Swap 5J	3,411	3,65	3,60	3,10
Swap 10J	3,217	3,45	3,45	3,00
Treasury 2J	4,282	4,45	4,35	3,60
Treasury 5J	3,637	3,90	3,85	3,30
Treasury 10J	3,519	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	3,325	3,55	3,55	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,948	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,242	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	15.150	14.500	14.500	16.000
Euro Stoxx 50	4.178	4.000	4.000	4.250
S&P 500	4.071	3.900	3.900	4.250
Nikkei 225	27.383	25.000	26.000	27.000

Rohstoffe

	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	86,66	90	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.928	1.900	1.950	2.000
Silber (in USD/Feinunze)	23,73	23	22	21

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	1,084	1,08	1,08	1,10
EURJPY	140,899	144	146	148
EURCHF	1,001	0,99	0,99	1,01
EURGBP	0,877	0,88	0,88	0,87
EURCNY	7,344	7,30	7,35	7,50
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,528	1,49	1,48	1,47
EURBRL	5,522	5,80	6,00	5,90
EURCAD	1,445	1,37	1,35	1,33
EURCZK	23,808	24,80	25,00	25,40
EURHUF	390,165	395	390	380
EURMXN	20,372	22,00	22,50	23,00
EURNOK	10,725	10,40	10,00	9,60
EURPLN	4,705	4,90	4,95	4,65
EURRON	4,894	5,10	5,14	5,22
EURRUB	75,816	75,00	80,00	85,00
EURTRY	20,390	20,50	22,00	23,00
EURZAR	18,685	18,50	19,50	18,00



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
	DE	BIP (Q/Q) (vorläufig)	Q4	0,0	0,0	0,4	***
11:00	EWU	Wirtschaftsvertrauen	Jan	95,0	-	94,0	***
11:00	EWU	Industrievertrauen	Jan	-1,6	-	-1,9	*
	DE	Einzelhandelsumsätze (MM, sa)	Dez	0,5	0,2	1,7	*

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	2,130	0,053	2,130	1,854
EURIBOR 6M	2,942	0,020	2,942	2,693
USD-LIBOR 1M*	4,570	0,030	4,570	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,102	-0,006	5,197	5,081
CHF Swap 10Y	1,765	0,013	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	0,928	0,036	1,094	0,839
GBP Swap 10Y	3,616	-0,002	3,993	3,554
EUR Swap 30Y	2,322	0,028	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	2,82	0,04	3,22	2,54	62
Deutschland	2,20	0,03	2,56	1,98	-
Frankreich	2,71	0,04	3,09	2,42	50
Griechenland	4,26	0,04	5,05	4,22	205
Italien	4,10	0,06	4,60	3,76	190
Niederlande	2,52	0,03	2,87	2,26	31
Portugal	3,08	0,06	3,49	2,80	87
Spanien	3,23	0,04	3,66	2,96	103

Weitere Devisen

	Änderung		2023	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,439	0,001	7,440	7,436
EURSEK	11,205	0,000	11,308	11,107
EURCNH	7,344	0,008	7,410	7,251
EURHKD	8,487	-0,009	8,538	8,214
EURSGD	1,423	-0,002	1,436	1,416
EURNZD	1,675	-0,004	1,700	1,673
GBPUSD	1,236	0,000	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)*	71	-1	-5	-9	84	71
Automobiles & Parts	86	-2	-7	-18	107	86
Chemicals	57	-1	-4	-8	68	56
Construction & Materials	75	-1	-8	-25	103	75
Food & Beverage	45	-1	-4	-6	52	44
Health Care	60	1	-2	-7	70	58
Industrial Goods & Serv.	63	-1	-5	-12	78	63
Media	74	-1	-3	-14	93	74
Oil & Gas	97	-1	-6	-1	107	97
Personal & Household G.	59	-1	-5	-9	72	59
Retail	76	-1	-6	-4	92	76
Technology	57	0	-5	-7	70	57
Telecommunications	71	0	-3	-10	85	70
Utilities	89	-1	-6	-8	101	89

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	2023					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,2)*	116	-2	-11	-15	141	116
Banks	97	-1	-11	-11	121	97
Insurance	154	-1	-12	-16	177	154
Real Estate	179	-3	-15	-31	215	179
Main	78	-1	-4	-13	90	78
Crossover	407	-2	-21	-67	474	407
Senior Financials	87	0	-4	-12	99	87
Sub Financials	154	-1	-8	-19	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: 30.01.2023 07:37

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart