



Kapitalmärkte Daily

Fed erhöht Leitzins um 0,25 %-Punkte.

Donnerstag, 2. Februar 2023



LBBW_Research

- Fed hebt das Zielband für den Tagesgeldsatz auf 4,50 % bis 4,75 % an
- Weitere Leitzinsanhebungen dürften angemessen sein
- Heute BoE und EZB auf der Agenda

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	15.128	2	15.187	13.924	
MDAX	28.813	-56	29.076	25.118	
Euro Stoxx 50	4.163	5	4.178	3.794	
S&P 500	4.077	59	4.077	3.808	
Nasdaq	11.585	191	11.622	10.305	
VDAXNEW (in %)	18,6	0,0	21,0	17,2	

Märkte im Zeichen der Notenbanken

Der Offenmarktausschuß der US-Notenbank Fed hat gestern abend beschlossen, sein Tagesgeldzielband um einen Viertelprozentpunkt auf 4,50 % - 4,75 % anzuheben. Der achte Zinsschritt in Folge hebt den Leitzins auf das höchste Niveau seit Oktober 2007. Zugleich ist es die kleinste Zinserhöhung seit März 2022, dem Start der geldpolitischen Straffungsphase. Die Fed bleibt unverändert bei ihrer sogenannten „Guidance“, wonach weitere Zinsanhebungen in den folgenden Monaten angemessen sein dürften.

Die heute beschlossene erneute Verlangsamung des Tempos der geldpolitischen Straffung heizt die Debatte an, wie weit der US-Leitzinsgipfel noch entfernt ist. Die US-Inflation befindet sich seit Sommer 2022 auf dem Rückzug. Und die Chancen stehen schon wegen starker Basiseffekte gut, dass der Trend zu nachlassender Teuerung in den kommenden Monaten weitergeht. Ungeachtet des recht robusten US-BIP-Wachstums im Schlußquartal 2022 wurden zudem die konjunkturellen Schwachesignale zuletzt dominanter. Der weiterhin angespannte US-Arbeitsmarkt bleibt dagegen ein Kernargument der geldpolitischen Falken, den Zinsaufwärtspfad nicht voreilig zu verlassen. Noch haben die Anhänger einer fortgesetzten Straffung die Oberhand. Im Rahmen der nächsten Sitzung

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,651	-0,03	2,69	2,46	
Bund-Rendite 10Y	2,246	-0,03	2,56	1,98	
US-Treasury 2Y	4,282	-0,05	4,54	4,08	
US-Treasury 10Y	3,530	-0,02	3,83	3,38	
Bund-Future	136,82	0,12	140,30	132,93	

im März, auf welcher der Offenmarktausschuß den Leitzins nach unserer Prognose auf 5 % (Obergrenze Zielband) hochschleusen wird, dürften die Stimmen derjenigen Notenbanker jedoch lauter werden, die eine Pause bei den Zinsanhebungen einlegen wollen. Im Nachgang des Zinsentscheids fielen die Renditen von kurz laufenden Emissionen des US-Schatzamtes, und der Euro legte gegenüber dem Greenback zu.

1,0993

EURUSD

Der Kurs des Euro gegenüber dem US-Dollar machte im Nachgang des Fed-Entscheids einen Sprung nach oben.

Heute BoE und EZB auf der Agenda

Die Bank of England (BoE) wird um 13.00 Uhr die Entscheidungen ihres Geldpolitischen Rates bekanntgeben. Nach unserer Prognose werden die Londoner Währungshüter ihren Leitzins angesichts einer weiterhin zweistelligen Inflationsrate und beschleunigter Lohnzuwächse um einen halben Prozentpunkt auf 4,00 % anheben. Eineinviertel Stunden später werden die Kollegen aus dem Frankfurter Skytower ihren Zinsentscheid verkünden. Wir erwarten, dass auch die Europäische Zentralbank (EZB) ihre Schlüsselzinsen um jeweils einen halben Prozentpunkt erhöhen wird. Der EZB-Einlagesatz stiege damit auf 2,50%, der Hauptrefinanzierungssatz auf 3,00%. Ebenso wichtig wird die Frage sein, wie es nach der Zinserhöhung weitergehen. Die Kapitalmärkte dürften deshalb versuchen, aus den Formulierungen der EZB-Erklärung zum Zinsentscheid oder den Äußerungen von EZB-Präsidentin Christine Lagarde herauszuhören, bei welchem Niveau die Zinserhöhungen enden werden. Einige Punkte sprechen für ein langsames Vorgehen, so die Aufwertung des Euro gegenüber dem Greenback, die sinkenden Energiepreise oder die inzwischen feststellbare Konjunkturverlangsamung. Für eine weitere deutliche Zinsanhebung spricht dagegen die weiterhin hohe Inflation im Euroraum.

Dirk Chlench,
Diplom-Volkswirt,
Investmentanalyst



Credits



iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,021	-0,01	3,21	2,71
Bunds	2,285	0,00	2,54	2,01
SSA	3,111	-0,02	3,32	2,83
Covered	3,166	-0,03	3,40	2,87
Non-Financials	3,742	-0,01	4,09	3,47
Financials	4,296	-0,02	4,72	4,16
NF High Yield	7,066	0,01	7,81	6,94

Renditen in %

Devisen



EURUSD



Währung	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0861	-0,0010	1,0903	1,0520
EURCHF	0,9978	-0,0056	1,0040	0,9855
EURGBP	0,8822	0,0042	0,8890	0,8730
EURJPY	141,24	-0,4562	142,58	138,02
USDCNY	6,7570	0,0055	6,9517	6,7106
USDCHF	0,9188	-0,0043	0,9383	0,9131
USDJPY	130,05	-0,3000	133,88	127,52

Rohstoffe



Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	84,49	-0,41	88,19	77,84
Gold (USD/oz.)	1.928	3,58	1.935	1.816
Silber (USD/oz.)	23	-0,64	24,30	22,995
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.223	13	9.356	8.252
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.644	55	2.659	2.256
Nickel LME (3M, USD/t)	30.344	1.125	31.118	26.690
Zink LME (3M, USD/t)	3.389	-57	3.487	2.973
Blei LME (3M, USD/t)	2.137	-23	2.293	2.055
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	89,85	3,32	89,85	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	2,512	3,20	3,30	3,20
Swap 2J	3,292	3,30	3,20	2,65
Swap 5J	2,940	2,95	2,95	2,50
Swap 10J	2,873	2,90	2,90	2,50
Bund 2J	2,651	2,65	2,55	2,10
Bund 5J	2,299	2,35	2,35	2,00
Bund 10J	2,246	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	4,683	4,85	4,80	4,20
Swap 2J	4,234	4,50	4,40	3,65
Swap 5J	3,416	3,65	3,60	3,05
Swap 10J	3,218	3,45	3,45	2,95
Treasury 2J	4,282	4,45	4,35	3,60
Treasury 5J	3,647	3,90	3,85	3,30
Treasury 10J	3,530	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	3,336	3,55	3,55	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,948	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,264	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	15.128	14.500	14.500	16.000
Euro Stoxx 50	4.163	4.000	4.000	4.250
S&P 500	4.077	3.900	3.900	4.250
Nikkei 225	27.327	25.000	26.000	27.000

Rohstoffe

	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	84,49	90	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.928	1.900	1.950	2.000
Silber (in USD/Feinunze)	23,00	23	22	21

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	1,086	1,08	1,08	1,10
EURJPY	141,235	144	146	148
EURCHF	0,998	0,99	0,99	1,01
EURGBP	0,882	0,88	0,88	0,87
EURCNY	7,339	7,30	7,35	7,50
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,541	1,49	1,48	1,47
EURBRL	5,530	5,80	6,00	5,90
EURCAD	1,449	1,37	1,35	1,33
EURCZK	23,799	24,80	25,00	25,40
EURHUF	391,625	395	390	380
EURMXN	20,418	22,00	22,50	23,00
EURNOK	10,848	10,40	10,00	9,60
EURPLN	4,714	4,90	4,95	4,65
EURRON	4,921	5,10	5,14	5,22
EURRUB	76,214	75,00	80,00	85,00
EURTRY	20,429	20,50	22,00	23,00
EURZAR	18,927	18,50	19,50	18,00



Termine des Tages

ZET	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
13:00	UK	BoE Zinsentscheid		4,00	4,00	3,50	**
14:15	EWU	EZB Hauptrefinanzierungssatz		3,00	-	2,50	***
14:15	EWU	EZB Einlagesatz		2,50	-	2,00	***
14:30	USA	Produktivität ohne Agrar (vorläufig)	Q4	2,4	2,5	0,8	*
14:30	USA	Lohnstückkosten (vorläufig)	Q4	1,9	1,5	2,4	*
16:00	USA	Auftragseingänge Industrie (M/M)	Dez	0,5	1,5	-1,8	*

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	2,177	0,033	2,177	1,854
EURIBOR 6M	2,988	0,029	2,988	2,693
USD-LIBOR 1M*	4,566	-0,004	4,570	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,092	-0,011	5,197	5,081
CHF Swap 10Y	1,794	-0,015	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	0,950	-0,016	1,094	0,839
GBP Swap 10Y	3,664	0,004	3,993	3,554
EUR Swap 30Y	2,329	-0,032	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	2,85	-0,05	3,22	2,54	61
Deutschland	2,25	-0,03	2,56	1,98	-
Frankreich	2,77	-0,01	3,09	2,42	52
Griechenland	4,28	-0,20	5,05	4,22	204
Italien	4,15	-0,05	4,60	3,76	190
Niederlande	2,58	0,00	2,87	2,26	34
Portugal	3,13	-0,03	3,49	2,80	88
Spanien	3,28	-0,04	3,66	2,96	103

Weitere Devisen

	Änderung		2023	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,439	0,000	7,440	7,436
EURSEK	11,371	0,098	11,371	11,107
EURCNH	7,339	0,011	7,410	7,251
EURHKD	8,513	-0,002	8,538	8,214
EURSGD	1,427	0,000	1,436	1,416
EURNZD	1,681	0,005	1,700	1,673
GBPUSD	1,231	-0,007	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	2	-8	84	71
Automobile & Parts	87	1	-1	-17	107	86
Chemicals	58	0	2	-6	68	56
Construction & Materials	76	1	0	-24	103	75
Food & Beverage	47	0	2	-4	52	44
Health Care	63	0	5	-5	70	58
Industrial Goods & Serv.	64	1	1	-10	78	63
Media	75	1	1	-13	93	74
Oil & Gas	98	0	1	0	107	97
Personal & Household G.	61	0	1	-7	72	59
Retail	78	1	1	-2	92	76
Technology	60	1	3	-4	70	57
Telecommunications	72	1	2	-9	85	70
Utilities	89	1	0	-8	101	89

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	2023					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,2)*	117	1	-2	-14	141	116
Banks	98	1	-2	-10	121	97
Insurance	154	1	-3	-16	177	154
Real Estate	179	2	-4	-32	215	177
Main	80	0	0	-11	90	78
Crossover	415	0	-6	-59	474	407
Senior Financials	89	0	-1	-10	99	87
Sub Financials	157	1	-1	-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: 02.02.2023 07:59

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart