



Kapitalmärkte Daily

Reden von Fed-Mitgliedern im Fokus

Donnerstag, 9. Februar 2023



LBBW_Research

- Reden der Fed-Mitglieder bewegen die Märkte
- Neuemissionen von Corporate Bonds legen wieder zu
- Heute Konsumentenpreise für Deutschland

Aktien



DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	15.412	91	15.509	13.924	
MDAX	29.219	40	29.809	25.118	
Euro Stoxx 50	4.209	0	4.258	3.794	
S&P 500	4.118	-46	4.180	3.808	
Nasdaq	11.911	-203	12.201	10.305	
VDAXNEW (in %)	18,5	-0,3	21,0	16,7	

Fed-Reden weiterhin im Fokus

Wenn es wenig neue Makro-Daten gibt, dann stehen im aktuellen Umfeld die Reden der Notenbanken umso mehr im Fokus. Gestern war ein solcher Tag. Die Märkte reagierten auf Aussagen mehrerer Fed-Mitglieder. Waller und Cook forderten jeweils weitere Zinsanhebungen. Den gleichen Tenor stimmte Neel Kashkari an, der mehr Anstrengungen gegen den heiß gelaufenen Arbeitsmarkt als notwendig ansah. Fed-Mitglied John Williams betonte, dass die Notenbankpolitik möglicherweise für mehrere Jahre restriktiv sein müsste, um die Inflation zu senken. Die US-Börsen reagierten mit Rückgängen auf die Aussagen.

Comeback bei Neuemissionen von Unternehmensanleihen

Nach dem Einbruch des Neuemissionsvolumens im Gesamtjahr 2022 (-39%) drängten die Unternehmen seit dem Jahresanfang wieder an den Primärmarkt. Die Risk-on-Stimmung an den Kapitalmärkten beflügelte das Interesse der Investoren an Corporate Bonds. Der Januar 2023 markierte sogar das historisch dritthöchste Volumen für neue EUR-Unternehmensanleihen zu einem Jahresanfang. Im Vergleich zum Vorjahresmonat legte das Volumen um 8%

Zinsen



10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,729	0,09	2,73	2,46	
Bund-Rendite 10Y	2,327	0,05	2,56	1,98	
US-Treasury 2Y	4,443	-0,03	4,54	4,08	
US-Treasury 10Y	3,631	-0,05	3,83	3,38	
Bund-Future	136,02	-0,68	140,30	132,93	

zu. Dies war der erste Anstieg nach 13 Monaten mit rückläufiger yoy-Entwicklung. Mit einem Volumen von rund 45 Mrd. Euro erreichte der Januar sogar fast die Hälfte des extrem schwachen zweiten Halbjahres 2022, in dem insgesamt nur 100 Mrd. Euro begeben wurden. Vermutlich setzt auch bei den Refinanzierungen nach und nach ein Gewöhnungseffekt an das stark gestiegene Kostenumfeld ein.

45 Mrd. €

**Neuemissionen
im Januar**

**Die Unternehmen platzierten
im Januar 2023 erstmals seit
dem starken Zinsanstieg
wieder ein hohes Volumen
an neuen EUR-Anleihen.**

Verbraucherpreise mit Verspätung

Heute veröffentlicht das Statistische Bundesamt die mit Spannung erwartete Entwicklung der Verbraucherpreise vom Januar für Deutschland. Die ursprünglich für den 31. Januar vorgesehene Bekanntgabe musste aufgrund technischer Probleme bei einer Datenumstellung verschoben werden. Aus den USA stehen am Abend weitere wichtige Arbeitsmarktdaten an, berichtet wird die Anzahl der Anträge auf Arbeitslosenhilfe.

Zudem schreitet die Berichtssaison weiter fort. Jeweils 28 Unternehmen aus dem STOXX Europe 600 und dem S&P 500 legen am heutigen Tag ihre Zahlen vor.

**Matthias Schell, CFA,
Investmentanalyst**



Credits



iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,060	0,02	3,21	2,71
Bunds	2,359	0,06	2,54	2,01
SSA	3,139	0,03	3,32	2,83
Covered	3,191	0,02	3,40	2,87
Non-Financials	3,738	0,06	4,09	3,47
Financials	4,204	0,07	4,72	3,98
NF High Yield	6,777	0,01	7,81	6,70

Renditen in %

Devisen



EURUSD



Währung	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0725	0,0032	1,0941	1,0520
EURCHF	0,9878	0,0004	1,0040	0,9855
EURGBP	0,8880	-0,0024	0,8968	0,8730
EURJPY	140,98	0,6452	142,58	138,02
USDCNY	6,7799	-0,0074	6,9517	6,7106
USDCHF	0,9210	-0,0025	0,9383	0,9097
USDJPY	131,46	0,2100	133,88	127,52

Rohstoffe



Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	85,09	1,4	88,19	77,84
Gold (USD/oz.)	1.875	0,20	1.935	1.816
Silber (USD/oz.)	22,45	0,25	24,44	22,205
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.893	-33	9.356	8.252
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.481	-44	2.659	2.256
Nickel LME (3M, USD/t)	27.390	142	31.118	26.690
Zink LME (3M, USD/t)	3.132	-5	3.487	2.973
Blei LME (3M, USD/t)	2.121	23	2.293	2.055
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	87,18	0,00	92,19	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	3,5	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	3,000	3,50	3,75	3,75
EZB Einlagesatz	2,500	3,00	3,25	3,25
Tagesgeld (€STR)*	1,902	2,95	3,25	3,25
3M Euribor	2,608	3,20	3,30	3,20
Swap 2J	3,304	3,30	3,20	2,65
Swap 5J	2,942	2,95	2,95	2,50
Swap 10J	2,884	2,90	2,90	2,50
Bund 2J	2,729	2,65	2,55	2,10
Bund 5J	2,364	2,35	2,35	2,00
Bund 10J	2,327	2,30	2,30	2,00
USA	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
Fed Funds Target Rate	4,750	5,00	5,00	4,50
Tagesgeld (SOFR)*	4,550	4,85	4,85	4,35
3M USD Geldmarkt	4,731	4,85	4,80	4,20
Swap 2J	4,474	4,50	4,40	3,65
Swap 5J	3,605	3,65	3,60	3,05
Swap 10J	3,346	3,45	3,45	2,95
Treasury 2J	4,443	4,45	4,35	3,60
Treasury 5J	3,806	3,90	3,85	3,30
Treasury 10J	3,631	3,75	3,75	3,25
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,927	4,20	4,20	4,20
UK 10Y Staatsanleihe	3,314	3,55	3,55	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,952	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,385	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	15.412	14.500	14.500	16.000
Euro Stoxx 50	4.209	4.000	4.000	4.250
S&P 500	4.118	3.900	3.900	4.250
Nikkei 225	27.606	25.000	26.000	27.000

Rohstoffe

	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	85,09	90	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.875	1.900	1.950	2.000
Silber (in USD/Feinunze)	22,45	23	22	21

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	1,072	1,08	1,08	1,10
EURJPY	140,979	144	146	148
EURCHF	0,988	0,99	0,99	1,01
EURGBP	0,888	0,88	0,88	0,87
EURCNY	7,279	7,30	7,35	7,50
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,546	1,49	1,48	1,47
EURBRL	5,607	5,80	6,00	5,90
EURCAD	1,440	1,37	1,35	1,33
EURCZK	23,765	24,80	25,00	25,40
EURHUF	387,350	395	390	380
EURMXN	20,313	22,00	22,50	23,00
EURNOK	11,060	10,40	10,00	9,60
EURPLN	4,740	4,90	4,95	4,65
EURRON	4,897	5,10	5,14	5,22
EURRUB	77,940	75,00	80,00	85,00
EURTRY	20,192	20,50	22,00	23,00
EURZAR	19,065	18,50	19,50	18,00



Termine des Tages

ZET	LAND	PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
	EU	EU-Sondergipfel zur Industriestrategie				***

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	2,381	0,020	2,381	1,854
EURIBOR 6M	3,054	0,025	3,054	2,693
USD-LIBOR 1M*	4,581	-0,008	4,588	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,135	-0,005	5,197	5,057
CHF Swap 10Y	1,894	0,056	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	0,935	0,053	1,094	0,839
GBP Swap 10Y	3,624	-0,004	3,993	3,350
EUR Swap 30Y	2,380	-0,014	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	2,92	0,04	3,22	2,54	59
Deutschland	2,33	0,05	2,56	1,98	-
Frankreich	2,82	0,06	3,09	2,42	50
Griechenland	4,23	0,03	5,05	3,99	190
Italien	4,11	0,03	4,60	3,76	178
Niederlande	2,63	0,06	2,87	2,26	30
Portugal	3,15	0,06	3,49	2,80	82
Spanien	3,31	0,04	3,66	2,96	98

Weitere Devisen

	Änderung		2023	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,442	0,000	7,444	7,436
EURSEK	11,376	0,017	11,402	11,107
EURCNH	7,279	0,003	7,410	7,251
EURHKD	8,418	0,027	8,580	8,214
EURSGD	1,422	0,004	1,436	1,416
EURNZD	1,700	0,002	1,709	1,673
GBPUSD	1,208	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 (5,3)*	68	0	-6	-13	84	66
Automobiles & Parts	77	0	-9	-26	107	76
Chemicals	54	0	-5	-11	68	53
Construction & Materials	70	0	-7	-30	103	69
Food & Beverage	44	1	-3	-6	52	43
Health Care	58	1	-6	-9	70	57
Industrial Goods & Serv.	59	0	-5	-15	78	57
Media	68	-1	-8	-20	93	66
Oil & Gas	94	0	-5	-4	107	92
Personal & Household G.	57	1	-5	-11	72	56
Retail	71	0	-5	-9	92	70
Technology	56	0	-5	-9	70	55
Telecommunications	64	0	-7	-17	85	63
Utilities	86	0	-8	-11	101	85

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	2023					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,2)*	105	-1	-11	-26	141	103
Banks	86	-1	-13	-22	121	85
Insurance	144	-1	-8	-26	177	142
Real Estate	163	-2	-12	-47	215	161
Main	75	3	-3	-15	90	72
Crossover	394	16	-14	-80	474	379
Senior Financials	84	3	-3	-15	99	80
Sub Financials	147	5	-6	-25	173	141

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: 09.02.2023 07:58

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart