



Kapitalmärkte Daily

US-Wirtschaft mit gutem Start im 1. Quartal

Donnerstag, 16. Februar 2023



LBBW_Research

Aktien



DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	15.506	126	15.523	13.924	
MDAX	28.651	320	29.809	25.118	
Euro Stoxx 50	4.280	41	4.280	3.794	
S&P 500	4.148	11	4.180	3.808	
Nasdaq	12.071	110	12.201	10.305	
VDAXNEW (in %)	17,7	-1,3	21,0	16,7	

- US-Einzelhandelsumsätze mit einem Plus von 3%.
- Aktien aus den USA und Europa bei Fondsmanagern nicht en vogue.
- Warten auf die US-Produzentenpreise.

US-Einzelhandel gewinnt an Stärke

Der US-Einzelhandel hat seine Umsätze zu Beginn des Jahres deutlich gesteigert. Wie das US-Handelsministerium gestern bekannt gab, kletterten die Erlöse von Dezember auf Januar um 3,0%, während die Volkswirte der zuvor befragten Banken mit nur einem Zuwachs von 2% gerechnet hatten. Dies ist zugleich der stärkste Anstieg seit fast zwei Jahren. Etwas schwächer hingegen fielen die zuvor vermeldeten Zahlen zu der Industrieproduktion im Januar aus. Hier hat sich die Lage zwar ebenfalls verbessert, aber die Produktion stagnierte. Im Vormonat war die Industrieproduktion noch um 1,0% rückläufig. Summa summarum weisen diese Daten in Kombination mit den robusten Arbeitsmarktdaten auf einen guten Start ins 1. Quartal hin.

Fondsmanager werden optimistischer!

Das Ergebnis der aktuellen Umfrage der Bank of America (BofA) unter globalen Portfoliomanagern ist wenig überraschend. Während die Aktienbörsen rund um den Globus seit Mitte Oktober eine fulminante Aufwärtsbewegung eingeleitet haben, wuchs die Skepsis gegenüber Aktien unter den Portfoliomanagern deutlich an. Nach 33% im Januar

Zinsen



10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,890	0,02	2,89	2,46	
Bund-Rendite 10Y	2,440	0,03	2,56	1,98	
US-Treasury 2Y	4,632	-0,01	4,64	4,08	
US-Treasury 10Y	3,821	0,04	3,83	3,38	
Bund-Future	134,74	-0,47	140,30	132,93	

sind im Februar 31% der Portfoliomanager in Aktien untergewichtet. Etwas optimistischer sind derzeit die europäischen Fondsmanager. Aktuell erwarten noch 55% der befragten Profianleger auf Sicht von zwölf Monaten eine Rezession in Europa. Im Januar lag diese Zahl noch bei 75% und im Oktober des vergangenen Jahres zum Startpunkt der aktuellen Börsenhause bei 95%. Grund für den Meinungsumschwung dürfte vor allem die absehbare Konjunkturerholung in China gewesen sein. Neun von zehn Anlageprofis erwarten, dass im Reich der Mitte das Wachstum wieder anziehen wird. Wirklich optimistisch sind die Investoren nur für Schwellenländer. Bis dato konnten diese Mittelzuflüsse von gut 27 Milliarden US-Dollar verzeichnen. Unter den von der BofA befragten Investoren haben 46% Emerging-Market-Aktien in ihren Portfolios übergewichtet.

31 %

Anteil der in Aktien untergewichten Portfoliomanager weltweit

Während im Januar gut 33% der Profianleger in Aktien untergewichtet waren, lag die Zahl im Februar nur marginal niedriger.

Heute im Fokus

Das ökonomische Datenkalenderblatt wird heute von der US-Wirtschaft dominiert. Neben den Produzentenpreise für den Monat Januar erwarten wir die jüngsten Daten zu Baugenehmigungen und Baubeginnen in den Vereinigten Staaten. Aufgrund der anhaltend hohen Zinsen dürften beide Indikatoren weiter rückläufig sein.

Quartalszahlen stehen heute unter anderem für folgende Unternehmen an: Air Liquide, Airbus, Applied Materials, DSM, Elmos Semic., Hella, Jost Werke, Nestlé, Paramount Global, Pernod Ricard, Renault, Repsol, Schneider Electric und Umicore.

Abschließend möchte ich es nicht versäumen, für den heutigen Tag den noch verblieben Krawattenträgern einen Warnhinweis zu geben: Heute ist Weiberfastnacht.



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	3,181	0,05	3,21	2,71
Bunds	2,480	0,05	2,54	2,01
SSA	3,263	0,04	3,32	2,83
Covered	3,339	0,03	3,40	2,87
Non-Financials	3,895	0,04	4,09	3,47
Financials	4,386	0,04	4,72	3,98
NF High Yield	6,967	0,05	7,81	6,70

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0676	-0,0043	1,0941	1,0520
EURCHF	0,9882	-0,0003	1,0040	0,9855
EURGBP	0,8896	0,0080	0,8968	0,8730
EURJPY	143,37	1,0156	143,37	138,02
USDCNY	6,8459	0,0287	6,9517	6,7106
USDCHF	0,9256	0,0034	0,9383	0,9097
USDJPY	134,30	1,4800	134,30	127,52



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	85,38	-0,2	88,19	77,84
Gold (USD/oz.)	1.834	-15,88	1.935	1.816
Silber (USD/oz.)	21,47	-0,24	24,44	21,47
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.858	-89	9.356	8.252
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.385	-24	2.659	2.256
Nickel LME (3M, USD/t)	26.143	-316	31.118	26.143
Zink LME (3M, USD/t)	3.019	-64	3.487	2.973
Blei LME (3M, USD/t)	2.053	-43	2.293	2.053
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	91,22	2,23	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)*		2,400	2,95	3,25	3,25
3M Euribor		2,682	3,20	3,30	3,20
Swap 2J		3,507	3,30	3,20	2,65
Swap 5J		3,124	2,95	2,95	2,50
Swap 10J		3,020	2,90	2,90	2,50
Bund 2J		2,890	2,65	2,55	2,10
Bund 5J		2,526	2,35	2,35	2,00
Bund 10J		2,440	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		4,778	4,85	4,80	4,20
Swap 2J		4,720	4,50	4,40	3,65
Swap 5J		3,846	3,65	3,60	3,05
Swap 10J		3,530	3,45	3,45	2,95
Treasury 2J		4,632	4,45	4,35	3,60
Treasury 5J		4,037	3,90	3,85	3,30
Treasury 10J		3,821	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		3,489	3,55	3,55	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		0,936	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe		1,388	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	15.506	14.500	14.500	16.000
Euro Stoxx 50	4.280	4.000	4.000	4.250
S&P 500	4.148	3.900	3.900	4.250
Nikkei 225	27.502	25.000	26.000	27.000

Rohstoffe

	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	85,38	90	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.834	1.900	1.950	2.000
Silber (in USD/Feinunze)	21,47	23	22	21

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	1,068	1,08	1,08	1,10
EURJPY	143,373	144	146	148
EURCHF	0,988	0,99	0,99	1,01
EURGBP	0,890	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	1,552	1,49	1,48	1,47
EURBRL	5,586	5,80	6,00	5,90
EURCAD	1,433	1,37	1,35	1,33
EURCZK	23,632	24,80	25,00	25,40
EURHUF	380,500	395	390	380
EURMXN	19,914	22,00	22,50	23,00
EURNOK	10,917	10,40	10,00	9,60
EURPLN	4,764	4,90	4,95	4,65
EURRON	4,902	5,10	5,14	5,22
EURRUB	79,643	75,00	80,00	85,00
EURTRY	20,123	20,50	22,00	23,00
EURZAR	19,298	18,50	19,50	18,00



Termine des Tages

ZET	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
DONNERSTAG, 16.02.2023							
14:00	DE	Rede Bundesbankchef Nagel					**
14:30	USA	Neubaubeginne (in Tsd.)	Jan	1360	1355	1382	**
14:30	USA	Baugenehmigungen (in Tsd.)	Jan	1320	1350	1337	**
14:30	USA	Philadelphia Fed Index	Feb	-5,0	-7,4	-8,9	**
14:30	USA	Produzentenpreisindex, Gesamtnachfrage (M/M)	Jan	0,4	0,4	-0,5	*

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 zum Vortag	2023	
			Hoch	Tief
EURIBOR 1M	2,405	0,031	2,405	1,854
EURIBOR 6M	3,166	0,031	3,166	2,693
USD-LIBOR 1M*	4,590	0,002	4,590	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,158	0,006	5,197	5,057
CHF Swap 10Y	1,966	0,003	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	0,930	0,008	1,094	0,839
GBP Swap 10Y	3,770	-0,064	3,993	3,350
EUR Swap 30Y	2,500	0,053	2,529	2,083

* Zinssätze zeitverzögert, i.d.R. vom Vorvortag



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)

	Vortag	Änderung zum Vortag	2023		Spread über Bund (in bp)
			Hoch	Tief	
Belgien	3,04	0,03	3,22	2,54	60
Deutschland	2,44	0,03	2,56	1,98	-
Frankreich	2,93	0,05	3,09	2,42	49
Griechenland	4,28	-0,04	5,05	3,99	184
Italien	4,20	0,09	4,60	3,76	176
Niederlande	2,73	0,05	2,87	2,26	29
Portugal	3,27	0,06	3,49	2,80	83
Spanien	3,44	0,06	3,66	2,96	100

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2023	
			Hoch	Tief
EURDKK	7,452	-0,001	7,453	7,436
EURSEK	11,139	0,022	11,402	11,090
EURCNH	7,336	-0,005	7,410	7,251
EURHKD	8,380	-0,034	8,580	8,214
EURSGD	1,428	0,003	1,436	1,416
EURNZD	1,704	0,010	1,709	1,673
GBPUSD	1,200	-0,016	1,239	1,188

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2023	
					Hoch	Tief
Non-Financials (5,2)*	71	0	2	-9	84	66
Automobile & Parts	82	0	2	-21	107	76
Chemicals	58	0	2	-7	68	53
Construction & Materials	75	-1	3	-25	103	69
Food & Beverage	49	0	2	-1	52	43
Health Care	64	0	3	-3	70	57
Industrial Goods & Serv.	62	0	2	-12	78	57
Media	73	0	3	-15	93	66
Oil & Gas	95	0	0	-3	107	92
Personal & Household G.	61	-1	2	-7	72	56
Retail	74	-1	0	-6	92	70
Technology	61	0	2	-3	70	55
Telecommunications	69	0	2	-12	85	63
Utilities	88	0	0	-9	101	85

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2023	
					Hoch	Tief
Financials (4,2)*	110	0	3	-21	141	103
Banks	95	0	5	-13	121	85
Insurance	144	0	0	-26	177	142
Real Estate	158	0	-4	-52	215	158
Main	76	-1	0	-14	90	72
Crossover	396	-4	-5	-78	474	379
Senior Financials	85	-1	0	-14	99	80
Sub Financials	147	-1	-2	-26	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: 16.02.2023 07:22

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart