



Kapitalmärkte Daily

Bundesbank: Sinkende Hauspreise

- Im Südwesten heute Fasnet
- Platzregen von Frühindikatoren
- Bundesbank: Immobilienpreise sinken

Die Narren sind los

Der Straßenkarneval hat hier im Südwesten heute an vielen Orten seinen Höhe- und Schlusspunkt. Auf den Straßen wird in phantasievollen Kostümen und mit furchterregenden Kostümen der Winter vertrieben oder das, was im Zeichen des Klimawandels noch von ihm übrig ist.

Frühindikatoren dominieren

Ein Konfettiregen von Frühindikatoren geht heute über die Markt- und Konjunkturbeobachter nieder. Aus Deutschland und Europa kommen die ersten Schätzungen der Einkaufsmanagerindizes im Februar. Große Sprünge sind, anders als von den Fasnets-Narren, nicht zu erwarten. Wir gehen davon aus, dass es überwiegend Verbesserungen geben wird. Derzeit liegen die meisten Indikatoren bei knapp unter oder über 50, also nahe der Wachstumsschwelle.

-19,0

Konsumentenvertrauen in der EWU

Das Konsumentenvertrauen im Euroraum ist im Februar ersten Schätzungen zufolge leicht gestiegen. Von revidiert -20,7 legte es auf -19,0 zu.

Dienstag, 21. Februar 2023



LBBW_Research

Aktien



DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	15.478	-4	15.534	13.924	
MDAX	28.804	-54	29.809	25.118	
Euro Stoxx 50	4.271	-4	4.297	3.794	
S&P 500	4.079	0	4.180	3.808	
Nasdaq	11.787	0	12.201	10.305	
VDAXNEW (in %)	19,1	0,3	21,0	16,7	

Zinsen



10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,904	0,01	2,90	2,46	
Bund-Rendite 10Y	2,425	0,00	2,56	1,98	
US-Treasury 2Y	4,660	0,03	4,66	4,08	
US-Treasury 10Y	3,861	0,03	3,87	3,38	
Bund-Future	134,86	-0,03	140,30	132,93	

Bundesbank: Immobilienpreise sinken

Die Deutsche Bundesbank gab in ihrem gestern veröffentlichten Monatsbericht Februar eine Einschätzung zu den Entwicklungen am Wohnimmobilienmarkt. Sie stellte dabei fest, dass der jahrelange Aufschwung am Immobilienmarkt vorüber sei, auch wenn für das Gesamtjahr betrachtet die Preise 2022 noch einmal spürbar angestiegen seien. Im zweiten Halbjahr sanken die Preise. Laut Bundesbank waren Wohnimmobilien in Deutschland im Jahresmittel 2022 ähnlich stark überbewertet wie in den Jahren zuvor. Die Notenbank beziffert die Überbewertung auf 20% bis 30%, in den größeren Städten auf 25% bis 40%. Die Erschwinglichkeit verschlechterte sich 2022 deutlich und lag unterhalb ihres Niveaus vor Ausbruch der Finanz- und Wirtschaftskrise 2008/09.

Bis 2024 rechnen wir, also das LBBW Research, mit einem Rückgang um rund 10%. Dies ist zu wenig, um für Kaufinteressenten für eine echte Entlastung zu sorgen. Immobilienbesitzer dürften mit einem Preisrückgang in dieser Größenordnung kein Problem haben. Die meisten von ihnen haben zu tieferen Preisen gekauft. Eine vollständige Korrektur der Überbewertung von Immobilien erwarten wir nicht. Dazu ist das Angebot an Wohnraum in Deutschland zu knapp und wird es in den kommenden Jahren bleiben.

Dr. Jens-Oliver Niklasch, Senior Economist



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,183	0,00	3,21	2,71
Bunds	2,475	0,00	2,54	2,01
SSA	3,268	0,00	3,32	2,83
Covered	3,346	0,00	3,40	2,87
Non-Financials	3,907	0,01	4,09	3,47
Financials	4,409	0,01	4,72	3,98
NF High Yield	7,041	0,02	7,81	6,70

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0688	0,0024	1,0941	1,0520
EURCHF	0,9867	-0,0026	1,0040	0,9855
EURGBP	0,8885	-0,0003	0,8968	0,8730
EURJPY	143,28	0,0285	143,37	138,02
USDCNY	6,8558	-0,0262	6,9517	6,7106
USDCHF	0,9233	-0,0045	0,9383	0,9097
USDJPY	134,06	-0,2750	134,34	127,52



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	84,07	1,07	88,19	77,84
Gold (USD/oz.)	1.844	6,37	1.935	1.816
Silber (USD/oz.)	21,71	0,50	24,44	21,215
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.142	154	9.356	8.252
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.458	70	2.659	2.256
Nickel LME (3M, USD/t)	26.932	1.139	31.118	25.793
Zink LME (3M, USD/t)	3.126	68	3.487	2.973
Blei LME (3M, USD/t)	2.155	90	2.293	2.030
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	95,09	2,04	95,09	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)*	2,398	2,95	3,25	3,25
3M Euribor	2,654	3,20	3,30	3,20
Swap 2J	3,528	3,30	3,20	2,65
Swap 5J	3,148	2,95	2,95	2,50
Swap 10J	3,018	2,90	2,90	2,50
Bund 2J	2,904	2,65	2,55	2,10
Bund 5J	2,529	2,35	2,35	2,00
Bund 10J	2,425	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	4,820	4,85	4,80	4,20
Swap 2J	4,678	4,50	4,40	3,65
Swap 5J	3,822	3,65	3,60	3,05
Swap 10J	3,537	3,45	3,45	2,95
Treasury 2J	4,660	4,45	4,35	3,60
Treasury 5J	4,073	3,90	3,85	3,30
Treasury 10J	3,861	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	3,474	3,55	3,55	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,947	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,391	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	15.478	14.500	14.500	16.000
Euro Stoxx 50	4.271	4.000	4.000	4.250
S&P 500	4.079	3.900	3.900	4.250
Nikkei 225	27.532	25.000	26.000	27.000

Rohstoffe

	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	84,07	90	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.844	1.900	1.950	2.000
Silber (in USD/Feinunze)	21,71	23	22	21

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	1,069	1,08	1,08	1,10
EURJPY	143,277	144	146	148
EURCHF	0,987	0,99	0,99	1,01
EURGBP	0,888	0,88	0,88	0,87
EURCNY	7,328	7,30	7,35	7,50
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,545	1,49	1,48	1,47
EURBRL	5,517	5,80	6,00	5,90
EURCAD	1,438	1,37	1,35	1,33
EURCZK	23,713	24,80	25,00	25,40
EURHUF	382,700	395	390	380
EURMXN	19,667	22,00	22,50	23,00
EURNOK	10,944	10,40	10,00	9,60
EURPLN	4,740	4,90	4,95	4,65
EURRON	4,917	5,10	5,14	5,22
EURRUB	79,782	75,00	80,00	85,00
EURTRY	20,161	20,50	22,00	23,00
EURZAR	19,366	18,50	19,50	18,00



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
09:30	DE	PMI Verarbeitendes Gewerbe (vorläufig)	Feb	47,5	47,9	47,3	***
09:30	DE	PMI Dienstleistungen (vorläufig)	Feb	51,0	51,2	50,7	***
10:00	EWU	PMI Verarbeitendes Gewerbe (vorläufig)	Feb	49,0	49,3	48,8	***
10:00	EWU	PMI Dienstleistungen (vorläufig)	Feb	51,0	-	50,8	***
10:00	EWU	PMI Composite (vorläufig)	Feb	50,5	50,7	50,3	***
11:00	DE	ZEW Index	Feb	18,0	22,5	16,9	**
16:00	USA	Verkäufe bestehender Häuser (in Mio.)	Jan	4,05	4,11	4,02	**

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	2,383	0,009	2,406	1,854
EURIBOR 6M	3,192	-0,020	3,212	2,693
USD-LIBOR 1M*	4,591	-0,007	4,601	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,243	0,063	5,243	5,057
CHF Swap 10Y	1,976	-0,011	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	0,893	-0,047	1,094	0,839
GBP Swap 10Y	3,755	-0,049	3,993	3,350
EUR Swap 30Y	2,495	0,023	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	3,04	0,01	3,22	2,54	61
Deutschland	2,43	0,00	2,56	1,98	-
Frankreich	2,93	0,01	3,09	2,42	50
Griechenland	4,58	0,33	5,05	3,99	216
Italien	4,21	0,04	4,60	3,76	179
Niederlande	2,73	0,01	2,87	2,26	30
Portugal	3,25	0,00	3,49	2,80	82
Spanien	3,43	0,00	3,66	2,96	100

Weitere Devisen

	Änderung		2023	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,446	0,001	7,453	7,436
EURSEK	11,047	-0,135	11,402	11,047
EURCNH	7,328	-0,022	7,410	7,251
EURHKD	8,370	0,005	8,580	8,214
EURSGD	1,427	0,001	1,436	1,416
EURNZD	1,709	-0,004	1,713	1,673
GBPUSD	1,203	0,003	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	0	0	-8	84	66
Automobiles & Parts	83	1	0	-21	107	76
Chemicals	59	0	0	-5	68	53
Construction & Materials	77	0	2	-23	103	69
Food & Beverage	51	0	1	0	52	43
Health Care	65	0	1	-2	70	57
Industrial Goods & Serv.	64	0	1	-10	78	57
Media	74	0	1	-14	93	66
Oil & Gas	96	0	0	-2	107	92
Personal & Household G.	63	1	1	-5	72	56
Retail	77	2	1	-3	92	70
Technology	62	0	1	-2	70	55
Telecommunications	70	0	1	-11	85	63
Utilities	87	0	-1	-10	101	85

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	2023					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,2)*	111	0	0	-20	141	103
Banks	96	0	0	-12	121	85
Insurance	147	0	1	-23	177	142
Real Estate	160	0	0	-50	215	158
Main	78	0	0	-12	90	72
Crossover	408	3	4	-66	474	379
Senior Financials	86	1	0	-13	99	80
Sub Financials	151	1	-1	-22	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: 21.02.2023 07:59

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart