



# Kapitalmärkte Daily

## Rezessionsängste lassen nach

- Schwere Rezession bleibt aus
- ZEW-Indikator steigt
- Geschäftsklima im Fokus

## Schwere Winterrezession dürfte ausbleiben

Seit mehr als einem halben Jahr ist die deutsche Wirtschaft im Februar erstmals wieder gewachsen. Im laufenden Monat stieg der vorläufige Einkaufsmanagerindex für die Privatwirtschaft – Industrie und Dienstleister zusammen – um 1,2 auf 51,1 Punkte. Damit legte das Barometer bereits den 4. Monat in Folge zu und überschritt die Wachstumsschwelle von 50 Zählern. Besonders optimistisch ist die Stimmung im Dienstleistungssektor. Hier kletterte der Einkaufsmanagerindex um 0,6 auf 51,3 Zähler und erreichte ein 8-Monathoch. Im Gegensatz dazu fiel das Barometer für die Industrie um 0,8 Punkte auf 46,5 Zähler und entfernte sich damit deutlich von der Wachstumsschwelle. Dies passt ins Bild einer schwächelnden Industrieproduktion, rückläufigen Exportwachstumsraten und einer verhaltenen Entwicklung der Auftragseingänge. Vor dem Hintergrund stark nachlassender Lieferkettenengpässe werden immerhin die Auftragsbestände schneller abgearbeitet. Obwohl Deutschland – nach Ansicht der Bundesbank – im laufenden ersten Quartal zum zweiten Mal in Folge schrumpft, wird eine schwere Winterrezession immer unwahrscheinlicher.

Mittwoch, 22. Februar 2023



### Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	15.398	-80	15.534	13.924	
MDAX	28.710	-94	29.809	25.118	
Euro Stoxx 50	4.250	-21	4.297	3.794	
S&P 500	3.997	-82	4.180	3.808	
Nasdaq	11.492	-295	12.201	10.305	
VDAXNEW (in %)	20,1	1,0	21,0	16,7	

### Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,959	0,06	2,96	2,46	
Bund-Rendite 10Y	2,498	0,07	2,56	1,98	
US-Treasury 2Y	4,738	0,08	4,74	4,08	
US-Treasury 10Y	3,977	0,12	3,98	3,38	
Bund-Future	133,95	-0,91	140,30	132,93	

Die insgesamt robusten Daten aus Deutschland in Kombination mit den überraschend starken Einkaufsmanagerdaten aus der Eurozone insgesamt – der Composite-Index legte um 2,0 auf 52,3 Punkte zu – könnten allerdings die Sorgen bezüglich einer sich weiter verfestigten Inflation nähren. Dies wiederum könnte die Kurse für Aktien und Anleihen in einem nicht unerheblichen Maße belasten.

## Konjunkturelle Entwicklung bleibt robust

Weiter Anzeichen einer konjunkturellen Belebung in Deutschland lieferte gestern der ZEW-Indikator für Februar. Die befragten 171 Börsenprofis blicken überraschend optimistisch auf die deutsche Wirtschaft. Der ZEW-Konjunktursaldo ging von 16,9 auf 28,1 Punkte nach oben. Das ist der 5. Anstieg in Folge. Die Einschätzung der konjunkturellen Lage verbesserte sich ebenfalls unerwartet stark - wenngleich von einem tiefen Niveau aus. Die Lage wurde per saldo mit -45,1 nach -58,6 beurteilt. Alles in allem können wir angesichts der Rahmenbedingungen zufrieden sein, dass die Konjunktur verhältnismäßig robust geblieben ist.

## Heute ifo Geschäftsklima

Auf dem Makrokalender steht heute die Veröffentlichung des ifo Geschäftsklimas für Februar. Laut der Reuters-Konsensprognose dürfte der konjunkturelle Frühindikator von zuletzt 90,2 auf 91,2 Punkte steigen. Wir erwarten einen etwas schwächeren Anstieg auf 90,5 Punkte. Darüber hinaus veröffentlicht die Fed ihr Sitzungsprotokoll vom 1. Februar. Die darin zu gewinnenden Hinweise zur erwarteten Wirtschaftsentwicklung und zum anvisierten Leitzins-Gipfel bergen das Potenzial nachbörslicher Marktbewegungen.

Andreas da Graça, Investmentanalyst



## Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,262	0,08	3,26	2,71
Bunds	2,551	0,08	2,55	2,01
SSA	3,346	0,08	3,35	2,83
Covered	3,422	0,08	3,42	2,87
Non-Financials	3,990	0,08	4,09	3,47
Financials	4,513	0,10	4,72	3,98
NF High Yield	7,149	0,11	7,81	6,70

Renditen in %



## Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0684	-0,0004	1,0941	1,0520
EURCHF	0,9891	0,0024	1,0040	0,9855
EURGBP	0,8801	-0,0084	0,8968	0,8730
EURJPY	143,92	0,6462	143,92	138,02
USDCNY	6,8733	0,0176	6,9517	6,7106
USDCHF	0,9258	0,0026	0,9383	0,9097
USDJPY	134,72	0,6550	134,72	127,52

## Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	83,05	-1,02	88,19	77,84
Gold (USD/oz.)	1.836	-8,17	1.935	1.816
Silber (USD/oz.)	21,78	0,07	24,44	21,215
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.201	59	9.356	8.252
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.468	10	2.659	2.256
Nickel LME (3M, USD/t)	27.105	173	31.118	25.793
Zink LME (3M, USD/t)	3.136	10	3.487	2.973
Blei LME (3M, USD/t)	2.142	-13	2.293	2.030
CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t)	97,04	1,95	97,04	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		3,577	3,30	3,20	2,65
Swap 5J		3,211	2,95	2,95	2,50
Swap 10J		3,086	2,90	2,90	2,50
Bund 2J		2,959	2,65	2,55	2,10
Bund 5J		2,600	2,35	2,35	2,00
Bund 10J		2,498	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		4,840	4,85	4,80	4,20
Swap 2J		4,780	4,50	4,40	3,65
Swap 5J		3,953	3,65	3,60	3,05
Swap 10J		3,664	3,45	3,45	2,95
Treasury 2J		4,738	4,45	4,35	3,60
Treasury 5J		4,178	3,90	3,85	3,30
Treasury 10J		3,977	3,75	3,75	3,25
Weitere Industriestaaten		Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
UK Tagesgeld (SONIA)*		3,928	4,20	4,20	4,20
UK 10Y Staatsanleihe		3,612	3,55	3,55	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		0,949	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe		1,442	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		15.398	14.500	14.500	16.000
Euro Stoxx 50		4.250	4.000	4.000	4.250
S&P 500		3.997	3.900	3.900	4.250
Nikkei 225		27.473	25.000	26.000	27.000

Rohstoffe					
		Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)		83,05	90	90	85
Gold (in USD/Feinunze)		1.836	1.900	1.950	2.000
Silber (in USD/Feinunze)		21,78	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		143,923	144	146	148
EURCHF		0,989	0,99	0,99	1,01
EURGBP		0,880	0,88	0,88	0,87
EURCNY		7,340	7,30	7,35	7,50
Weitere Währungen		Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD		1,550	1,49	1,48	1,47
EURBRL		5,515	5,80	6,00	5,90
EURCAD		1,442	1,37	1,35	1,33
EURCZK		23,728	24,80	25,00	25,40
EURHUF		382,350	395	390	380
EURMXN		19,641	22,00	22,50	23,00
EURNOK		10,958	10,40	10,00	9,60
EURPLN		4,746	4,90	4,95	4,65
EURRON		4,919	5,10	5,14	5,22
EURRUB		80,180	75,00	80,00	85,00
EURTRY		20,161	20,50	22,00	23,00
EURZAR		19,491	18,50	19,50	18,00



## Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE <sup>1)</sup>	LETZTER WERT <sup>2)</sup>	WICHTIGKEIT
08:00	DE	CPI (Y/Y) (final)	Jan	8,7	8,7	8,7	*
10:00	DE	ifo Geschäftsklima Deutschland	Feb	90,5	90,7	90,2	***
10:00	DE	ifo Erwartungen	Feb	87,0	89,0	86,4	***
10:00	DE	ifo Lage	Feb	94,1	94,5	94,1	***
20:00	USA	Fed veröffentlicht Protokoll der Sitzung vom 31.01./01.02.					***

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	2,392	0,009	2,406	1,854
EURIBOR 6M	3,225	0,033	3,225	2,693
USD-LIBOR 1M*	4,593	0,001	4,601	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,241	-0,002	5,243	5,057
CHF Swap 10Y	2,012	0,036	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	0,963	0,069	1,094	0,839
GBP Swap 10Y	3,908	0,153	3,993	3,350
EUR Swap 30Y	2,548	0,054	2,548	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	3,13	0,09	3,22	2,54	63
Deutschland	2,50	0,07	2,56	1,98	-
Frankreich	3,02	0,10	3,09	2,42	53
Griechenland	4,45	-0,14	5,05	3,99	195
Italien	4,34	0,13	4,60	3,76	185
Niederlande	2,82	0,09	2,87	2,26	32
Portugal	3,34	0,09	3,49	2,80	84
Spanien	3,52	0,09	3,66	2,96	102

## Weitere Devisen

	Änderung		2023	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,445	-0,002	7,453	7,436
EURSEK	11,012	-0,035	11,402	11,012
EURCNH	7,340	0,011	7,410	7,251
EURHKD	8,381	0,011	8,580	8,214
EURSGD	1,429	0,002	1,436	1,416
EURNZD	1,714	0,005	1,714	1,673
GBPUSD	1,214	0,011	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	1	-8	84	66
Automobiles & Parts	84	1	2	-20	107	76
Chemicals	59	0	0	-6	68	53
Construction & Materials	78	1	2	-22	103	69
Food & Beverage	51	0	1	0	52	43
Health Care	65	0	1	-2	70	57
Industrial Goods & Serv.	64	0	2	-10	78	57
Media	74	0	2	-13	93	66
Oil & Gas	96	0	1	-2	107	92
Personal & Household G.	63	0	1	-5	72	56
Retail	77	1	3	-3	92	70
Technology	63	1	2	-1	70	55
Telecommunications	71	0	2	-10	85	63
Utilities	87	-1	-1	-11	101	85

\* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	2023					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,2)*	113	2	4	-18	141	103
Banks	99	3	5	-9	121	85
Insurance	148	0	4	-23	177	142
Real Estate	159	-1	1	-51	215	158
Main	82	3	4	-9	90	72
Crossover	424	16	24	-50	474	379
Senior Financials	90	4	5	-9	99	80
Sub Financials	158	8	11	-14	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: 22.02.2023 07:02

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart