



# Kapitalmärkte Daily

## Neue Inflationsdaten mit neuem Warenkorb

Donnerstag, 23. Februar 2023



LBBW\_Research

### Aktien



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2023	
			Hoch	Tief
DAX	15.400	2	15.534	13.924
MDAX	28.456	-254	29.809	25.118
Euro Stoxx 50	4.243	-8	4.297	3.794
S&P 500	3.991	-6	4.180	3.808
Nasdaq	11.507	15	12.201	10.305
VDAXNEW (in %)	20,1	0,0	21,0	16,7

- ifo-Geschäftsklima steigt im Februar von 90,1 auf 91,1 Punkte
- Hohe Inflationsrate in Deutschland von einigen Sondereffekten verzerrt
- Fed-Minutes bringen wenig neue Erkenntnisse
- Chipkonzern Nvidia legt nachbörslich gute Quartalszahlen vor

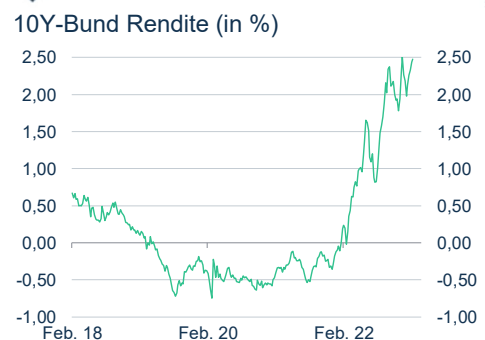
## Vierter ifo-Anstieg in Folge

Laut ifo-Institut ist das Geschäftsklima im Februar von 90,1 auf 91,1 Punkte gestiegen. Dies bedeutet der vierte Anstieg in Folge. Die Lage sank von 94,1 auf 93,9 Punkte, die Erwartungen legten von 86,4 auf 88,5 Punkte zu. Dieser Anstieg passt ins Bild der Indikatoren, die sich derzeit überwiegend erholen. Zugleich zeigt der kleine Rückgang im Lageindex, dass der Konjunkturmotor gelegentliche Zündaussetzer hat. Zusammengefasst kann im Trend mit einer Verbesserung der Konjunktur gerechnet werden. Kleinere Rückschläge sind jedoch zu erwarten. Insbesondere der Bausektor und Teile der Automobilindustrie könnten sich in den kommenden Monaten als Spielverderber erweisen.

## Weniger Energie im Warenkorb

Die Inflation in Deutschland hat sich zu Jahresbeginn deutlich beschleunigt. Die Verbraucherpreise legten im Januar um 8,7% im Vergleich zum Vorjahr zu, nach 8,1% im Dezember. Im Vergleich zum Dezember stiegen die Preise um satte 1,0%. Dies klingt für eine Monatsveränderung nach sehr viel. Das war jedoch zu erwarten, da die

### Zinsen



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2023	
			Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	2,922	-0,04	2,96	2,46
Bund-Rendite 10Y	2,479	-0,02	2,56	1,98
US-Treasury 2Y	4,739	0,00	4,74	4,08
US-Treasury 10Y	3,946	-0,03	3,98	3,38
Bund-Future	134,32	0,37	140,30	132,93

Dezember-Preise durch die Übernahme der Gas-Abzugszahlungen durch den Bund nach unten verzerrt waren. Der größere Sondereffekt, den es bei der Dateninterpretation zu beachten gilt, ist die Veränderung des Warenkorbes. Den neuen Berechnungen liegen nun die durchschnittlichen Konsumgewohnheiten von 2019 bis 2021 zugrunde, welche diejenigen von 2015 ablösen. Dadurch wurde die Inflation des Vorjahres deutlich von 7,9% auf 6,9% nach unten korrigiert. Unter anderem auch deshalb, weil das Gewicht von „Wohnen/Strom/Gas“ um über fünf Prozentpunkte reduziert wurde. Dies bedeutet für den künftigen Disinflationpfad, dass der Effekt rückläufiger Energiepreise nun geringer ausfallen würde – und die Inflation womöglich langsamer zurückgeht als erhofft.

6,9 %

Inflation 2022 in Deutschland

Im Zuge der Anpassung des Warenkorbes wurde die Inflationsrate für Deutschland im abgelaufenen Jahr von 7,9% auf 6,9% revidiert.

## Fed-Protokoll bringt wenig Impulse

Die US-Aktienmärkte schlossen gestern bereits zum vierten Mal in Folge im Minus. Nach den kräftigen Verlusten des Vortages gab der S&P 500 lediglich um 0,2% nach. Das Protokoll zur Notenbanksitzung vom 01. Februar brachte nur wenig neue Erkenntnisse. Der Beschluss für die Zinsanhebung um 25 Basispunkten wurde von „fast allen“ Mitgliedern des geldpolitischen Ausschusses getragen. Heute kündigt sich ein freundlicher Handelstag an: Nachbörslich veröffentlichte der Chipkonzern Nvidia über den Erwartungen ausgefallene Zahlen.

Frank Klumpp, CFA, Investmentanalyst



## Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,258	0,00	3,26	2,71
Bunds	2,531	-0,02	2,55	2,01
SSA	3,347	0,00	3,35	2,83
Covered	3,414	-0,01	3,42	2,87
Non-Financials	3,984	-0,01	4,09	3,47
Financials	4,520	0,01	4,72	3,98
NF High Yield	7,265	0,12	7,81	6,70
Renditen in %				



## Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0628	-0,0056	1,0941	1,0520
EURCHF	0,9883	-0,0008	1,0040	0,9855
EURGBP	0,8809	0,0008	0,8968	0,8730
EURJPY	143,06	-0,8593	143,92	138,02
USDCNY	6,8945	0,0212	6,9517	6,7106
USDCHF	0,9299	0,0041	0,9383	0,9097
USDJPY	134,61	-0,1050	134,72	127,52

## Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	80,60	-2,45	88,19	77,84
Gold (USD/oz.)	1.835	-0,47	1.935	1.816
Silber (USD/oz.)	21,86	0,09	24,44	21,215
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.112	-89	9.356	8.252
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.418	-50	2.659	2.256
Nickel LME (3M, USD/t)	26.431	-674	31.118	25.793
Zink LME (3M, USD/t)	3.057	-79	3.487	2.973
Blei LME (3M, USD/t)	2.104	-38	2.293	2.030
CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t)	93,49	-3,55	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)*	2,398	2,95	3,25	3,25
3M Euribor	2,683	3,20	3,30	3,20
Swap 2J	3,555	3,30	3,20	2,65
Swap 5J	3,208	2,95	2,95	2,50
Swap 10J	3,101	2,90	2,90	2,50
Bund 2J	2,922	2,65	2,55	2,10
Bund 5J	2,571	2,35	2,35	2,00
Bund 10J	2,479	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	4,855	4,85	4,80	4,20
Swap 2J	4,792	4,50	4,40	3,65
Swap 5J	3,949	3,65	3,60	3,05
Swap 10J	3,650	3,45	3,45	2,95
Treasury 2J	4,739	4,45	4,35	3,60
Treasury 5J	4,160	3,90	3,85	3,30
Treasury 10J	3,946	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	3,603	3,55	3,55	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,951	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,436	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	15.400	14.500	14.500	16.000
Euro Stoxx 50	4.243	4.000	4.000	4.250
S&P 500	3.991	3.900	3.900	4.250
Nikkei 225	27.104	25.000	26.000	27.000

## Rohstoffe

	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	80,60	90	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.835	1.900	1.950	2.000
Silber (in USD/Feinunze)	21,86	23	22	21

## Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	1,063	1,08	1,08	1,10
EURJPY	143,064	144	146	148
EURCHF	0,988	0,99	0,99	1,01
EURGBP	0,881	0,88	0,88	0,87
EURCNY	7,322	7,30	7,35	7,50
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,558	1,49	1,48	1,47
EURBRL	5,501	5,80	6,00	5,90
EURCAD	1,439	1,37	1,35	1,33
EURCZK	23,695	24,80	25,00	25,40
EURHUF	381,300	395	390	380
EURMXN	19,505	22,00	22,50	23,00
EURNOK	10,973	10,40	10,00	9,60
EURPLN	4,747	4,90	4,95	4,65
EURRON	4,916	5,10	5,14	5,22
EURRUB	80,401	75,00	80,00	85,00
EURTRY	20,062	20,50	22,00	23,00
EURZAR	19,317	18,50	19,50	18,00



## Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE <sup>1)</sup>	LETZTER WERT <sup>2)</sup>	WICHTIGKEIT
11:00	EWU	HVPI (Y/Y) (final)	Jan	8,6	8,5	8,5	*
14:30	USA	BIP (Q/Q, annualisiert) (2. Schätzung)	Q4	3,0	2,9	2,9	**

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	2,396	0,004	2,406	1,854
EURIBOR 6M	3,197	-0,028	3,225	2,693
USD-LIBOR 1M*	4,592	-0,001	4,601	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,257	0,017	5,257	5,057
CHF Swap 10Y	2,006	-0,006	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	0,915	-0,048	1,094	0,839
GBP Swap 10Y	3,916	0,008	3,993	3,350
EUR Swap 30Y	2,585	0,037	2,585	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	3,11	-0,02	3,22	2,54	63
Deutschland	2,48	-0,02	2,56	1,98	-
Frankreich	3,00	-0,03	3,09	2,42	52
Griechenland	4,48	0,03	5,05	3,99	200
Italien	4,34	0,00	4,60	3,76	186
Niederlande	2,80	-0,02	2,87	2,26	32
Portugal	3,32	-0,02	3,49	2,80	84
Spanien	3,51	-0,02	3,66	2,96	103

## Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2023	
			Hoch	Tief
EURDKK	7,444	0,000	7,453	7,436
EURSEK	11,050	0,038	11,402	11,012
EURCNH	7,322	-0,017	7,410	7,251
EURHKD	8,337	-0,044	8,580	8,214
EURSGD	1,424	-0,006	1,436	1,416
EURNZD	1,705	-0,009	1,714	1,673
GBPUSD	1,207	-0,007	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)*	73	0	1	-7	84	66
Automobile & Parts	85	1	3	-19	107	76
Chemicals	59	0	1	-6	68	53
Construction & Materials	78	1	3	-22	103	69
Food & Beverage	50	0	1	0	52	43
Health Care	65	0	1	-2	70	57
Industrial Goods & Serv.	64	0	2	-10	78	57
Media	75	1	3	-13	93	66
Oil & Gas	97	1	2	0	107	92
Personal & Household G.	64	0	2	-5	72	56
Retail	78	1	4	-2	92	70
Technology	64	1	3	0	70	55
Telecommunications	71	1	3	-10	85	63
Utilities	86	0	-1	-11	101	85

\* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2023	
					Hoch	Tief
Financials (4,2)*	115	2	5	-16	141	103
Banks	102	2	7	-7	121	85
Insurance	149	1	5	-21	177	142
Real Estate	160	0	1	-51	215	158
Main	81	-1	5	-9	90	72
Crossover	419	-5	24	-55	474	379
Senior Financials	90	0	5	-9	99	80
Sub Financials	159	0	12	-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 Zulassung 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: 23.02.2023 07:19

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart