



Kapitalmärkte Daily

Jerome Powell on air

Dienstag, 7. März 2023



LBBW_Research

Aktien



DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	15.654	75	15.654	13.924	
MDAX	29.173	254	29.809	25.118	
Euro Stoxx 50	4.314	19	4.314	3.794	
S&P 500	4.048	3	4.180	3.808	
Nasdaq	11.676	-13	12.201	10.305	
VDAXNEW (in %)	17,6	-0,2	21,0	16,7	

Zinsen



10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	3,331	0,10	3,33	2,46	
Bund-Rendite 10Y	2,728	0,01	2,75	1,98	
US-Treasury 2Y	4,941	0,03	4,95	4,08	
US-Treasury 10Y	3,981	0,03	4,06	3,38	
Bund-Future	130,91	0,11	140,30	130,72	

- Finanzmärkte zeigen sich vor Powell-Rede von ihrer starken Seite
- Realwirtschaft neigt zur Schwäche

Finanzmärkte warten auf Fed-Chef

Der deutsche Aktien-Leitindex DAX legte gestern zu Wochenbeginn um 0,5% zu. Aus dem Handel ging er mit 15.654 Punkten, nur unwesentlich tiefer als das im Tagesverlauf erklommene neue Jahreshoch von 15.678 Punkten. In dieses Bild passt ein aufwertender Euro, der nunmehr wieder mit der Marke von 1,07 USD flirtet. Auch notiert der Preis für ein Fass Rohöl der Sorte Brent nahe eines Fünf-Wochen-Hochs. Die US-Börsen wollten all diese Euphorie gestern nicht teilen; der S&P 500 kam per Saldo so gut wie gar nicht von der Stelle.

Die Händlerinnen und Händler im US-Wertpapiergeschäft schauen heute mit großen Augen nach Washington. Fed-Chef Powell berichtet turnusgemäß dem Bankenausschuss des US-Senats über die Geldpolitik seines Hauses. Im Vordergrund der Diskussion: das Verhältnis von Realwirtschaft und Teuerung. Wie viel Abschwächung der Wirtschaftsleistung wird die US-Notenbank in Kauf nehmen, um die überbordende Inflation zu bändigen? Nach unserer LBBW Research-Prognose wird der Fed-Leitzins bis Ende des kommenden Quartals um insgesamt 75 Basispunkte ansteigen. Der dann erreichte Zinsgipfel wird nach unserem Dafürhalten eher ein Plateau darstellen; erst im kommenden Jahr mag es mit der Target Rate wieder abwärts gehen: „higher for longer“.

US-Volkswirtschaft hat Zenit überschritten

Die US-Wirtschaft zeigt mittlerweile an den verschiedensten Stellen einen nachlassenden Elan. So schwächelt der Immobiliensektor bereits längere Zeit vernehmlich. Die Renditestrukturkurve ist schon länger invertiert, und der zusammengefasste Index der US-Frühindikatoren weist seit zehn Monaten nach unten. Gestern wurde ein Rückgang der Aufträge in der US-Industrie per Januar um 1,6% gegenüber dem Vormonat gemeldet. Zur Jahresmitte 2022 überschritt die Zeitreihe einen Zenit; seither weist der Trend nach unten.

-1,6%

US-Industrie: Produktion, 01/2023, M/M

Die Auftragseingänge der US-Industrie stocken allmählich. Innerhalb eines halben Jahres haben sie sich, nach einer Stabilisierung bis in den Oktober hinein, per Saldo um 2,1% vermindert.

Heute am frühen Morgen meldet sich das Statistische Bundesamt mit Zahlen zu den Aufträgen der deutschen Industrie per Januar zu Wort. Auch hier kennzeichnet ein abnehmender Trend das Bild. 2022 lieferten acht der zwölf Monate ein negatives Ergebnis. Für Dezember ergab sich ein Minus Jahr über Jahr von 1,4%. Das über die Corona-Zeit aufgebaute Auftragspolster ist zwar weiterhin üppig, aber es schmilzt seit einem Dreivierteljahr peu à peu ab. Heute mag es bei alledem einen kleinen Tick aufwärts gehen.

Dr. Thomas Meißner,
Leiter Research
Finanzmarktstrategie



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,418	-0,02	3,47	2,71
Bunds	2,751	-0,01	2,76	2,01
SSA	3,526	-0,02	3,57	2,83
Covered	3,629	-0,01	3,65	2,87
Non-Financials	4,239	-0,01	4,25	3,47
Financials	4,811	0,00	4,81	3,98
NF High Yield	7,292	-0,11	7,81	6,70

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0679	0,0082	1,0941	1,0520
EURCHF	0,9955	-0,0002	1,0040	0,9855
EURGBP	0,8877	0,0029	0,8968	0,8730
EURJPY	145,17	0,6787	145,27	138,02
USDCNY	6,9202	0,0207	6,9646	6,7106
USDCHF	0,9322	-0,0073	0,9414	0,9097
USDJPY	135,94	-0,4050	136,70	127,52

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	86,18	0,35	88,19	77,84
Gold (USD/oz.)	1.851	5,14	1.935	1.810
Silber (USD/oz.)	21,09	0,00	24,44	20,525
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.921	-63	9.356	8.252
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.382	-23	2.659	2.256
Nickel LME (3M, USD/t)	24.430	-167	31.118	24.395
Zink LME (3M, USD/t)	3.033	-45	3.487	2.964
Blei LME (3M, USD/t)	2.123	3	2.293	2.030
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	89,75	0,85	97,04	74,58

Prognosen

Konjunktur					
in %		2021	2022e	2023e	2024e
Deutschland	BIP	2,6	1,9	-0,5	1,0
	Inflation	3,1	6,9	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	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EZB Hauptrefisatz		3,000	4,00	4,25	4,25
EZB Einlagesatz		2,500	3,50	3,75	3,75
Tagesgeld (€STR)*		2,400	3,45	3,75	3,75
3M Euribor		2,875	3,65	3,75	3,65
Swap 2J		3,886	3,90	3,50	2,95
Swap 5J		3,475	3,50	3,10	2,75
Swap 10J		3,287	3,35	3,00	2,75
Bund 2J		3,331	3,25	2,95	2,45
Bund 5J		2,898	2,85	2,55	2,25
Bund 10J		2,728	2,75	2,50	2,25
USA		Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
Fed Funds Target Rate		4,750	5,50	5,50	4,75
Tagesgeld (SOFR)*		4,550	5,35	5,35	4,60
3M USD Geldmarkt		4,952	5,35	5,25	4,50
Swap 2J		4,988	5,00	4,20	3,60
Swap 5J		4,069	4,05	3,60	3,20
Swap 10J		3,709	3,75	3,40	3,15
Treasury 2J		4,941	4,90	4,15	3,50
Treasury 5J		4,291	4,25	3,80	3,40
Treasury 10J		3,981	4,00	3,65	3,40
Weitere Industriestaaten		Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
UK Tagesgeld (SONIA)*		3,927	4,20	4,20	3,95
UK 10Y Staatsanleihe		3,758	3,75	3,40	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		0,927	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe		1,530	1,40	1,15	0,95

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

Aktienmarkt					
in Punkten		Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
DAX		15.654	14.500	16.000	17.000
Euro Stoxx 50		4.314	4.000	4.250	4.500
S&P 500		4.048	3.900	4.250	4.350
Nikkei 225		28.238	26.000	27.000	29.000

Rohstoffe					
		Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
Brent (in USD/Barrel)		86,18	90	85	80
Gold (in USD/Feinunze)		1.851	1.900	1.950	2.000
Silber (in USD/Feinunze)		21,09	22	21	20

Devisen					
Hauptwährungen		Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURUSD		1,068	1,08	1,10	1,10
EURJPY		145,165	146	148	149
EURCHF		0,996	0,99	1,01	1,01
EURGBP		0,888	0,88	0,87	0,86
EURCNY		7,422	7,35	7,50	7,55
Weitere Währungen		Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURAUD		1,586	1,48	1,47	1,46
EURBRL		5,527	6,00	5,90	5,90
EURCAD		1,454	1,35	1,33	1,35
EURCZK		23,561	25,00	25,40	25,20
EURHUF		376,350	390	380	370
EURMXN		19,246	22,50	23,00	22,80
EURNOK		11,140	10,00	9,60	9,30
EURPLN		4,697	4,95	4,65	4,55
EURRON		4,921	5,14	5,22	5,20
EURRUB		80,573	80,00	85,00	90,00
EURTRY		20,185	22,00	23,00	22,50
EURZAR		19,492	19,50	18,00	17,30



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
07:45	CH	Arbeitslosenquote (sa)	Feb	1,9	1,9	1,9	*
08:00	DE	Auftragseingänge Industrie (MM)	Jan	0,6	0,3	3,2	**
09:00	CH	Devisenreserven (in Mrd. CHF)	Feb	-	-	785,3	*
10:00	EMU	EZB veröffentlicht Verbraucherumfrage					**
16:00	USA	Fed-Chef Pow ell legt halbjährlichen Rechenschaftsbericht vor dem US-Kongress ab					***

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	2,511	-0,040	2,551	1,854
EURIBOR 6M	3,363	0,010	3,366	2,693
USD-LIBOR 1M*	4,709	0,008	4,709	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,316	0,005	5,316	5,057
CHF Swap 10Y	2,130	0,028	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	0,933	0,013	1,094	0,839
GBP Swap 10Y	4,028	0,005	4,091	3,350
EUR Swap 30Y	2,703	-0,022	2,771	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	3,34	0,03	3,34	2,54	61
Deutschland	2,73	0,01	2,75	1,98	-
Frankreich	3,21	-0,02	3,23	2,42	48
Griechenland	4,52	0,01	5,05	3,99	179
Italien	4,49	0,04	4,60	3,76	176
Niederlande	3,00	-0,02	3,03	2,26	28
Portugal	3,50	0,02	3,52	2,80	77
Spanien	3,70	0,03	3,72	2,96	97

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2023	
			Hoch	Tief
EURDKK	7,443	0,001	7,453	7,436
EURSEK	11,164	0,027	11,402	11,012
EURCNH	7,422	0,087	7,422	7,251
EURHKD	8,382	0,064	8,580	8,214
EURSGD	1,437	0,008	1,437	1,416
EURNZD	1,725	0,015	1,725	1,673
GBPUSD	1,203	0,005	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)*	77	2	8	-3	84	66
Automobiles & Parts	87	2	7	-16	107	76
Chemicals	66	2	9	1	68	53
Construction & Materials	86	3	9	-15	103	69
Food & Beverage	55	2	7	4	55	43
Health Care	70	2	7	3	70	57
Industrial Goods & Serv.	69	2	8	-5	78	57
Media	79	2	7	-9	93	66
Oil & Gas	98	1	5	0	107	92
Personal & Household G.	74	2	13	6	74	56
Retail	86	2	10	6	92	70
Technology	73	2	12	9	73	55
Telecommunications	78	2	9	-3	85	63
Utilities	88	1	6	-9	101	82

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	2023					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,2)*	120	2	9	-11	141	103
Banks	105	1	7	-4	121	85
Insurance	150	1	5	-20	177	142
Real Estate	178	7	20	-32	215	158
Main	74	-2	-5	-16	90	72
Crossover	386	-11	-25	-88	474	379
Senior Financials	83	-3	-5	-16	99	80
Sub Financials	142	-5	-12	-31	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: 07.03.2023 07:23

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart