



Kapitalmärkte Daily

Inflationsbekämpfung sticht Bankenkrise

Mittwoch, 12. April 2023



LBBW_Research

- IWF kürzt Wachstumsprognosen für die Weltwirtschaft
- Deutschland dürfte 2023 schrumpfen
- Heute US-Inflation auf der Agenda

Aktien



DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	15.187	53	15.187	13.924	
MDAX	28.636	179	28.636	25.118	
Euro Stoxx 50	4.174	17	4.174	3.794	
S&P 500	3.991	-8	3.999	3.808	
Nasdaq	11.095	16	11.095	10.305	
VDAXNEW (in %)	18,7	0,2	21,0	17,6	

IWF betont Risiko für die Weltwirtschaft

Der Internationale Währungsfonds (IWF) hat gestern seinen Weltwirtschaftsausblick veröffentlicht. Demnach soll sich das Wachstum der Weltwirtschaft von 3,4 % im Jahr 2022 auf 2,8 % im Jahr 2023 abschwächen. Für das Jahr 2024 sieht der IWF ein globales Wachstum von 3,0 % voraus. Damit hat der IWF seine Wachstumsprognosen im Vergleich zur Projektion im Januar dieses Jahres um jeweils 0,1 %-Punkte heruntergenommen. Die Washingtoner Forscher sagen sowohl für Deutschland als auch für das Vereinigte Königreich voraus, dass deren Wirtschaftsleistung im Jahr 2023 schrumpfen wird.

+2,8 %

Wachstum Weltwirtschaft 2023

Der jüngsten IWF-Prognose zufolge wird sich das Wachstum der Weltwirtschaft von 3,4 % im Jahr 2022 auf 2,8 % im Jahr 2023 abschwächen.

In einem plausiblen Alternativszenario, welches eine weitere Verschärfung der Finanzierungsbedingungen unterstellt, fällt das Weltwirtschaftswachstum im Jahr 2023 nochmals 0,3 %-Punkte niedriger aus. Der IWF-Chefvolkswirt, Pierre-Olivier Gourincha, meinte jedoch, dass das Risiko einer erneuten Bankenkrise die Zentralbanken

Zinsen



10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,459	-0,11	2,69	2,46	
Bund-Rendite 10Y	2,052	-0,09	2,56	2,05	
US-Treasury 2Y	4,257	0,00	4,54	4,15	
US-Treasury 10Y	3,540	0,00	3,83	3,45	
Bund-Future	139,26	1,05	139,26	132,93	

nicht davon abhalten sollte, ihren Kurs zur Bekämpfung der Inflation fortzusetzen.

US-Kerninflation dürfte hoch bleiben

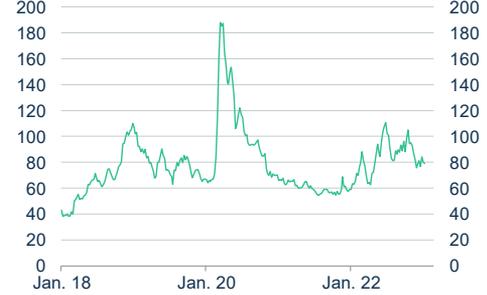
Das US-Arbeitsministerium wird heute Nachmittag seinen Konsumentenpreisindex für März 2023 veröffentlichen. Nach unserer Prognose wird der US-Gesamtindex aufgrund fallender Energiepreise um lediglich 0,1 % gegenüber dem Vormonat ansteigen. Die Veränderungsrate des Index gegenüber dem Vorjahresmonat sollte infolgedessen von 6,0 % im Februar 2023 auf 5,1 % im März 2023 fallen und damit ihr niedrigstes Niveau seit Mai 2021 verzeichnen. Dies bedeutet jedoch nicht, dass das Inflationsgespenst vertrieben sein wird, denn die ohne die schwankungsanfälligen Preisgruppen Nahrungsmittel und Energie berechnete Kerninflationsrate dürfte erhöht bleiben. Nach dem Überwinden der Lieferkettenschwierigkeiten steigen die Preise für Güter zwar kaum noch an, aber die Inflation im Dienstleistungsbereich erweist sich als hartnäckig. Der mit Anstand größte Inflationstreiber sind dabei die Mieten. Es dürfte noch einige Zeit verstreichen, bevor sich die derzeitige Schwäche am US-Häusermarkt in geringeren Mietsteigerungen niederschlägt. Aus diesem Grund wird die US-Notenbank nach unserer Einschätzung nicht umhinkönnen, auf ihrer Sitzung am 3. Mai eine abermalige Erhöhung ihres Zielbandes für den Tagesgeldsatz um einen Viertelprozentpunkt auf dann 5,00 % bis 5,25 % zu beschließen. Damit sollte aber das Ende der Fahnenstange erreicht sein. Nach unserer Prognose wird sich das US-Wachstum in den nächsten Quartalen spürbar verlangsamen. Dies wird den Preisaufrieb dämpfen. Vor diesem Hintergrund dürften die US-Währungshüter im ersten Halbjahr 2024 wieder zu Leitzinssenkungen schreiten.

Dirk Chlench,
Diplom-Volkswirt,
Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	2,786	-0,07	3,21	2,79
Bunds	2,089	-0,08	2,54	2,09
SSA	2,896	-0,08	3,32	2,90
Covered	2,916	-0,09	3,40	2,92
Non-Financials	3,548	-0,09	4,09	3,55
Financials	4,250	-0,10	4,72	4,25
NF High Yield	7,031	-0,01	7,81	7,03

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0802	-0,0024	1,0830	1,0520
EURCHF	0,9943	-0,0083	1,0038	0,9855
EURGBP	0,8796	-0,0073	0,8890	0,8791
EURJPY	138,43	-0,7135	142,58	138,02
USDCNY	6,7671	0,0377	6,9517	6,7106
USDCHF	0,9206	-0,0056	0,9383	0,9185
USDJPY	128,16	-0,3750	133,88	127,52

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	85,92	1,46	85,92	77,84
Gold (USD/oz.)	1.911	-5,32	1.916	1.816
Silber (USD/oz.)	24,1	-0,07	24,30	23,41
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.287	183	9.287	8.252
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.619	-3	2.621	2.256
Nickel LME (3M, USD/t)	26.690	-527	31.118	26.690
Zink LME (3M, USD/t)	3.295	-10	3.324	2.973
Blei LME (3M, USD/t)	2.225	7	2.293	2.192
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	76,74	2,04	83,3	74,58

Prognosen

Konjunktur					
in %		2021	2022e	2023e	2024e
Deutschland	BIP	2,6	#NAME?	#NAME?	#NAME?
	Inflation	3,1	#NAME?	#NAME?	#NAME?
Euroraum	BIP	5,3	#NAME?	#NAME?	#NAME?
	Inflation	2,6	#NAME?	#NAME?	#NAME?
USA	BIP	5,9	#NAME?	#NAME?	#NAME?
	Inflation	4,7	#NAME?	#NAME?	#NAME?
China	BIP	8,1	#NAME?	#NAME?	#NAME?
	Inflation	0,9	#NAME?	#NAME?	#NAME?
Welt	BIP	5,8	#NAME?	#NAME?	#NAME?
	Inflation	3,7	#NAME?	#NAME?	#NAME?

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)					
	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023	
Euroraum	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023	
EZB Hauptrefisatz	2,500	#NAME?	#NAME?	#NAME?	
EZB Einlagesatz	2,000	#NAME?	#NAME?	#NAME?	
Tagesgeld (€STR)*	1,902	#NAME?	#NAME?	#NAME?	
3M Euribor	2,335	#NAME?	#NAME?	#NAME?	
Swap 2J	3,078	#NAME?	#NAME?	#NAME?	
Swap 5J	2,674	#NAME?	#NAME?	#NAME?	
Swap 10J	2,636	#NAME?	#NAME?	#NAME?	
Bund 2J	2,459	#NAME?	#NAME?	#NAME?	
Bund 5J	2,079	#NAME?	#NAME?	#NAME?	
Bund 10J	2,052	#NAME?	#NAME?	#NAME?	
USA	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023	
Fed Funds Target Rate	4,500	#NAME?	#NAME?	#NAME?	
Tagesgeld (SOFR)*	4,300	#NAME?	#NAME?	#NAME?	
3M USD Geldmarkt	4,631	#NAME?	#NAME?	#NAME?	
Swap 2J	4,174	#NAME?	#NAME?	#NAME?	
Swap 5J	3,353	#NAME?	#NAME?	#NAME?	
Swap 10J	3,200	#NAME?	#NAME?	#NAME?	
Treasury 2J	4,257	#NAME?	#NAME?	#NAME?	
Treasury 5J	3,617	#NAME?	#NAME?	#NAME?	
Treasury 10J	3,540	#NAME?	#NAME?	#NAME?	
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023	
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,428	#NAME?	#NAME?	#NAME?	
UK 10Y Staatsanleihe	3,326	#NAME?	#NAME?	#NAME?	
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,940	#NAME?	#NAME?	#NAME?	
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,089	#NAME?	#NAME?	#NAME?	

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

Aktienmarkt					
In Punkten	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023	
DAX	15.187	#NAME?	#NAME?	#NAME?	
Euro Stoxx 50	4.174	#NAME?	#NAME?	#NAME?	
S&P 500	3.991	#NAME?	#NAME?	#NAME?	
Nikkei 225	26.139	#NAME?	#NAME?	#NAME?	

Rohstoffe					
	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023	
Brent (in USD/Barrel)	85,92	#NAME?	#NAME?	#NAME?	
Gold (in USD/Feinunze)	1.911	#NAME?	#NAME?	#NAME?	
Silber (in USD/Feinunze)	24,10	#NAME?	#NAME?	#NAME?	

Devisen					
Hauptwährungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023	
EURUSD	1,080	#NAME?	#NAME?	#NAME?	
EURJPY	138,427	#NAME?	#NAME?	#NAME?	
EURCHF	0,994	#NAME?	#NAME?	#NAME?	
EURGBP	0,880	#NAME?	#NAME?	#NAME?	
EURCNY	7,304	#NAME?	#NAME?	#NAME?	
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023	
EURAUD	1,545	#NAME?	#NAME?	#NAME?	
EURBRL	5,520	#NAME?	#NAME?	#NAME?	
EURCAD	1,445	#NAME?	#NAME?	#NAME?	
EURCZK	23,942	#NAME?	#NAME?	#NAME?	
EURHUF	397,300	#NAME?	#NAME?	#NAME?	
EURMXN	20,267	#NAME?	#NAME?	#NAME?	
EURNOK	10,648	#NAME?	#NAME?	#NAME?	
EURPLN	4,692	#NAME?	#NAME?	#NAME?	
EURRON	4,933	#NAME?	#NAME?	#NAME?	
EURRUB	74,505	#NAME?	#NAME?	#NAME?	
EURTRY	20,297	#NAME?	#NAME?	#NAME?	
EURZAR	18,469	#NAME?	#NAME?	#NAME?	



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
14:30	USA	CPI (M/M)	Mrz	0,1	0,3	0,4	***
14:30	USA	CPI Ex Nahrungsm. & Energie (M/M)	Mrz	0,4	0,4	0,5	***
20:00	USA	Fed veröffentlicht Protokoll zum Zinsentscheid vom 22. März					***
20:15	EWU	Rede EZB-Ratsmitglied Villeroy					**

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	1,980	0,010	1,980	1,854
EURIBOR 6M	2,878	0,035	2,878	2,693
USD-LIBOR 1M*	4,465	0,010	4,465	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,115	0,014	5,197	5,101
CHF Swap 10Y	1,637	-0,041	2,191	1,637
JPY Swap 10Y	1,000	-0,038	1,094	0,936
GBP Swap 10Y	3,620	-0,052	3,993	3,605
EUR Swap 30Y	2,136	-0,052	2,529	2,136

* 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	2,62	-0,10	3,22	2,62	57
Deutschland	2,05	-0,09	2,56	2,05	-
Frankreich	2,53	-0,10	3,09	2,53	48
Griechenland	4,49	0,03	5,05	4,34	243
Italien	3,88	-0,13	4,60	3,88	183
Niederlande	2,35	-0,09	2,87	2,35	29
Portugal	2,90	-0,10	3,49	2,90	85
Spanien	3,06	-0,10	3,66	3,06	101

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2023	
			Hoch	Tief
EURDKK	7,439	0,000	7,439	7,436
EURSEK	11,229	-0,057	11,308	11,120
EURCNH	7,304	0,009	7,410	7,251
EURHKD	8,446	-0,009	8,457	8,214
EURSGD	1,426	-0,004	1,433	1,416
EURNZD	1,678	-0,016	1,700	1,678
GBPUSD	1,228	0,007	1,228	1,188

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	2023					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,3)*	#NV	#NV	#NV	#NV	84	78
Automobile & Parts	#NV	#NV	#NV	#NV	107	94
Chemicals	#NV	#NV	#NV	#NV	68	63
Construction & Materials	#NV	#NV	#NV	#NV	103	89
Food & Beverage	#NV	#NV	#NV	#NV	52	47
Health Care	#NV	#NV	#NV	#NV	70	64
Industrial Goods & Serv.	#NV	#NV	#NV	#NV	78	72
Media	#NV	#NV	#NV	#NV	93	84
Oil & Gas	#NV	#NV	#NV	#NV	107	98
Personal & Household G.	#NV	#NV	#NV	#NV	72	65
Retail	#NV	#NV	#NV	#NV	92	80
Technology	#NV	#NV	#NV	#NV	70	64
Telecommunications	#NV	#NV	#NV	#NV	85	79
Utilities	#NV	#NV	#NV	#NV	101	95

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	2023					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,2)*	#NV	#NV	#NV	#NV	141	131
Banks	#NV	#NV	#NV	#NV	121	108
Insurance	#NV	#NV	#NV	#NV	177	170
Real Estate	#NV	#NV	#NV	#NV	215	204
Main	#NV	#NV	#NV	#NV	90	78
Crossover	#NV	#NV	#NV	#NV	474	410
Senior Financials	#NV	#NV	#NV	#NV	99	87
Sub Financials	#NV	#NV	#NV	#NV	173	153

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: 12.04.2023 08:09

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

Landesbank Baden-Württemberg
Strategy Research | 12.04.2023

LBBW