



# Kapitalmärkte Daily

## Inflationsgespenst ist noch nicht vertrieben

- US-Inflation bleibt hartnäckig
- Mieten sind Inflationstreiber
- Ist die Fed in einem Dilemma?

### Mieten treiben US-Inflation

Das US-Arbeitsministerium meldete gestern, dass sein Konsumentenpreisindex im Februar 2023 in saisonbereinigter Rechnung um 0,4 % gegenüber dem Vormonat angestiegen ist. Damit entsprach die monatliche Veränderung des Konsumentenpreisindex sowohl der Konsensprognose der im Vorfeld von Nachrichtenagenturen befragten Bankvolkswirte als auch unserer Erwartung. Der ohne die schwankungsanfälligen Preise für Nahrungsmittel und Energie berechnete Konsumentenpreisindex ist im Februar 2023 um 0,5 % gegenüber dem Vormonat geklettert.

8,1 %

US-Inflation bei Mieten

Die Mieten sind im Februar 2023 um 8,1 % gegenüber dem gleichen Zeitraum im Vorjahr angestiegen und verzeichneten damit ihre höchste Steigerungsrate seit Juni 1982.

Die Entwicklung der Konsumentenpreise im Februar zeigt einmal mehr, dass in den Vereinigten Staaten das Inflationsgespenst noch nicht vertrieben wurde. Die Konsumentenpreise für Güter (ohne Nahrungsmittel und Energiegü-

Mittwoch, 15. März 2023



LBBW\_Research

### Aktien



DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	15.233	273	15.654	13.924	
MDAX	27.780	547	29.809	25.118	
Euro Stoxx 50	4.179	83	4.314	3.794	
S&P 500	3.919	64	4.180	3.808	
Nasdaq	11.428	239	12.201	10.305	
VDAXNEW (in %)	21,3	-2,7	23,9	16,7	

### Zinsen



10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,955	0,21	3,36	2,46	
Bund-Rendite 10Y	2,453	0,18	2,75	1,98	
US-Treasury 2Y	4,287	0,21	5,12	4,08	
US-Treasury 10Y	3,670	0,12	4,06	3,38	
Bund-Future	133,96	-2,24	140,30	130,72	

ter) stiegen im Februar 2023 zwar lediglich mit einer Veränderungsrate von 1,0 % gegenüber dem gleichen Zeitraum im Vorjahr an. Aber die Preise für Dienstleistungen (ohne Energiedienstleistungen) schnellten im selben Betrachtungszeitraum um 7,3 % in die Höhe. Innerhalb der Gruppe der Dienstleistungen sticht wiederum die Entwicklung bei den Mieten hervor. Diese legten sogar um 8,1 % gegenüber dem gleichen Zeitraum im Vorjahr zu. Nach Angaben des US-Arbeitsministeriums trug im Februar 2023 allein der Anstieg der Mieten gut 70 % zur monatlichen Inflationsrate in Höhe von 0,4 % bei. Damit zeichnet der Inflationsbericht für Februar 2023 erneut das Bild einer hartnäckig hohen Inflation. Insofern stehen die Chancen gut, dass sich unsere, vor einigen Wochen getroffene Entscheidung, die US-Inflationsprognose für das Jahr 2023 auf 4,5 % heraufzusetzen, als richtig herausstellen wird.

Vor dem Hintergrund der geschilderten Inflationsentwicklung dürfte die US-Notenbank trotz der Turbulenzen um die Silicon Valley Bank (SVB) auf der Sitzung ihres Offenmarktausschuß am 21./22. März 2023 eine Erhöhung ihres Zielbandes um einen Viertelprozentpunkt auf 4,75 % bis 5,00 % beschließen. Ein Kollege warf in diesem Zusammenhang jedoch die Frage auf, ob sich die US-Notenbank nicht in einem Dilemma befinde. Denn die hohe Inflation bei den Mieten sei ein Stück weit darauf zurückzuführen, dass die US-Notenbank durch ihre Leitzinserhöhungen den Erwerb von Wohnimmobilien unerschwinglich mache und damit die US-Bürger in den Mietmarkt treibe. Diesen Gedankenstrang werden wir aber bei anderer Gelegenheit weiter verfolgen. Die Renditen von US-Staatsanleihen zogen gestern spürbar an. Es ist jedoch dahingestellt, ob dies in Reaktion auf die Inflationszahlen geschah oder eine Gegenbewegung nach den Turbulenzen um die Silicon Valley Bank darstellt.

Dirk Chlench,  
Diplom-Volkswirt,  
Investmentanalyst



## Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,253	0,12	3,47	2,71
Bunds	2,485	0,19	2,76	2,01
SSA	3,360	0,12	3,57	2,83
Covered	3,450	0,15	3,65	2,87
Non-Financials	4,079	0,22	4,25	3,47
Financials	4,834	0,22	4,83	3,98
NF High Yield	7,586	0,04	7,81	6,70

Renditen in %



## Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0724	-0,0009	1,0941	1,0520
EURCHF	0,9796	0,0007	1,0040	0,9789
EURGBP	0,8829	0,0001	0,8968	0,8730
EURJPY	144,02	1,1187	145,27	138,02
USDCNY	6,8727	-0,0275	6,9699	6,7106
USDCHF	0,9135	0,0015	0,9414	0,9097
USDJPY	134,31	1,1550	136,91	127,52



## Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	77,45	-3,32	88,19	77,45
Gold (USD/oz.)	1.904	-0,63	1.935	1.810
Silber (USD/oz.)	21,64	0,55	24,44	20,09
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.834	-98	9.356	8.252
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.353	19	2.659	2.256
Nickel LME (3M, USD/t)	23.040	-83	31.118	22.684
Zink LME (3M, USD/t)	2.910	-37	3.487	2.910
Blei LME (3M, USD/t)	2.086	4	2.293	2.030
CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t)	89,72	-4,45	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	1,5	0,0
	Inflation	4,7	8,0	4,5	2,3
China	BIP	8,1	3,0	4,5	3,0
	Inflation	0,9	2,8	2,5	2,1
Welt	BIP	5,8	3,1	2,5	2,3
	Inflation	3,7	5,6	3,7	2,7

## 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)*		2,401	3,45	3,75	3,75
3M Euribor		2,753	3,65	3,75	3,65
Swap 2J		3,542	3,90	3,50	2,95
Swap 5J		3,208	3,50	3,10	2,75
Swap 10J		3,054	3,35	3,00	2,75
Bund 2J		2,955	3,25	2,95	2,45
Bund 5J		2,558	2,85	2,55	2,25
Bund 10J		2,453	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		4,856	5,35	5,25	4,50
Swap 2J		4,175	5,00	4,20	3,60
Swap 5J		3,636	4,05	3,60	3,20
Swap 10J		3,433	3,75	3,40	3,15
Treasury 2J		4,287	4,90	4,15	3,50
Treasury 5J		3,849	4,25	3,80	3,40
Treasury 10J		3,670	4,00	3,65	3,40
Weitere Industriestaaten		Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
UK Tagesgeld (SONIA)*		3,928	4,20	4,20	3,95
UK 10Y Staatsanleihe		3,365	3,75	3,40	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		0,933	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe		1,241	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	15.233	14.500	16.000	17.000
Euro Stoxx 50	4.179	4.000	4.250	4.500
S&P 500	3.919	3.900	4.250	4.350
Nikkei 225	27.222	26.000	27.000	29.000

## Rohstoffe

	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
Brent (in USD/Barrel)	77,45	90	85	80
Gold (in USD/Feinunze)	1.904	1.900	1.950	2.000
Silber (in USD/Feinunze)	21,64	22	21	20

## Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURUSD	1,072	1,08	1,10	1,10
EURJPY	144,022	146	148	149
EURCHF	0,980	0,99	1,01	1,01
EURGBP	0,883	0,88	0,87	0,86
EURCNY	7,387	7,35	7,50	7,55
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
EURAUD	1,609	1,48	1,47	1,46
EURBRL	5,638	6,00	5,90	5,90
EURCAD	1,467	1,35	1,33	1,35
EURCZK	23,816	25,00	25,40	25,20
EURHUF	390,675	390	380	370
EURMXN	20,079	22,50	23,00	22,80
EURNOK	11,316	10,00	9,60	9,30
EURPLN	4,698	4,95	4,65	4,55
EURRON	4,926	5,14	5,22	5,20
EURRUB	80,925	80,00	85,00	90,00
EURTRY	20,345	22,00	23,00	22,50
EURZAR	19,502	19,50	18,00	17,30



## Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE <sup>1)</sup>	LETZTER WERT <sup>2)</sup>	WICHTIGKEIT
11:00	EMU	Industrial Production (M/M)	Jan	1,7	-	-1,1	**
13:30	USA	Advance Retail Sales (M/M)	Feb	-0,3	0,2	3,0	***
13:30	USA	Empire Manufacturing Index	Mar	-8,0	-7,7	-5,8	**
13:30	USA	Producer Price Index, Final Demand (M/M)	Feb	0,3	0,3	0,7	*
15:00	USA	NAHB Index	Mar	42	41	42	**
21:00	USA	Net Long-Term TIC Flow s (bn USD)	Jan	-	-	152,8	*

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	2,601	-0,045	2,646	1,854
EURIBOR 6M	3,035	-0,340	3,461	2,693
USD-LIBOR 1M*	4,684	-0,114	4,806	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,051	-0,378	5,500	5,051
CHF Swap 10Y	1,857	0,107	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	0,585	-0,075	1,094	0,585
GBP Swap 10Y	3,773	0,079	4,091	3,350
EUR Swap 30Y	2,526	0,072	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	3,08	0,16	3,34	2,54	63
Deutschland	2,45	0,18	2,75	1,98	-
Frankreich	2,97	0,16	3,23	2,42	52
Griechenland	4,84	0,08	5,05	3,99	238
Italien	4,19	0,07	4,60	3,76	174
Niederlande	2,81	0,16	3,09	2,26	36
Portugal	3,24	0,14	3,52	2,80	79
Spanien	3,44	0,12	3,72	2,96	98

## Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2023	
			Hoch	Tief
EURDKK	7,445	0,001	7,453	7,436
EURSEK	11,234	-0,120	11,402	11,012
EURCNH	7,387	0,034	7,422	7,251
EURHKD	8,416	0,001	8,580	8,214
EURSGD	1,442	-0,004	1,446	1,416
EURNZD	1,723	0,003	1,732	1,673
GBPUSD	1,215	-0,001	1,239	1,184

## Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2023	
					Hoch	Tief
Non-Financials (5,2)*	81	12	5	0	84	66
Automobiles & Parts	95	13	11	-9	107	76
Chemicals	65	13	2	1	68	53
Construction & Materials	89	14	6	-11	103	69
Food & Beverage	59	12	6	9	59	43
Health Care	71	11	4	4	71	57
Industrial Goods & Serv.	71	13	4	-3	78	57
Media	86	11	8	-2	93	66
Oil & Gas	103	9	6	5	107	92
Personal & Household G.	80	14	8	12	80	56
Retail	92	14	9	12	92	70
Technology	79	11	7	15	79	55
Telecommunications	85	12	9	4	85	63
Utilities	88	11	2	-9	101	78

\* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2023	
					Hoch	Tief
Financials (4,2)*	140	11	21	9	141	103
Banks	126	11	24	18	126	85
Insurance	170	10	21	0	177	142
Real Estate	195	14	17	-15	215	158
Main	90	-3	14	-1	93	72
Crossover	457	-18	64	-17	476	379
Senior Financials	106	-4	22	7	110	80
Sub Financials	188	-10	43	15	198	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: 15.03.2023 10:07

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart