

WOCHENAUSBLICK | SENTIMENTDATEN | EUROZONE

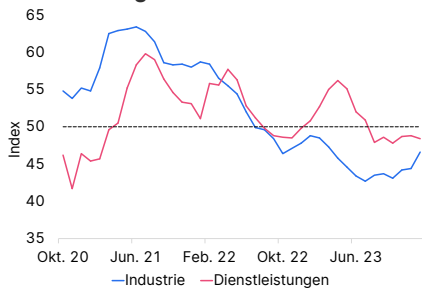
Verbessert sich die Stimmung im Februar?

Analysten:

Gerald Walek

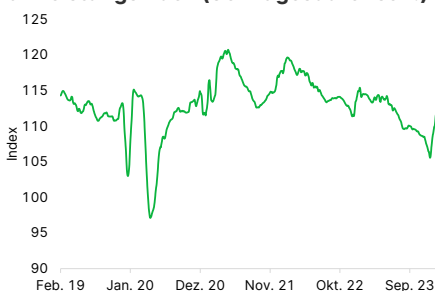
gerald.walek@erstegroup.com

EZ – Einkaufsmanager Index Industrie vs. Dienstleistung



Quelle: Marktdatenanbieter, Erste Group Research

Deutschland – LKW-Maut Fahrleistungsindex (30-Tagesdurchsch.)



Quelle: Bundesbank, Erste Group Research

Major Markets & Credit Research
Gudrun Egger, CEFA (Head)

Rainer Singer (Senior Economist EZ, USA)
Gerald Walek, CFA (Economist EZ)
Margarita Grushanina (Economist AT
Quant. Analyst EZ)

Hinweis: Angaben zur früheren Wertentwicklung sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

EZ - Erholung der Stimmung der Industrie sollte sich fortsetzen

Kommende Woche (22. Feb.) wird eine erste Schnellschätzung der Stimmung der Unternehmen der Eurozone, Deutschlands und Frankreichs im Februar veröffentlicht. Im Jänner hat sich die Stimmung der Industrie erstmals seit längerem spürbar aufgehellt. Trotz der ersten Aufhellung befindet sich die Grundstimmung der Industrie im historischen Vergleich noch immer auf einem sehr tiefen Niveau. Im Gegensatz dazu ist die Stimmung der Dienstleister im Jänner leicht rückläufig gewesen. Interessanterweise ist in Deutschland mit dem Jahreswechsel 2023/24 ein merklicher Anstieg des Frachtverkehrs auf den Straßen (gemessen über den LKW-Mautindex) zu verzeichnen. Diese Entwicklung bestätigt die leichte Aufhellung des Industriesentiments im Jänner.

Wir erwarten, dass sich der positive Trend der Industriestimmung im Februar fortsetzen wird. Insbesondere weil sich bei der Stimmung der Industrie in den USA im Jänner eine ähnliche Entwicklung zeigte. Demgegenüber wird es bei Dienstleistern wahrscheinlich noch etwas dauern, bis sich die Stimmung nachhaltig aufzuhellen beginnt. Trotzdem sich erste Frühindikatoren graduell verbessern, hat die deutsche Regierung ihre Wachstumsprognose für das BIP 2024 deutlich auf 0,2% (zuvor 1,3%) gesenkt. Als wesentlichen Grund für die gesunkene Prognose führt die Regierung die erzwungene Haushaltskonsolidierung durch das Mandat der Schuldenbremse an. Dadurch sinkt das staatliche Defizit von 2,5% des BIP 2023 im laufenden Jahr 2024 wahrscheinlich auf unter 2% des BIP. Wir sehen die Lage nicht ganz so pessimistisch. Nach unserer Einschätzung wäre für Deutschlands Konjunktur 2024 eine Erholung der globalen Industrie von größerer Bedeutung. Eine bessere Industriekonjunktur würde sich wahrscheinlich auch positiv auf die Stimmung der Konsumenten und damit auf das Konsumwachstum auswirken.

Zumindest hat die Regierung nunmehr selbst die Problematik erkannt, dass Deutschland angesichts der geopolitischen Veränderungen die Quote der öffentlichen Investitionen erhöhen muss, um die Wachstumsaussichten nachhaltig zu verbessern. Realistischerweise könnte dies über Sondervermögen geschehen, wodurch die Schuldenbremse umgangen werden kann. Diese Vorgehensweise ist sinnvoll, weil dadurch, zumindest theoretisch, gewährleistet sein sollte, dass höhere Staatsausgaben für konkrete Vorhaben (die zuvor einer gründlichen parlamentarischen Prüfung standhalten müssen) gezielt eingesetzt werden müssen. Es ist daher aus Sicht der Regierung verständlich, die überraschend trübe BIP-Prognose 2024 gezielt einzusetzen, um die Verhandlungsposition für die Einrichtung eines Sondervermögens gegenüber der Öffentlichkeit und der Opposition zu stärken. Zusätzlich sollte Deutschland einkommensschwache Haushalte steuerlich entlasten und mehr steuerliche Anreize für Vollzeitbeschäftigte geben. Dies würde den schwachen Konsum nachhaltig stärken.

Wirtschaftskalender

	Datum	Uhrzeit	Indikator	Periode	Konsensus	Zuletzt
Eurozone						
EA	Do. 22. Feb.	10:00	PMI Industrie	Feb vorl.	47.2 Index	46.6 Index
DE	Do. 22. Feb.	9:30	PMI Industrie	Feb vorl.	46.8 Index	45.5 Index
DE	Fr. 23. Feb.	8:00	BIP J/J	4Q	-0.2%	-0.2%
DE	Fr. 23. Feb.	10:00	Ifo Index	Feb	85.7 Index	85.2 Index
FR	Do. 22. Feb.	9:15	PMI Industrie	Feb vorl.		43.1 Index

USA

China

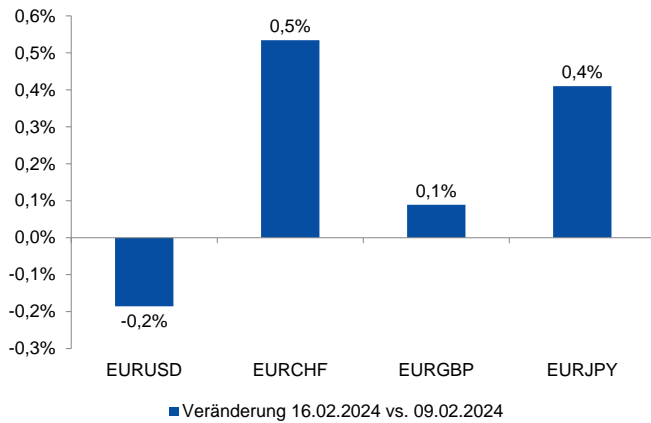
Notenbankkalender

	Datum	Uhrzeit	Vortragende/r	Forum	Veranstalter
EZB					
	23.Feb	10:20	Isabel Schnabel	Vorlesung	Bocconi University, Mailand
	23.Feb	12:00	Christine Lagarde	Pressekonferenz	Teilnahme von Frau Lagarde bei der Eurogruppen-Presskonferenz, Belgien
Fed					
	21.Feb	19:00	Michelle Bowman	Diskussion	Exchequer Club Luncheon, Washington, D.C.
	21.Feb	20:00	FOMC	Sitzungsprotokoll	
	22.Feb	16:00	Philip Jefferson	Vorlesung	Peterson Institute for International Economics, Washington, D.C.
	22.Feb	23:00	Lisa Cook	Vorlesung	Jahreskonferenz des Julis-Rabinowitz Center for Public Policy & Finance (JRCPPF)
	23.Feb	01:35	Christopher Waller	Vorlesung	Notre Dame Club of Minnesota and University of St. Thomas Finding Forward Speaker Series, Minneapolis

Quelle: Marktdatenanbieter, EZB, US Fed, Erste Group Research

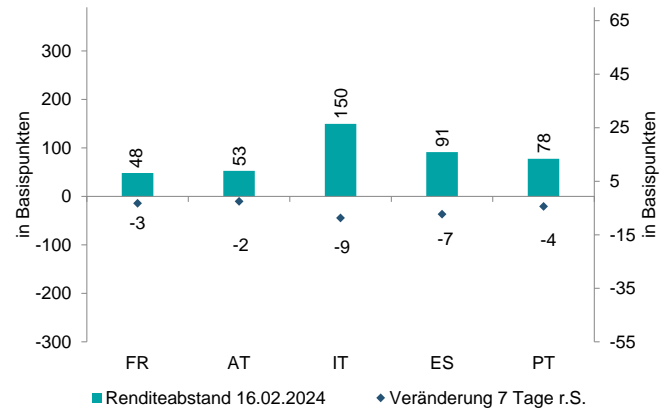
Währungs- und Rentenmärkte im Überblick

Wechselkurse Euro: USD, CHF, GBP und JPY Veränderungen zur Vorwoche



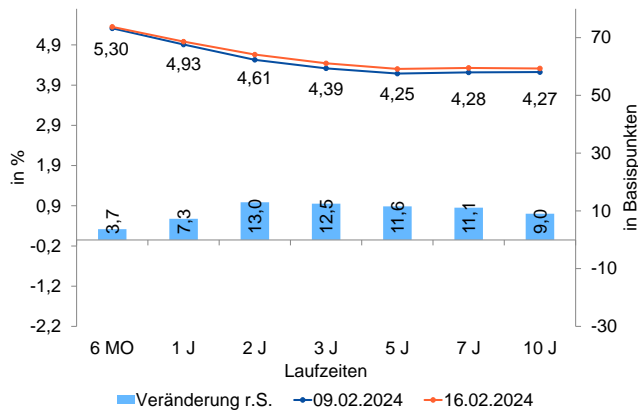
Quelle: Marktdatenanbieter, Erste Group Research

Eurozone – Renditeabstände zu Deutschland 10-jährige Staatsanleihen



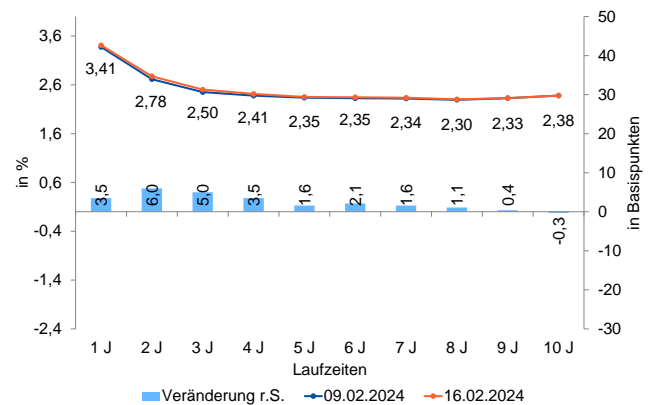
Quelle: Marktdatenanbieter, Erste Group Research

US-Staatsanleihen Renditestrukturkurve Veränderungen zur Vorwoche



Quelle: Marktdatenanbieter, Erste Group Research

DE-Staatsanleihen Renditestrukturkurve Veränderungen zur Vorwoche



Quelle: Marktdatenanbieter, Erste Group Research

Prognosen¹

BIP	2022	2023	2024	2025
Eurozone	3,5	0,5	0,7	1,1
USA	2,1	2,5	1,6	1,8
Inflation	2022	2023	2024	2025
Eurozone	8,4	5,5	2,7	2,1
USA	8,0	4,1	2,3	2,0

Zinssätze	aktuell	Mär.24	Jun.24	Sep.24	Dez.24
EZB Hauptref.	4,50	4,50	4,25	4,00	3,50
EZB Einlagenfazilität	4,00	4,00	3,75	3,50	3,00
3M Euribor	3,92	4,02	3,79	3,40	2,92
Deutschland Staat 10J	2,38	2,20	2,30	2,30	2,30
Swap 10J	2,74	2,70	2,80	2,80	2,80

Zinssätze	aktuell	Mär.24	Jun.24	Sep.24	Dez.24
Fed Funds Target Rate*	5,33	5,38	4,88	4,38	4,13
3M Libor	5,59	5,55	5,05	4,63	4,21
USA Staat 10J	4,26	4,00	3,80	3,80	3,80
EURUSD	1,08	1,12	1,14	1,14	1,12

*Mitte der Bandbreite

Zinssätze	aktuell	Mär.24	Jun.24	Sep.24	Dez.24
Österreich 10J	2,91	2,70	2,80	2,80	2,75
Spread AT - DE	0,53	0,50	0,50	0,50	0,45

Hinweis: Wenn die Prognosen gegenüber der Vorwoche geändert wurden, zeigen die Pfeile die Richtung an.

Quelle: Marktdatenanbieter, Erste Group Research

¹ Regulatorische Auflagen verpflichten uns zu folgendem Hinweis: Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Kontakte

Group Research

Head of Group Research Friedrich Mostböck, CEFA®, CESGA®	+43 (0)5 0100 11902	GM Retail Products & Business Development Head: Martin Langer	+43 (0)50100 11313
CEE Macro/Fixed Income Research Head: Juraj Kotian (Macro/FI) Katarzyna Rzentarzewska (Fixed income) Jakub Cery (Fixed income)	+43 (0)5 0100 17357 +43 (0)5 0100 17356 +43 (0)5 0100 17384	Corporate Treasury Product Distribution AT Head: Martina Kranzl-Carvell	+43 (0)5 0100 84147
Croatia/Serbia Alen Kovac (Head) Mate Jelić Ivana Rogic	+385 72 37 1383 +385 72 37 1443 +385 72 37 2419	Group Securities Markets Head: Thomas Einramhof	+43 (0)50100 84432
Czech Republic David Navrátil (Head) Jiri Polansky Michal Skořepa	+420 956 765 439 +420 956 765 192 +420 956 765 172	Institutional Distribution Core Head: Jürgen Niemeier	+49 (0)30 8105800 5503
Hungary Orsolya Nyeste János Nagy	+361 268 4428 +361 272 5115	Institutional Distribution DACH+ Head: Marc Frieberthäuser	+49 (0)711 810400 5540
Romania Ciprian Dascalu (Head) Eugen Sinca Dorina Ilasco Vlad Nicolae Ionita	+40 3735 10108 +40 3735 10435 +40 3735 10436 +40 7867 15618	Bernd Bollhof Andreas Goll Mathias Gindele Ulrich Inhofner Sven Kienzle Rene Klasi Christopher Lampe-Traupe Danijel Popovic Michael Schmotz Christoph Ungerböck Klaus Vosseler Slovakia Šarlota Šípulová Monika Směliková	+49 (0)30 8105800 5525 +49 (0)711 810400 5561 +49 (0)711 810400 5562 +43 (0)5 0100 85544 +49 (0)711 810400 5541 +49 (0)30 8105800 5521 +49 (0)30 8105800 5523 +49 1704144713 +43 (0)5 0100 85542 +43 (0)5 0100 85558 +49 (0)711 810400 5560 +421 2 4862 5619 +421 2 4862 5629
Slovakia Mária Valachyová (Head) Matej Hornak	+421 2 4862 4185 +421 902 213 591	Institutional Distribution CEE & Insti AM CZ Head: Antun Burić Jaromir Malak	+385 (0)7237 2439 +43 (0)5 0100 84254
Major Markets & Credit Research Head: Gudrun Egger, CEFA® Ralf Burchert, CEFA® (Sub-Sovereigns & Agencies) Hans Engel (Global Equities) Margarita Grushanina (Austria, Quant Analyst) Peter Kaufmann, CFA® (Corporate Bonds) Heiko Langer (Financials & Covered Bonds) Stephan Lingnau (Global Equities) Carmen Riefler-Kowarsch (Financials & Covered Bonds) Rainer Singer (Euro, US) Bernadett Povazsai-Römhild, CEFA®, CESGA® (Corporate Bonds) Elena Statelov, CIAA® (Corporate Bonds) Gerald Walek, CFA® (Euro, CHF)	+43 (0)5 0100 11909 +43 (0)5 0100 16314 +43 (0)5 0100 19835 +43 (0)5 0100 11957 +43 (0)5 0100 11183 +43 (0)5 0100 85509 +43 (0)5 0100 16574 +43 (0)5 0100 19632 +43 (0)5 0100 17331 +43 (0)5 0100 17203 +43 (0)5 0100 19641 +43 (0)5 0100 16360	Czech Republic Head: Ondrej Čech Milan Bartoš Jan Porvich Pavel Zdichynec	+420 2 2499 5577 +420 2 2499 5562 +420 2 2499 5566 +420 2 2499 5590
CEE Equity Research Head: Henning Eßkuchen Daniel Lion, CIAA® (Technology, Ind. Goods&Services) Michael Marschallinger, CFA® Nora Nagy (Telecom) Christoph Schultes, MBA, CIAA® (Real Estate) Thomas Unger, CFA® (Banks, Insurance) Vladimira Urbankova, MBA (Pharma) Martina Valenta, MBA	+43 (0)5 0100 19634 +43 (0)5 0100 17420 +43 (0)5 0100 17906 +43 (0)5 0100 17416 +43 (0)5 0100 11523 +43 (0)5 0100 17344 +43 (0)5 0100 17343 +43 (0)5 0100 11913	Institutional Asset Management Czech Republic Head: Petr Holeček Petra Maděrová Martin Peřina David Petráček Blanka Weinerová Petr Valenta Croatia Head: Antun Burić Zvonimir Tukač Natalija Zujic Hungary Head: Peter Cszimadia Gábor Bálint Gergő Szabo Romania Head: Octavian Florin Munteanu	+420 956 765 453 +420 956 765 178 +420 956 765 106 +420 956 765 809 +420 956 765 317 +420 956 765 140 +385 (0)7237 2439 +385 (0)7237 1787 +385 (0)7237 1638 +36 1 237 8211 +36 1 237 8205 +36 1 237 8209 +40 746128914
Croatia/Serbia Mladen Dodig (Head) Boris Pevalek, CFA® Marko Plastic Matej Pretkovic Bruno Barbic Davor Spoljar, CFA® Magdalena Basic	+381 11 22 09178 +385 99 237 2201 +385 99 237 5191 +385 99 237 7519 +385 99 237 1041 +385 72 37 2825 +385 99 237 1407	Group Institutional Equity Sales Head: Michal Řízek Werner Fürst Viktoria Kubalcova Thomas Schneidhofer Oliver Schuster Czech Republic Head: Michal Řízek Jiří Feroš Martin Havlan Pavel Krabička Poland Head: Jacek Jakub Langer Tomasz Galanciak Wojciech Wysocki Przemyslaw Nowosad Maciej Senderek Croatia Matija Tkalicanac Hungary Nandori Levente Krisztian Kandik Balasz Zankay Romania Liviu Avram	+420 224 995 537 +43 (0)50100 83121 +43 (0)5 0100 83124 +43 (0)5 0100 83120 +43 (0)5 0100 83119 +420 224 995 537 +420 224 995 554 +420 224 995 551 +420 224 995 411 +48 22 257 5711 +48 22 257 5715 +48 22 257 5714 +48 22 257 5712 +48 22 257 5713 +385 72 37 21 14 +36 1 23 55 141 +36 1 23 55 162 +36 1 23 55 156 +40 3735 16569
Czech Republic Petr Bartek (Head, Utilities) Jan Safranek	+420 956 765 227 +420 956 765 218	Group Fixed Income Securities Markets Head: Goran Hoblaj	+43 (0)50100 84403
Hungary József Miró (Head) András Nagy Tamás Pletser, CFA®	+361 235 5131 +361 235 5132 +361 235 5135	Fixed Income Flow Sales Head: Gorjan Hoblaj Margit Hraschek Christian Kienesberger Ciprian Mitu Bernd Thaler Zsuzsanna Toth Poland Pawel Kielek Michal Jarmakowicz	+43 (0)5 0100 84403 +43 (0)5 0100 84117 +43 (0)5 0100 84323 +43 (0)5 0100 85612 +43 (0)5 0100 84119 +36 1 237 8209 +48 22 538 6223 +43 50100 85611
Poland Cezary Bernatek (Head) Piotr Bogusz Łukasz Jańczak Krzysztof Kawa Jakub Szkopek	+48 22 257 5751 +48 22 257 5755 +48 22 257 5754 +48 22 257 5752 +48 22 257 5753	Fixed Income Flow Trading Head: Gorjan Hoblaj	+43 (0)5 0100 84403
Romania Calius Rapanu	+40 3735 10441	Group Fixed Income Securities Trading Head: Goran Hoblaj	+43 (0)50100 84403
Group Markets		Group Equity Trading & Structuring Head: Ronald Nemeč	+43 (0)50100 83011
Head of Group Markets Oswald Huber	+43 (0)5 0100 84901	Business Support Bettina Mahoric	+43 (0)50100 86441
Group Markets Retail and Agency Business Head: Christian Reiss	+43 (0)5 0100 84012		
Markets Retail Sales AT Head: Markus Kaller	+43 (0)5 0100 84239		
Group Markets Execution Head: Kurt Gerhold	+43 (0)5 0100 84232		
Retail & Sparkassen Sales Head: Uwe Kolar	+43 (0)5 0100 83214		
Markets Retail Sales CZ Head: Roman Choc	+420 956 765 374		
Markets Retail Sales HUN Head: Peter Kishazi	+36 1 23 55 853		

Disclaimer

Diese Publikation wurde von der Erste Group Bank AG oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen (zusammen mit verbundenen Unternehmen, „Erste Group“) unabhängig und objektiv als sonstige Information erstellt. Diese Publikation dient interessierten Anlegern als zusätzliche Informationsquelle und stellt ausschließlich generelle Informationen, Informationen über Produktausgestaltungen oder makroökonomische Informationen dar, ohne dass absatzfördernde Werbeaussagen getroffen werden. Sie stellt keine Marketingmitteilung gem. Art. 36 (2) der delegierten Verordnung (EU) 2017/565 dar, weil keine Vertriebsanreize aufgenommen werden, sondern diese Publikation Informationscharakter hat. Diese Publikation gibt nur sonstige Informationen ohne Kommentierung, Bewertung oder Vorschlag hinsichtlich einer Anlageentscheidung und ist daher auch keine Empfehlung. Es handelt sich bei dieser Publikation daher nicht um Finanzanalysen gem. Art. 36 (1) der delegierten Verordnung (EU) 2017/565. Diese Publikation wurde nicht unter Einhaltung der Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt und unterliegt nicht dem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen. Diese Publikation dient ausschließlich als unverbindliche und zusätzliche Information und basiert jeweils auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen bei Redaktionsschluss. Der Inhalt dieser Publikation kann jederzeit ohne Bekanntgabe geändert werden. Sie stellt weder eine Anlageberatung noch eine Anlageempfehlung, ein Angebot bzw. eine Empfehlung oder Einladung zur Angebotsstellung zum Kauf bzw. Verkauf eines Finanzinstruments oder eines zusammenhängenden Finanzinstruments bzw. dessen Einbeziehung in eine Trading-Strategie dar. Die in dieser Publikation enthaltenen Angaben stammen aus öffentlich zugänglichen Quellen, die von Erste Group als zuverlässig erachtet werden, ohne allerdings zwingend von unabhängigen Dritten verifiziert worden zu sein. Obwohl die Erste Group die von ihr beanspruchten Quellen als verlässlich einstuft, übernimmt die Erste Group (einschließlich ihrer Vertreter und Arbeitnehmer) weder ausdrücklich noch stillschweigend eine Garantie oder Haftung für die Aktualität, Vollständigkeit und inhaltliche Richtigkeit des Inhalts dieser Publikation. Erste Group verwendet unter Umständen Hyperlinks zu anderen Webseiten in dieser Publikation. Die Verlinkung auf eine andere Internetpräsenz bedeutet jedoch nicht, dass die Erste Group sich deren Inhalt zu Eigen macht. Weder ein Unternehmen der Erste Group, noch ein Vorstandsmitglied, Aufsichtsratsmitglied, Verwaltungsratsmitglied, Geschäftsführer, leitender Angestellter oder sonstiger Angestellter eines Unternehmens der Erste Group haften für etwaige Kosten, Verluste oder Schäden gleich welcher Art (einschließlich Folge- oder indirekter Schäden oder entgangenem Gewinn), die im Vertrauen auf den Inhalt dieser Publikation entstehen. Alle Meinungsäußerungen, Schätzungen oder Prognosen geben die aktuelle Einschätzung des Verfassers/der Verfasser zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder und stellen nicht notwendigerweise die Meinung der Erste Group dar. Sie können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Erste Group ist nicht dazu verpflichtet, diese Publikation zu aktualisieren, abzuändern oder zu ergänzen oder deren Empfänger auf andere Weise zu informieren, wenn sich ein in dieser Publikation genannter Umstand oder eine darin enthaltene Stellungnahme, Schätzung oder Prognose ändert oder unzutreffend wird. Die Wertentwicklung von Finanzinstrumenten in der Vergangenheit erlaubt keine verlässliche Aussage über deren zukünftigen Verlauf. Eine Gewähr für den zukünftigen Kurs, Wert oder Ertrag eines in dieser Publikation genannten Finanzinstruments oder eines zusammenhängenden Finanzinstruments oder dessen Emittentin kann daher nicht übernommen werden. Die in dieser Publikation angeführten Prognosen beruhen auf durch objektive Daten gestützten Annahmen, sind jedoch kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung eines Finanzinstruments oder zusammenhängender Finanzinstrumente. Erste Group, Mitglieder ihrer Geschäftsleitung(en), ihre leitenden Angestellten und/oder ihre Mitarbeiter dürfen Kauf- oder Verkaufspositionen in dem/n in dieser Publikation genannten Finanzinstrument(en) einschließlich zusammenhängender Finanzinstrumente halten bzw. mit diesen handeln. Erste Group kann auf eigene Rechnung mit Kunden Geschäfte in diesen Finanzinstrumenten tätigen oder als Market Maker für diese agieren, Wertpapier-Dienstleistungen für diese Emittenten erbringen oder solche anbieten. Sie kann auch durch Vertreter im Vorstand, sonstigen Organen oder Ausschüssen in diesen Unternehmen vertreten sein. Erste Group kann auch auf der Basis von den in dieser Publikation enthaltenen Informationen oder Schlussfolgerungen handeln oder diese in sonstiger Weise verwenden, bevor diese den Empfängern zugehen. Diese Publikation unterliegt dem Urheberrecht der Erste Group und darf nicht ohne die schriftliche Zustimmung der Erste Group reproduziert, verteilt oder teilweise bzw. als Ganzes an unberechtigte Personen weitergegeben oder übermittelt werden. Mit Annahme dieser Veröffentlichung stimmt der Empfänger der Verbindlichkeit der vorstehenden Bestimmungen zu.

Die Erste Group ist gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen nicht als Ratingagentur registriert oder zertifiziert. Eine Beurteilung der Bonität des Emittenten durch die Erste Group stellt kein Rating gem. der Verordnung dar. Interpretationen der aktuellen oder zukünftigen Entwicklung von Ratings basieren nur auf bestehenden Rating-Dokumenten und sind nicht eigens als Kreditrating zu betrachten.

© Erste Group Bank AG 2024. Alle Rechte vorbehalten.

Veröffentlicht durch:

Erste Group Bank AG
Group Research
1100 Wien, Österreich, Am Belvedere 1
Hauptsitz: Wien
Firmenbuchnummer: FN 33209m
Handelsgericht Wien

Erste Group Homepage: www.erstegroup.com