

WOCHENAUSBLICK | SENTIMENTDATEN | EUROZONE

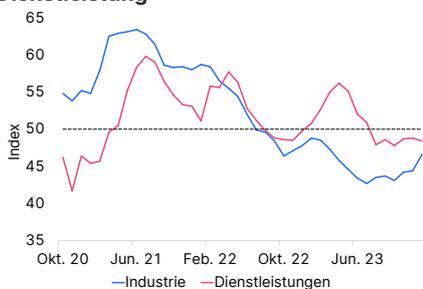
Verbessert sich die Stimmung im Februar?

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

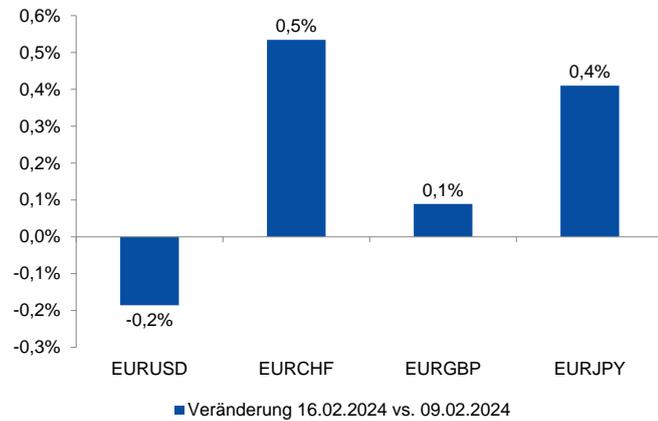
	Datum	Uhrzeit	Vortragende/r	Forum	Veranstalter
EZB					
	23.Feb	10:20	Isabel Schnabel	Vorlesung	Bocconi University, Mailand
	23.Feb	12:00	Christine Lagarde	Pressekonferenz	Teilnahme von Frau Lagarde bei der Eurogruppen-Presskonferenz, Belgien
Fed					
	21.Feb	19:00	Michelle Bowman	Diskussion	Exchequer 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

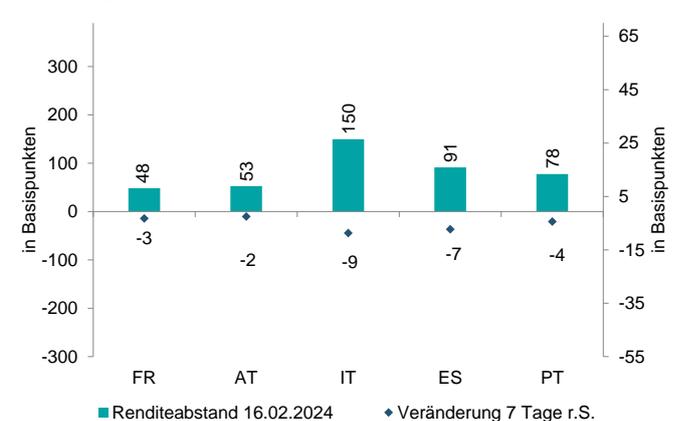
Veränderungen zur Vorwoche



Quelle: Marktdatenanbieter, Erste Group Research

Eurozone – Renditeabstände zu Deutschland

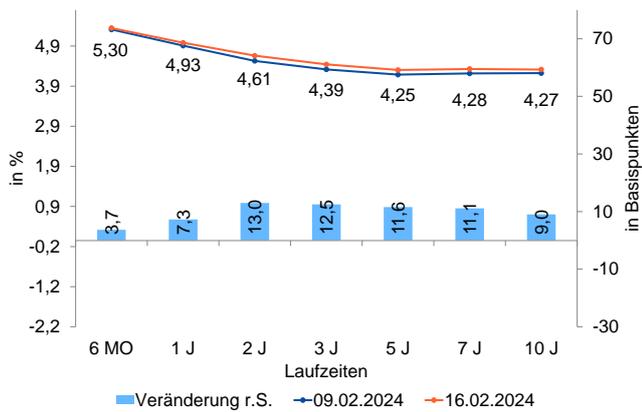
10-jährige Staatsanleihen



Quelle: Marktdatenanbieter, Erste Group Research

US-Staatsanleihen Renditestrukturkurve

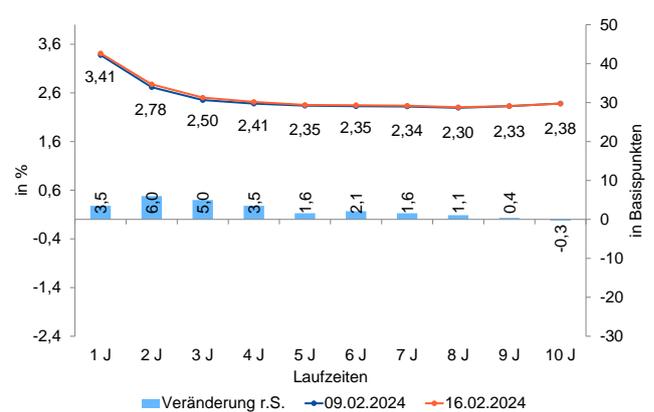
Veränderungen zur Vorwoche



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

CEE Macro/Fixed Income Research
Head: Juraj Kotian (Macro/FI) +43 (0)5 0100 17357
Katarzyna Rzentarzewska (Fixed income) +43 (0)5 0100 17356
Jakub Cery (Fixed income) +43 (0)5 0100 17384

Croatia/Serbia
Alen Kovac (Head) +385 72 37 1383
Mate Jelić +385 72 37 1443
Ivana Rogic +385 72 37 2419

Czech Republic
David Navrátil (Head) +420 956 765 439
Jiri Polansky +420 956 765 192
Michal Skořepa +420 956 765 172

Hungary
Orsolya Nyeste +361 268 4428
János Nagy +361 272 5115

Romania
Ciprian Dascalu (Head) +40 3735 10108
Eugen Sinca +40 3735 10435
Dorina Ilasco +40 3735 10436
Vlad Nicolae Ionita +40 7867 15618

Slovakia
Mária Valachyova (Head) +421 2 4862 4185
Matej Hornak +421 902 213 591

Major Markets & Credit Research
Head: Gudrun Egger, CEFA® +43 (0)5 0100 11909
Ralf Burchert, CEFA® (Sub-Sovereigns & Agencies) +43 (0)5 0100 16314
Hans Engel (Global Equities) +43 (0)5 0100 19835
Margarita Grushanina (Austria, Quant Analyst) +43 (0)5 0100 11957
Peter Kaufmann, CFA® (Corporate Bonds) +43 (0)5 0100 11183
Heiko Langer (Financials & Covered Bonds) +43 (0)5 0100 85509
Stephan Lingnau (Global Equities) +43 (0)5 0100 16574
Carmen Riefler-Kowarsch (Financials & Covered Bonds) +43 (0)5 0100 19632
Rainer Singer (Euro, US) +43 (0)5 0100 17331
Bernadett Povazsai-Römhild, CEFA®, CESGA® (Corporate Bonds) +43 (0)5 0100 17203
Elena Statelov, CIAA® (Corporate Bonds) +43 (0)5 0100 19641
Gerald Walek, CFA® (Euro, CHF) +43 (0)5 0100 16360

CEE Equity Research
Head: Henning Eßkuchen +43 (0)5 0100 19634
Daniel Lion, CIAA® (Technology, Ind. Goods&Services) +43 (0)5 0100 17420
Michael Marschallingner, CFA® +43 (0)5 0100 17906
Nora Nagy (Telecom) +43 (0)5 0100 17416
Christoph Schultes, MBA, CIAA® (Real Estate) +43 (0)5 0100 11523
Thomas Unger, CFA® (Banks, Insurance) +43 (0)5 0100 17344
Vladimira Urbankova, MBA (Pharma) +43 (0)5 0100 17343
Martina Valenta, MBA +43 (0)5 0100 11913

Croatia/Serbia
Mladen Dodig (Head) +381 11 22 09178
Boris Pevalek, CFA® +385 99 237 2201
Marko Plastic +385 99 237 5191
Matej Pretkovic +385 99 237 7519
Bruno Barbic +385 99 237 1041
Davor Spoljar, CFA® +385 72 37 2825
Magdalena Basic +385 99 237 1407

Czech Republic
Petr Bartek (Head, Utilities) +420 956 765 227
Jan Safranek +420 956 765 218

Hungary
József Miró (Head) +361 235 5131
András Nagy +361 235 5132
Tamás Pletser, CFA® +361 235 5135

Poland
Cezary Bernatek (Head) +48 22 257 5751
Piotr Bogusz +48 22 257 5755
Łukasz Jańczak +48 22 257 5754
Krzysztof Kawa +48 22 257 5752
Jakub Szkopek +48 22 257 5753

Romania
Caliu Rapanu +40 3735 10441

Group Markets

Head of Group Markets
Oswald Huber +43 (0)5 0100 84901

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

GM Retail Products & Business Development
Head: Martin Langer +43 (0)50100 11313

Corporate Treasury Product Distribution AT
Head: Martina Kranzl-Carvell +43 (0)5 0100 84147

Group Securities Markets
Head: Thomas Einramhof +43 (0)50100 84432

Institutional Distribution Core
Head: Jürgen Niemeier +49 (0)30 8105800 5503

Institutional Distribution DACH+
Head: Marc Frieberthäuser +49 (0)711 810400 5540
Bernd Bollhof +49 (0)30 8105800 5525
Andreas Goll +49 (0)711 810400 5561
Mathias Gindele +49 (0)711 810400 5562
Ulrich Inhofner +43 (0)5 0100 85544
Sven Kienzle +49 (0)711 810400 5541
Rene Klasien +49 (0)30 8105800 5521
Christopher Lampe-Traupe +49 (0)30 8105800 5523
Danijel Popovic +49 1704144713
Michael Schmotz +43 (0)5 0100 85542
Christoph Ungerböck +43 (0)5 0100 85558
Klaus Vosseler +49 (0)711 810400 5560
Slovakia
Šarlota Šipulová +421 2 4862 5619
Monika Směliková +421 2 4862 5629

Institutional Distribution CEE & Insti AM CZ
Head: Antun Burić +385 (0)7237 2439
Jaromir Malak +43 (0)5 0100 84254

Czech Republic
Head: Ondřej Čech +420 2 2499 5577
Milan Bartoš +420 2 2499 5562
Jan Porvich +420 2 2499 5566
Pavel Zdichynec +420 2 2499 5590

Institutional Asset Management Czech Republic
Head: Petr Holeček +420 956 765 453
Petra Maděrová +420 956 765 178
Martin Peřina +420 956 765 106
David Petráček +420 956 765 809
Blanka Weinerová +420 956 765 317
Petr Valenta +420 956 765 140

Croatia
Head: Antun Burić +385 (0)7237 2439
Zvonimir Tukač +385 (0)7237 1787
Natalija Zujic +385 (0)7237 1638

Hungary
Head: Peter Cszimadia +36 1 237 8211
Gábor Bálint +36 1 237 8205
Gergő Szabo +36 1 237 8209

Romania
Head: Octavian Florin Munteanu +40 746128914

Group Institutional Equity Sales
Head: Michal Řízek +420 224 995 537
Werner Fürst +43 (0)50100 83121
Viktoria Kubalcova +43 (0)5 0100 83124
Thomas Schneidhofer +43 (0)5 0100 83120
Oliver Schuster +43 (0)5 0100 83119

Czech Republic
Head: Michal Řízek +420 224 995 537
Jiří Feroš +420 224 995 554
Martin Havlan +420 224 995 551
Pavel Krabička +420 224 995 411

Poland
Head: Jacek Jakub Langer +48 22 257 5711
Tomasz Galanciak +48 22 257 5715
Wojciech Wysocki +48 22 257 5714
Przemyslaw Nowosad +48 22 257 5712
Maciej Senderek +48 22 257 5713

Croatia
Matija Tkalicanac +385 72 37 21 14

Hungary
Nandori Levente +36 1 23 55 141
Krisztian Kandik +36 1 23 55 162
Balasz Zankay +36 1 23 55 156

Romania
Liviu Avram +40 3735 16569

Group Fixed Income Securities Markets
Head: Goran Hoblaj +43 (0)50100 84403

Fixed Income Flow Sales
Head: Gorjan Hoblaj +43 (0)5 0100 84403
Margit Hraschek +43 (0)5 0100 84117
Christian Kienesberger +43 (0)5 0100 84323
Ciprian Mitu +43 (0)5 0100 85612
Bernd Thaler +43 (0)5 0100 84119
Zsuzsanna Toth +36 1 237 8209

Poland
Pawel Kielek +48 22 538 6223
Michal Jarmakowicz +43 50100 85611

Fixed Income Flow Trading
Head: Gorjan Hoblaj +43 (0)5 0100 84403

Group Fixed Income Securities Trading
Head: Goran Hoblaj +43 (0)50100 84403

Group Equity Trading & Structuring
Head: Ronald Nemeč +43 (0)50100 83011

Business Support
Bettina Mahoric +43 (0)50100 86441

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