

Bereit für Neues

LB  BW

Kapitalmarktkompass-Update

Konjunkturprognosen angehoben: Rezession ja, Absturz nein

24.01.2023 Makro | Zinsen | Credits | Aktien

01

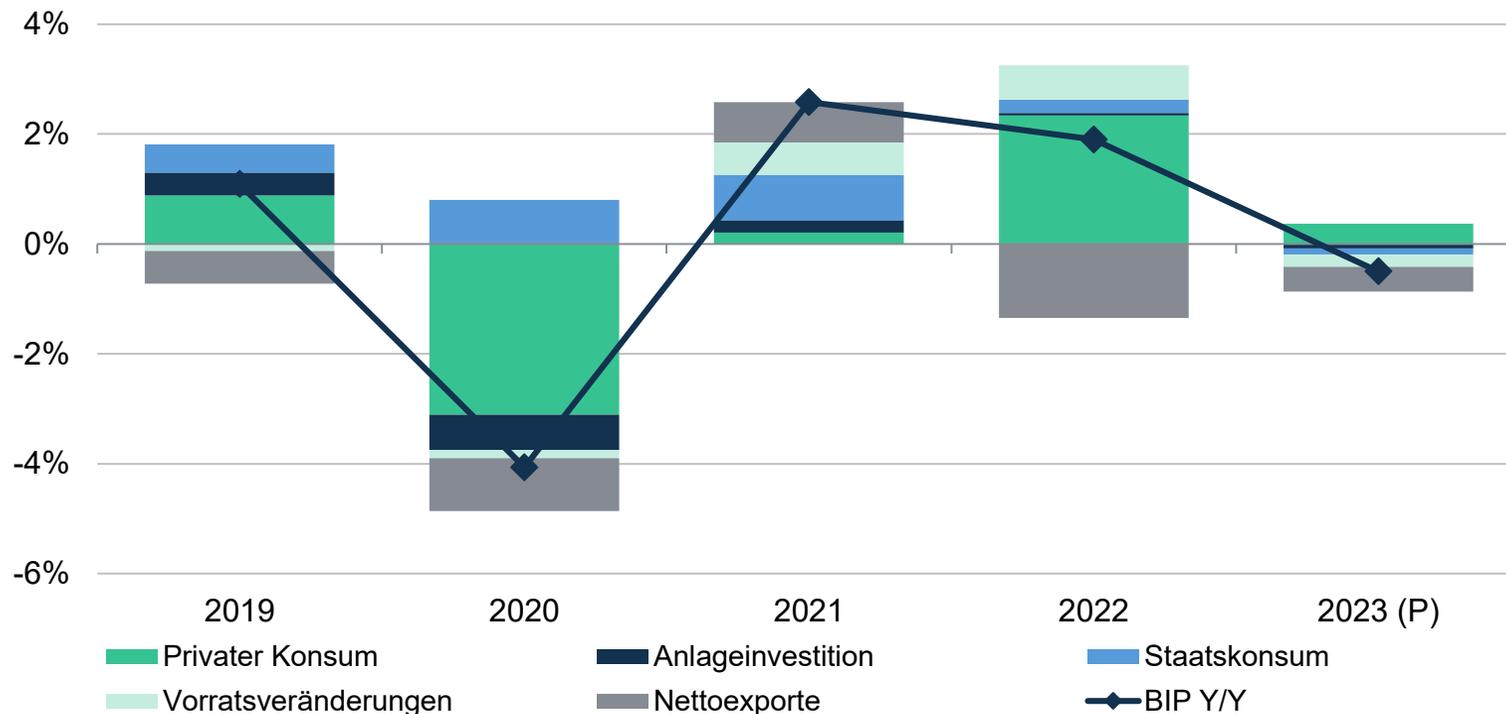
Makro: Rezession ja, Absturz nein

Dr. Jens-Oliver Niklasch
Senior Economist
Tel: + 49 711 127-7 63 71
jens-oliver.niklasch@LBBW.de

Deutschland: Verlangsamung der Konjunktur zu erwarten

BIP und Zusammensetzung

Jahreswerte

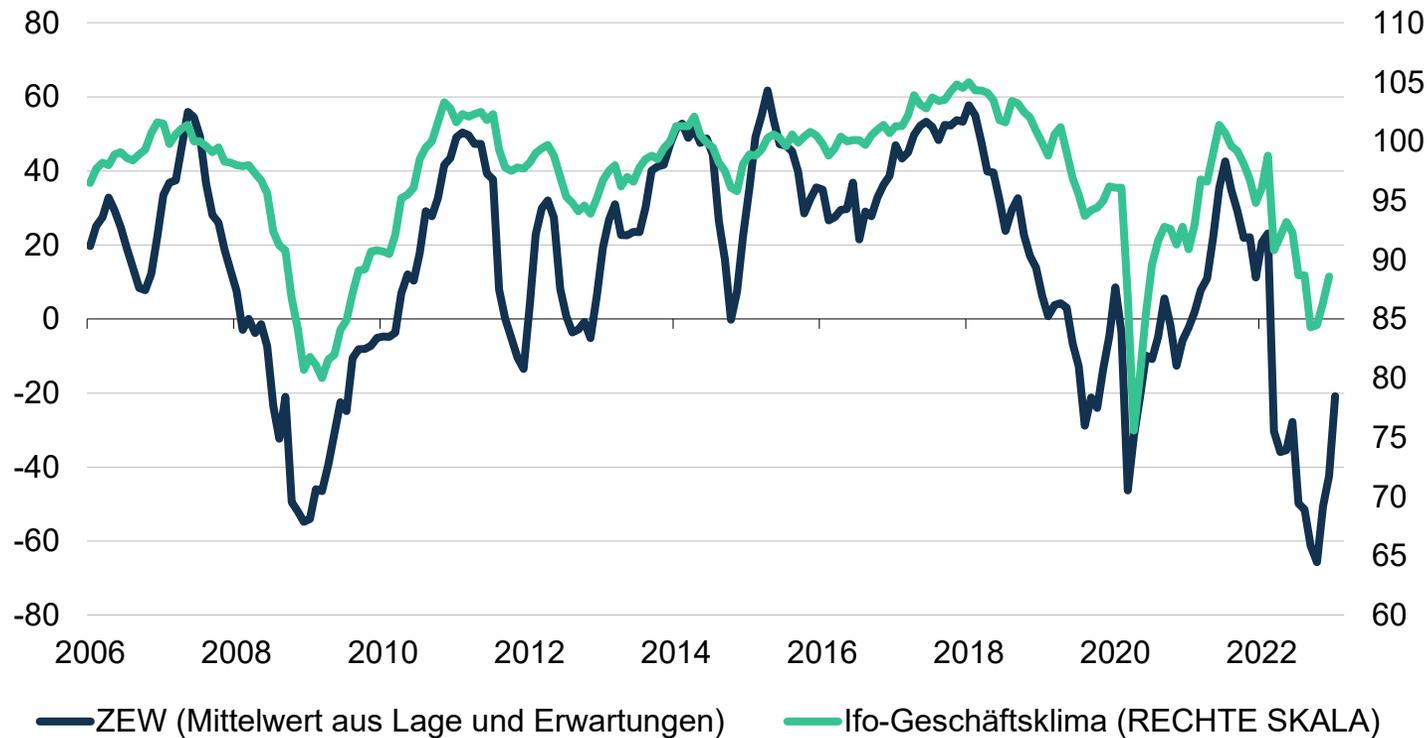


- Das vorläufige Ergebnis für 2022 ist ein BIP-Wachstum um 1,9% Y/Y. Das Schlussquartal 2022 lag damit vermutlich bei 0,0%.
- Im laufenden Jahr rechnen wir in **Deutschland** mit einer nur noch leichten (und kurzen) Rezession. Im Gesamtjahr 2023 dürfte das BIP-Wachstum bei -0,5% liegen (alte Prognose -1,5%).
- Im **Euroraum**: Aufgrund einer anderen Verteilung des stat. Überhangs erwarten wir für den Euroraum 2023 ein Plus um 0,2%, was indes eine Rezession nicht ausschließt.

Deutschland: Stimmung dreht wieder nach oben

ZEW und Ifo-Index

Monatswerte

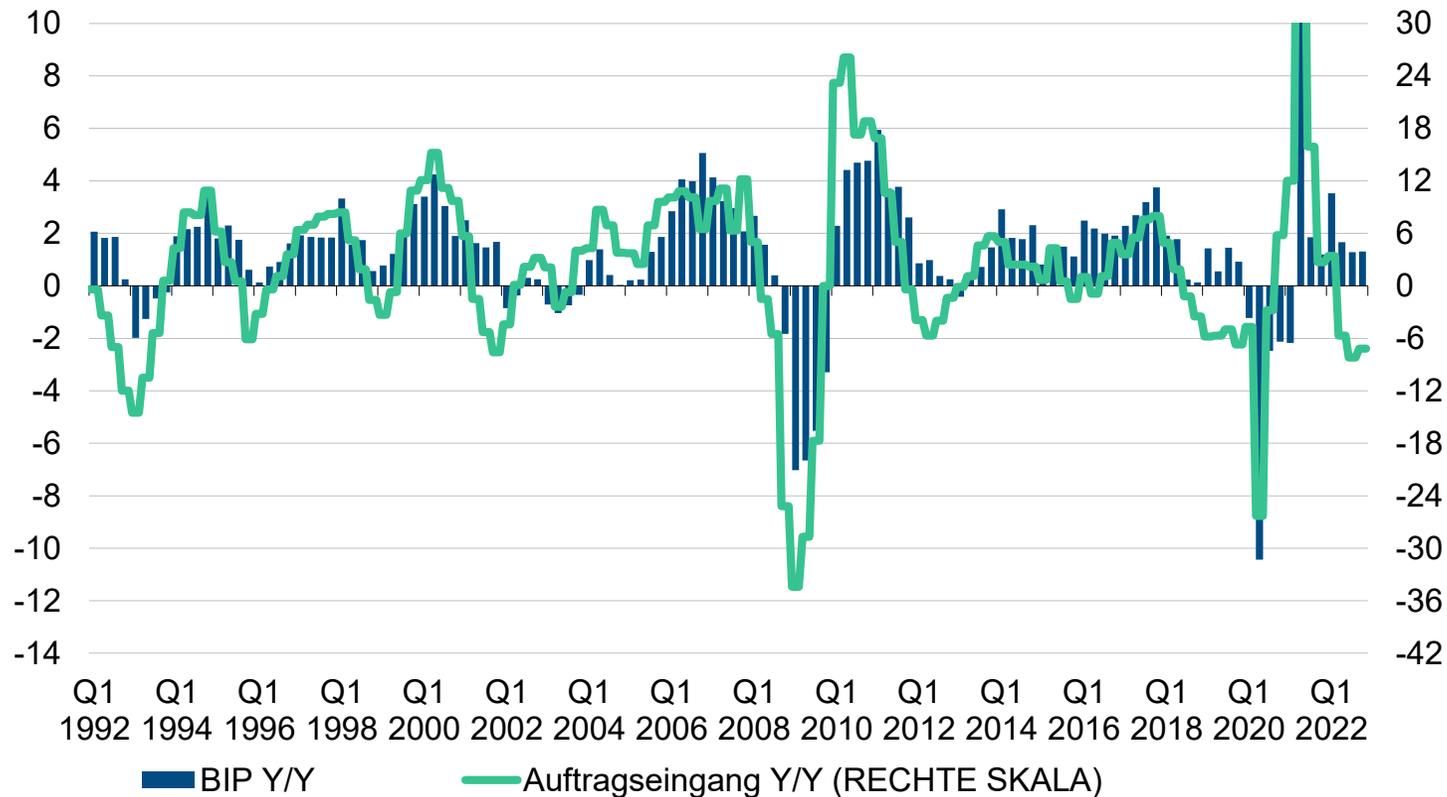


- Auch die Stimmung in der gewerblichen Wirtschaft hat sich verbessert. Hier dürfte die nachlassende Sorge vor einem Stopp der Gasversorgung eine Rolle gespielt haben. Eine Gasrationierung im laufenden Winter dürfte nahezu ausgeschlossen sein, auch für den kommenden Winter gilt sie inzwischen als unwahrscheinlich (lt. Bundesnetzagentur).

Deutschland: BIP Y/Y und Auftragseingang

BIP und Auftragseingang

Quartalswerte Y/Y

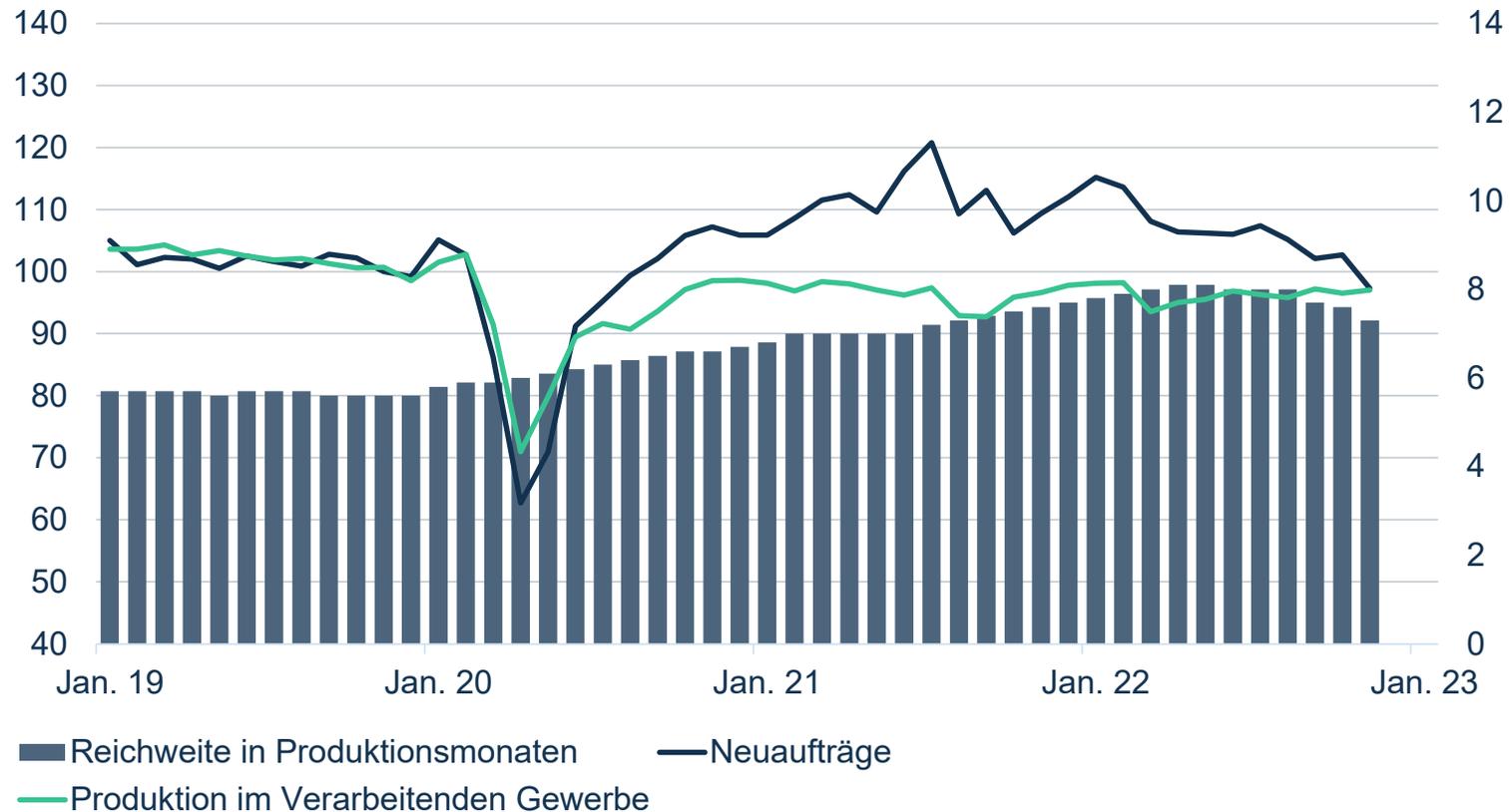


- Noch nie gab es so einen starken Rückgang der Neuaufträge ohne Rezession. Könnte aber dieses Mal auf sich warten lassen wegen Auftragspolster.

Unbekannter Faktor Industrie

Aufträge und Produktion

Indexstände, Monatswerte

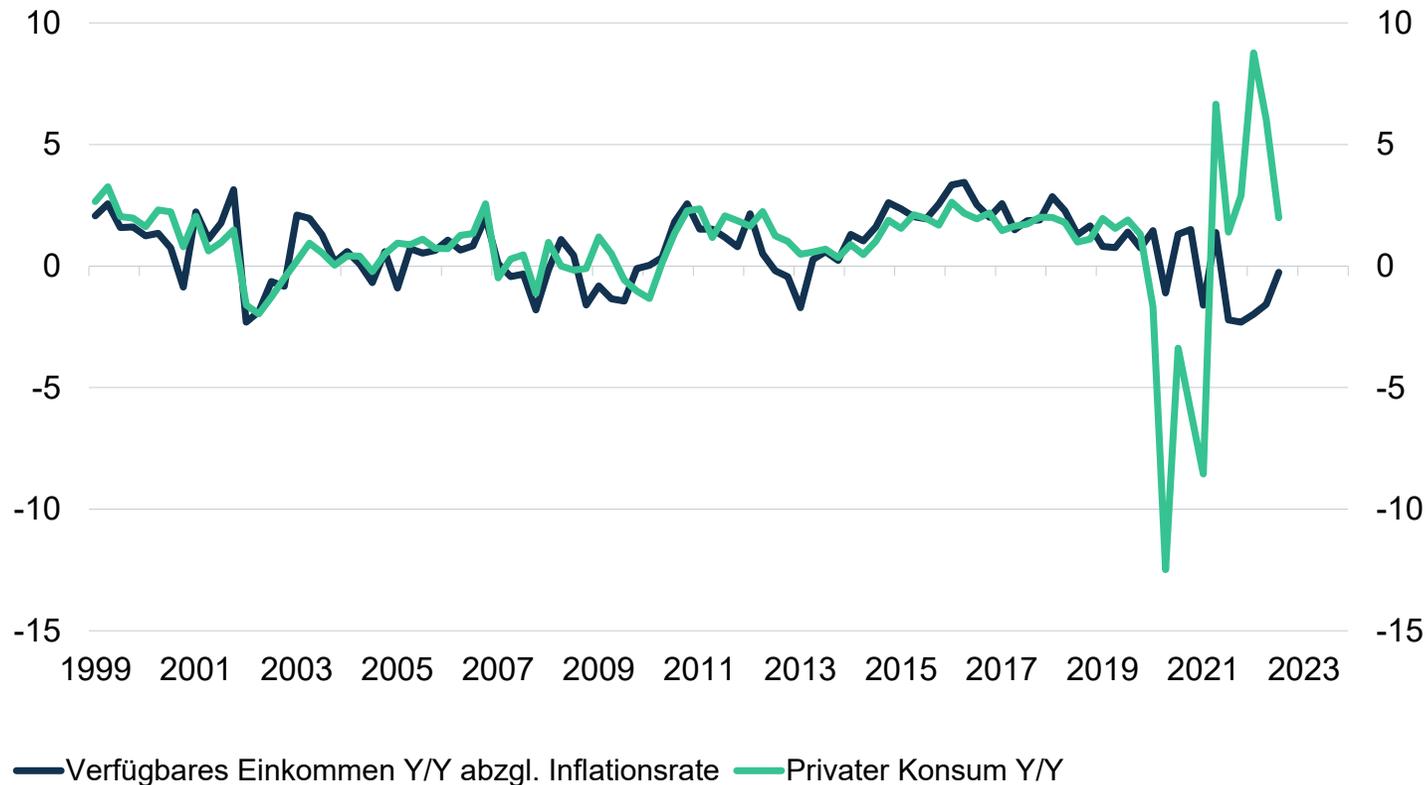


- Die jüngsten Nachrichten aus der Industrie klangen wenig verheißungsvoll. Die monatlichen Neuaufträge lassen stark nach. Dennoch ist der Auftragsbestand weiterhin gut, zumindest sollte dieser Bereich keine Schwäche der Wirtschaft sein.
- Hoffnungsvoll stimmt zudem die Entwicklung in China nach dem Ende der Zero-Covid-Politik. Hier sind indes immer wieder Rückschläge möglich, die chinesische Regierung war zuletzt etwas erratisch.

Deutschland: Konsum vermutlich Achillesferse

Verfügbares Einkommen

Quartalswerte Y/Y

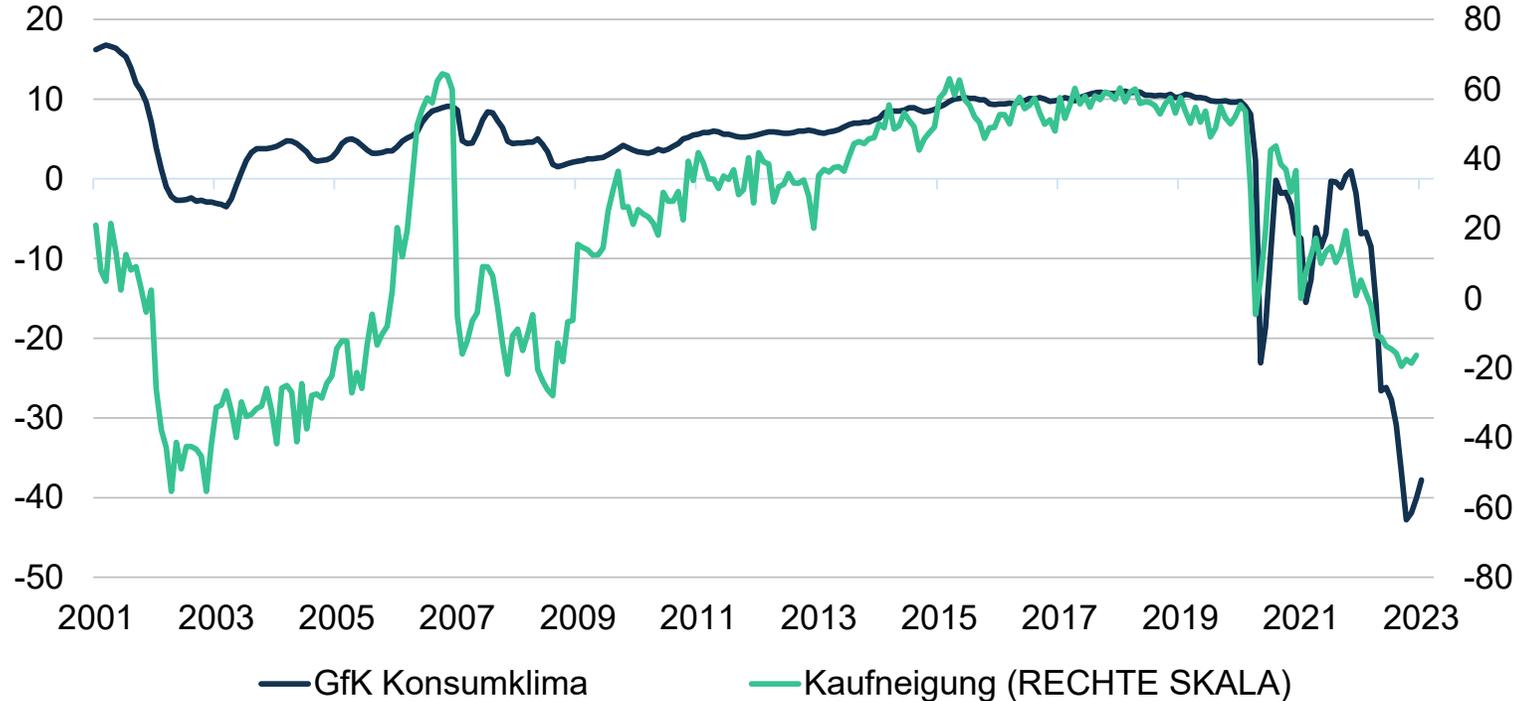


- Der Kampf um die Konjunktur wird vermutlich in den privaten Haushalten entschieden. Hohe Inflation nagt am Realeinkommen. Auf der anderen Seite stehen Einmalzahlungen und staatliche Hilfen sowie vielleicht noch ein paar Corona-Rücklagen.

Absturz wie noch nie: Deutsches Konsumklima

GfK Konsumklima und Kaufneigung

Monatswerte

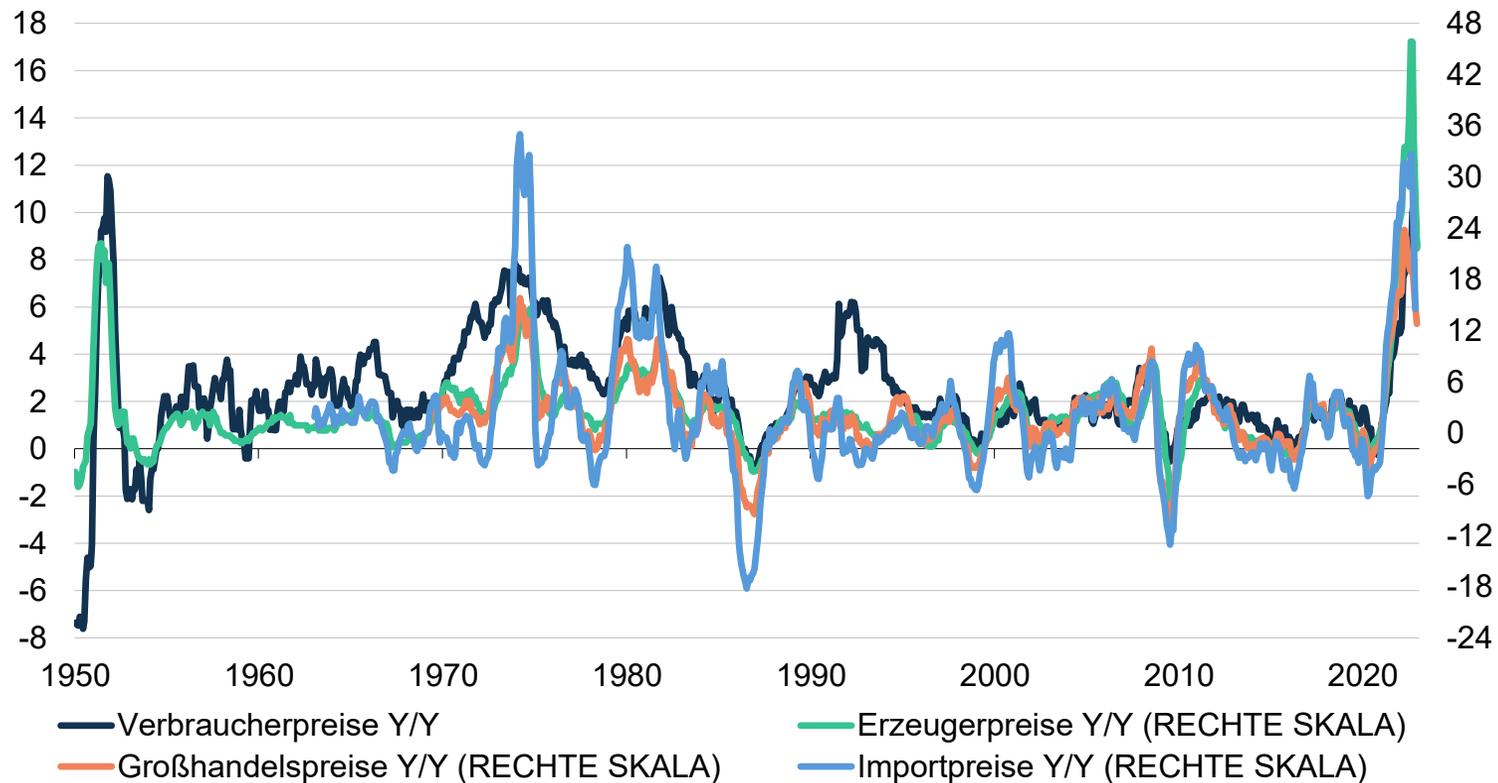


- Bislang gibt es noch keine Anzeichen für eine Erholung des privaten Konsums. Zumindest die Frühindikatoren lassen nichts Gutes ahnen. Der Rückgang der Inflationsrate dürfte aber zu einer Aufhellung beitragen.

Deutschland: Inflation hat Peak gesehen

Inflation – verschiedene Stufen

Monatswerte

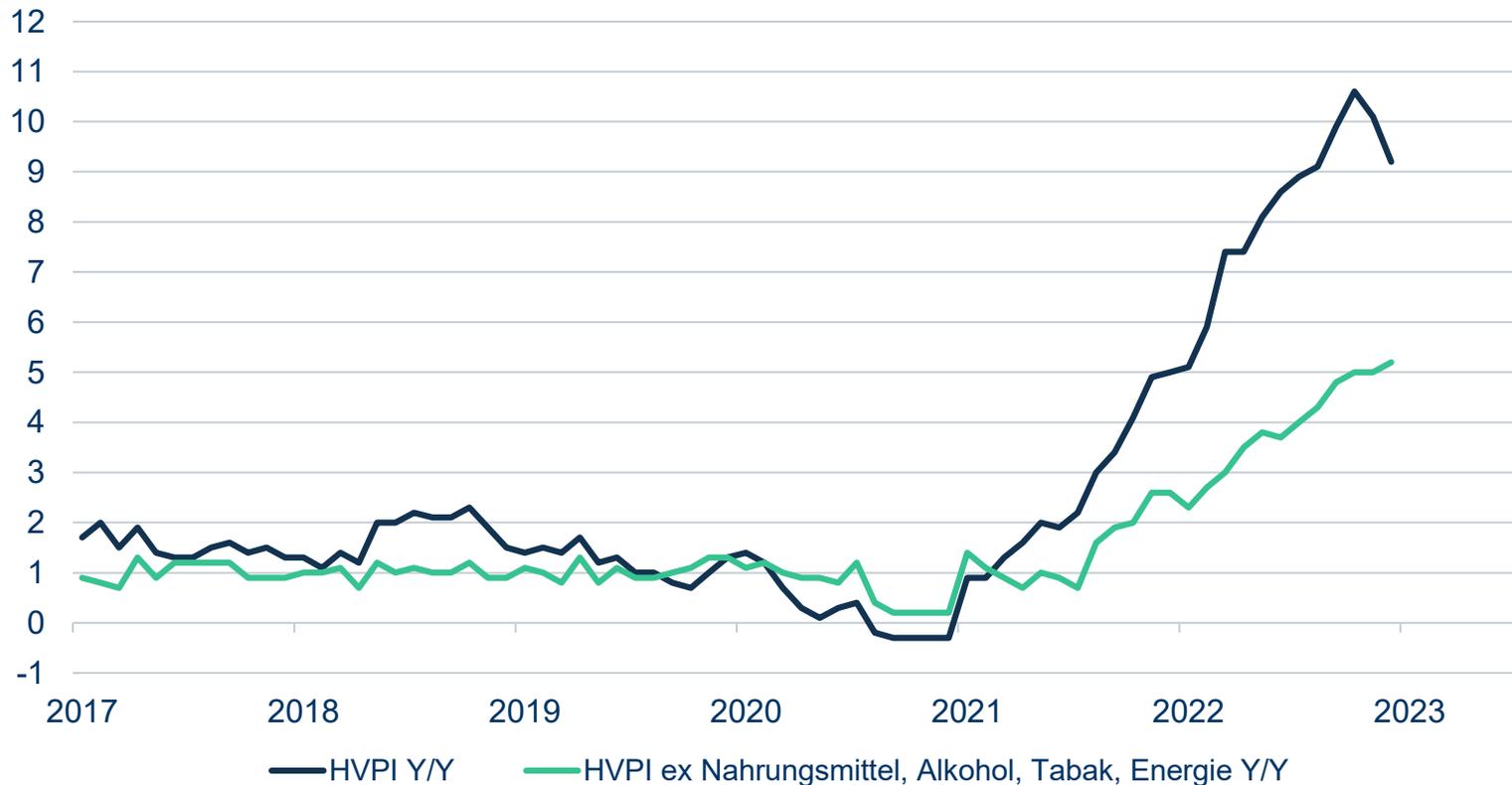


- Inflationsprognose 2023 von 8,6% auf 6,0% gesenkt (für Deutschland und EWU).

EWU: Kerninflation auf dem Vormarsch

EWU HVPI und HVPI ex Food, Energy, Alkohol, Tabak

Monatswerte



- Für die Headline ergibt sich aufgrund des langsameren Anstiegs der Energiepreise ein „Knick“ – das Peak ist vermutlich schon überwunden.
- Die Kernrate steigt weiter an. Sie dürfte in den kommenden Monaten zunehmend in den Blickpunkt rücken.
- Inflationsprognose 2023 von 8,6% auf 6,0% gesenkt (für Deutschland und EWU).

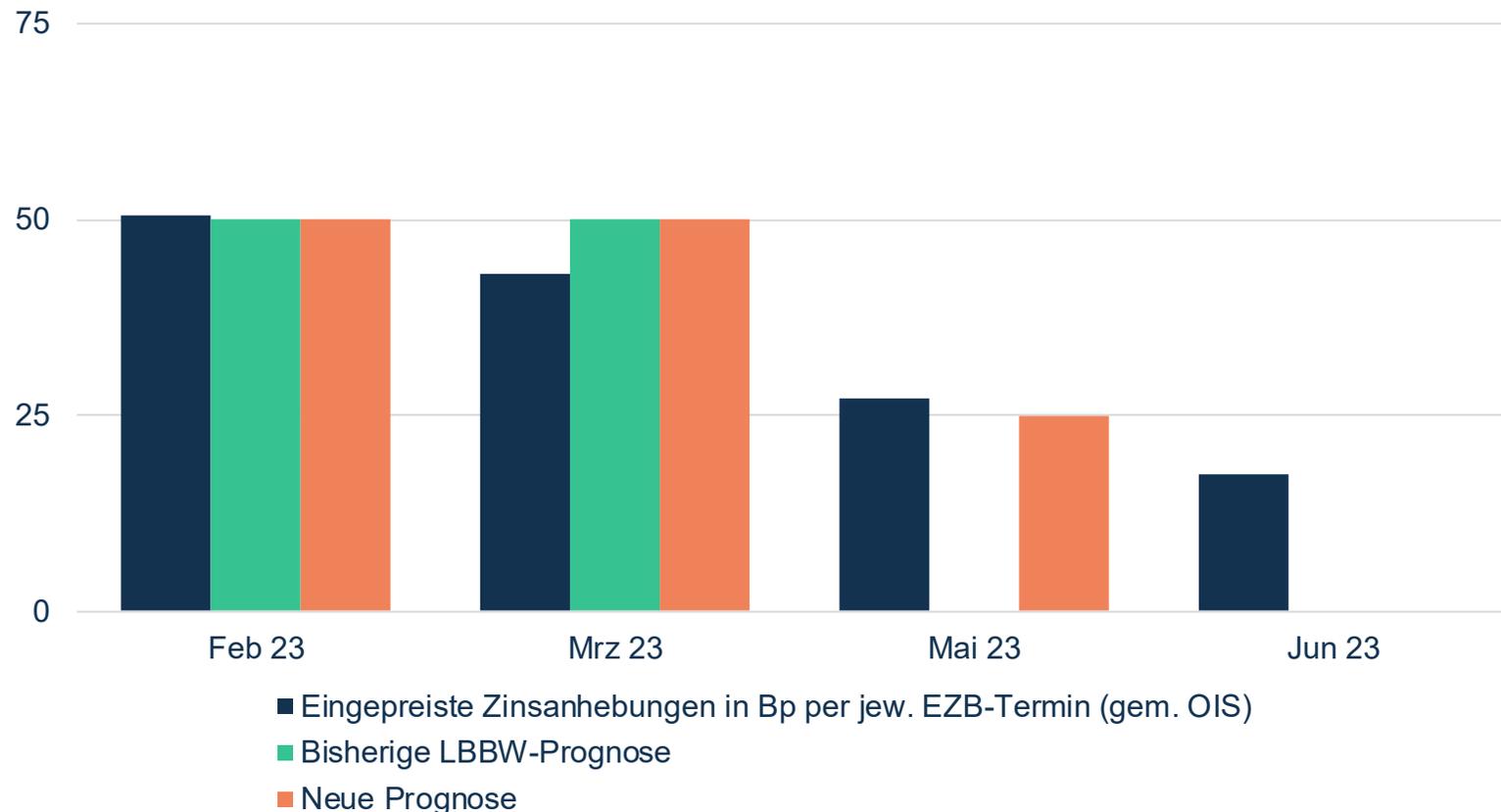
02

Zinsen: Prognose- tableau überarbeitet

Elmar Völker
Senior Fixed Income Analyst
Tel: + 49 711 127-7 63 69
elmar.voelker@LBBW.de

EZB: Peak-Leitzinsprognose auf 3,25 % angehoben

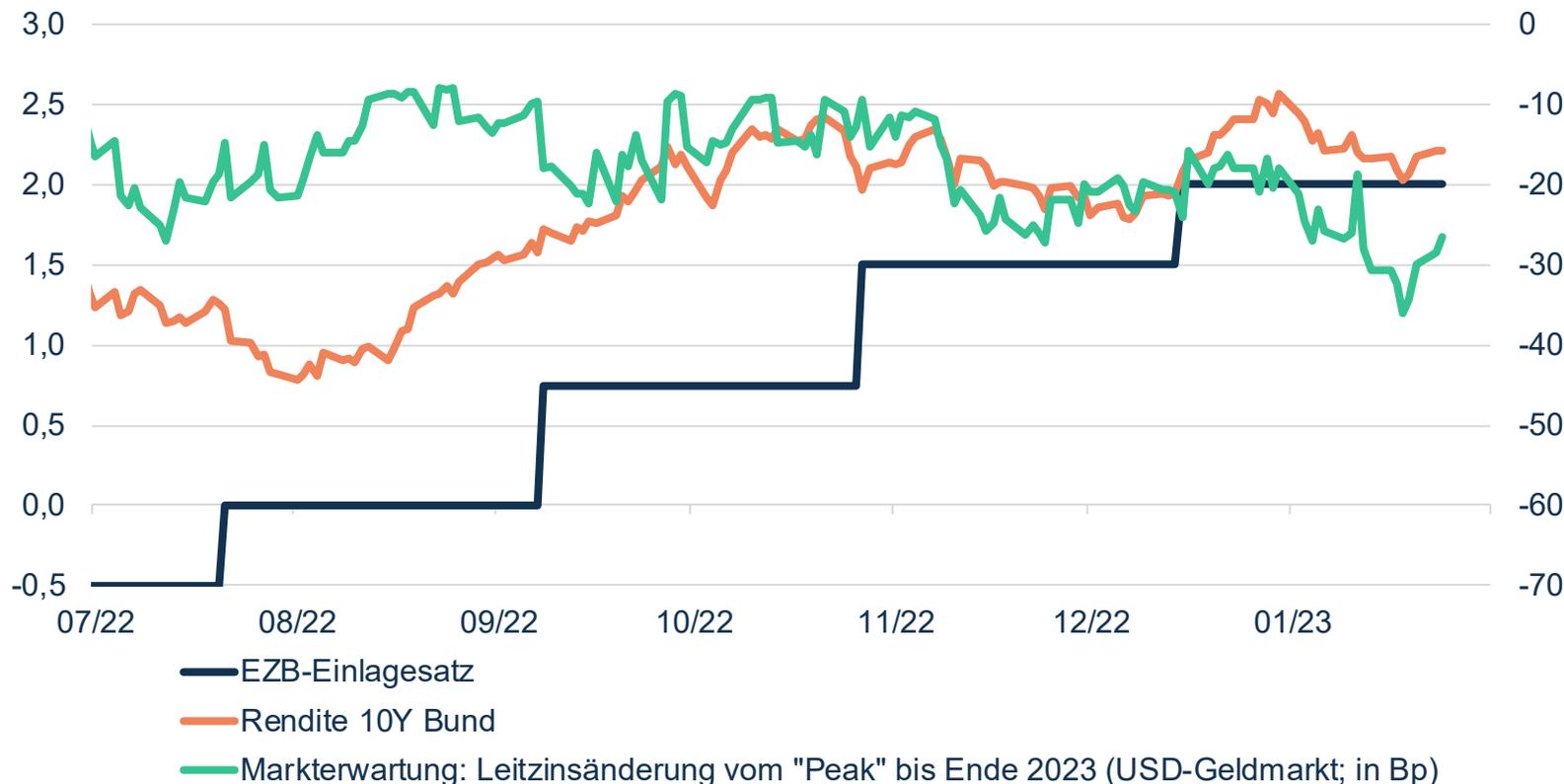
Am Markt eingepreiste Zinsschritte je EZB-Sitzung sowie bisherige und neue LBBW-Prognose (in Bp)



- Inflationsrückgang heizt Debatte im EZB-Rat über Höhe weiterer Zinsschritte an.
- Jüngste EZB-Kommentare betonen mehrheitlich weiterhin Notwendigkeit substanzieller Zinsschritte.
- EZB erwartet stark zunehmenden Lohndruck.
- Sorge wegen inflationstreibender Wirkung der expansiven Fiskalpolitik.
- Besser als erwartete Konjunktur dämpft Hoffnung auf schnell sinkende Kerninflation.
- => Wir heben unsere Peak-Leitzinsprognose von 3,00 % auf 3,25 % an.
- Wir rechnen weiterhin mit Zinserhöhungen um je 50 Bp im Februar und März. Zusätzlich mit einem Schritt um 25 Bp auf der Mai-Sitzung.

EUR-Rentenmarkt: EZB-Zinssenkungsspekulation voreilig

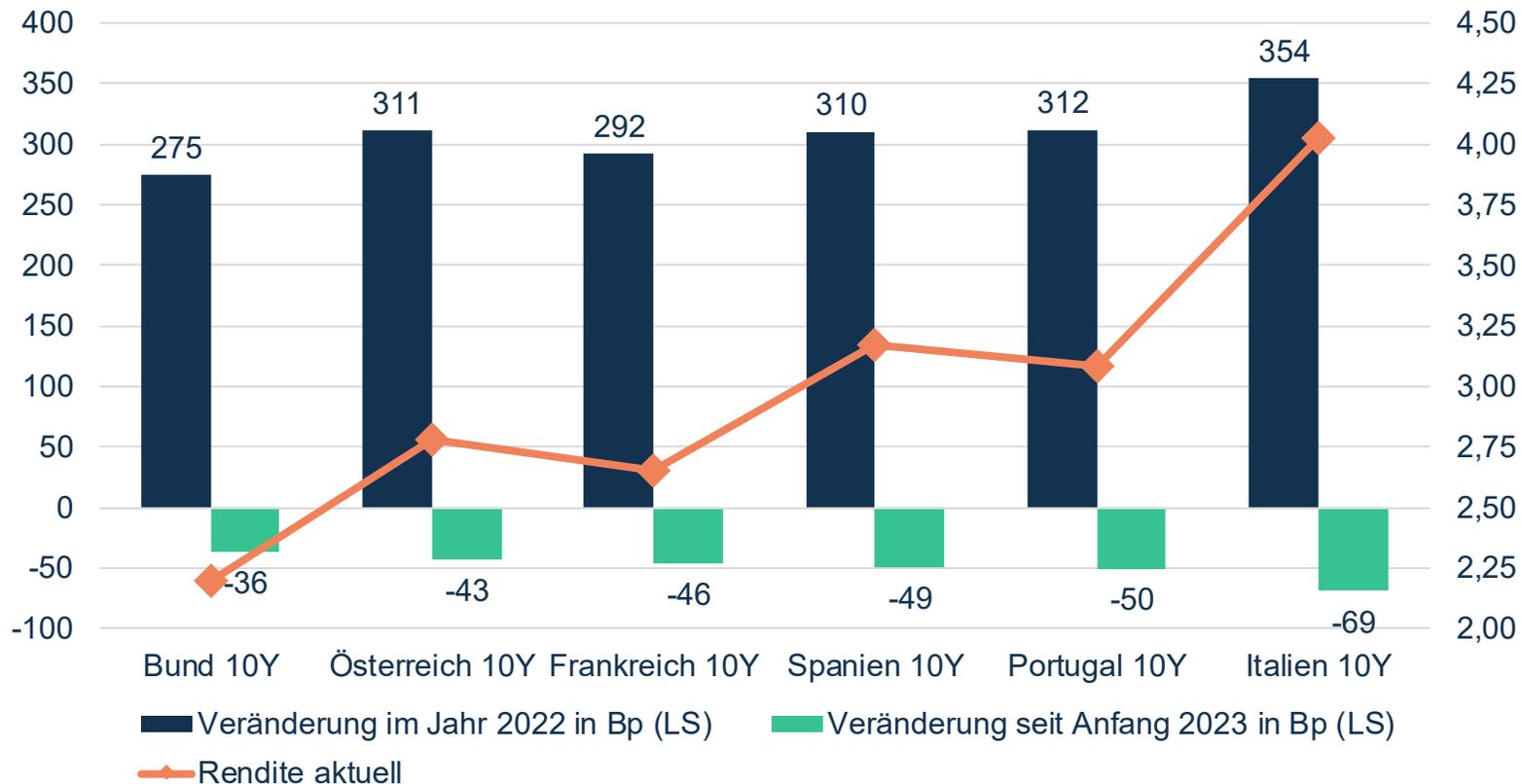
EZB-Einlagesatz, Rendite 10-jähriger Bunds und Zinssenkungserwartung ab „Peak Leitzins“ bis Ende 2023



- 10Y Bundrendite trotz „hawkisher“ EZB-Kommentare seit Jahresstart um gut 40 Bp gesunken.
- Eine Ursache hierfür: Der Markt preist Leitzinssenkungen um gut 25 Bp bis Ende 2023 (ausgehend vom Zins-Peak) ein.
- Wir erwarten keine Zinssenkung vor 2024. Das Ausmaß des Renditerückgangs scheint mithin überzogen.
- => Deutliches Renditeaufwärtsrisiko, falls Marktteilnehmer die Zinssenkungserwartung korrigieren.
- Wir bestätigen unsere 10Y Bundprognose per 31.03.2023 mit 2,30 %. Unsere Jahresendprognose heben wir angesichts des hohen Angebotsdrucks am Staatsanleihemarkt leicht von 1,85 % auf 2 % an.

EUR-Rentenmarkt: Italien profitiert am stärksten von Erholung

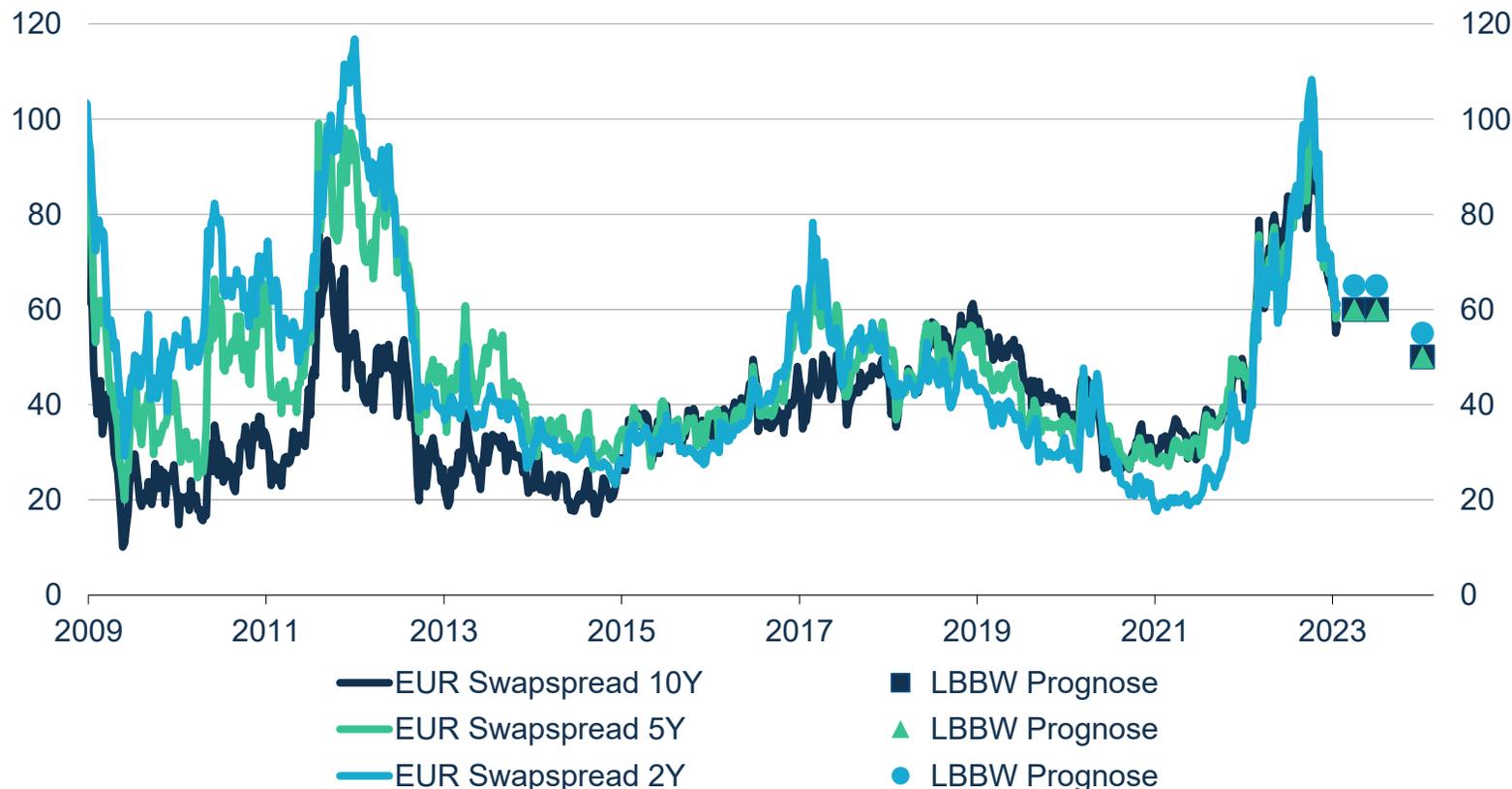
Renditen 10-jähriger EUR-Staatsanleihen und Renditeveränderung seit Jahresbeginn (in Bp)



- Italienische Staatsanleihen haben vom „Kick-Start“ der Rentenurse ins Jahr 2023 am stärksten profitiert.
- Renditespread 10Y Italien über Bund um 30 Bp eingengt seit Anfang 2023. Spreadausweitung des Jahres 2022 somit fast zur Hälfte korrigiert.
- Spreads dürften u.E. „direktional“ bleiben, d.h. bei neuerlich ansteigenden Renditeniveaus ist tendenziell wieder mit Ausweitung zu rechnen – und umgekehrt.
- => Peripherie und insbesondere Italien überdurchschnittlich anfällig für Kursrückschläge nach Jahresanfangs-Euphorie.

EUR-Rentenmarkt: Swapsread-Prognose gesenkt

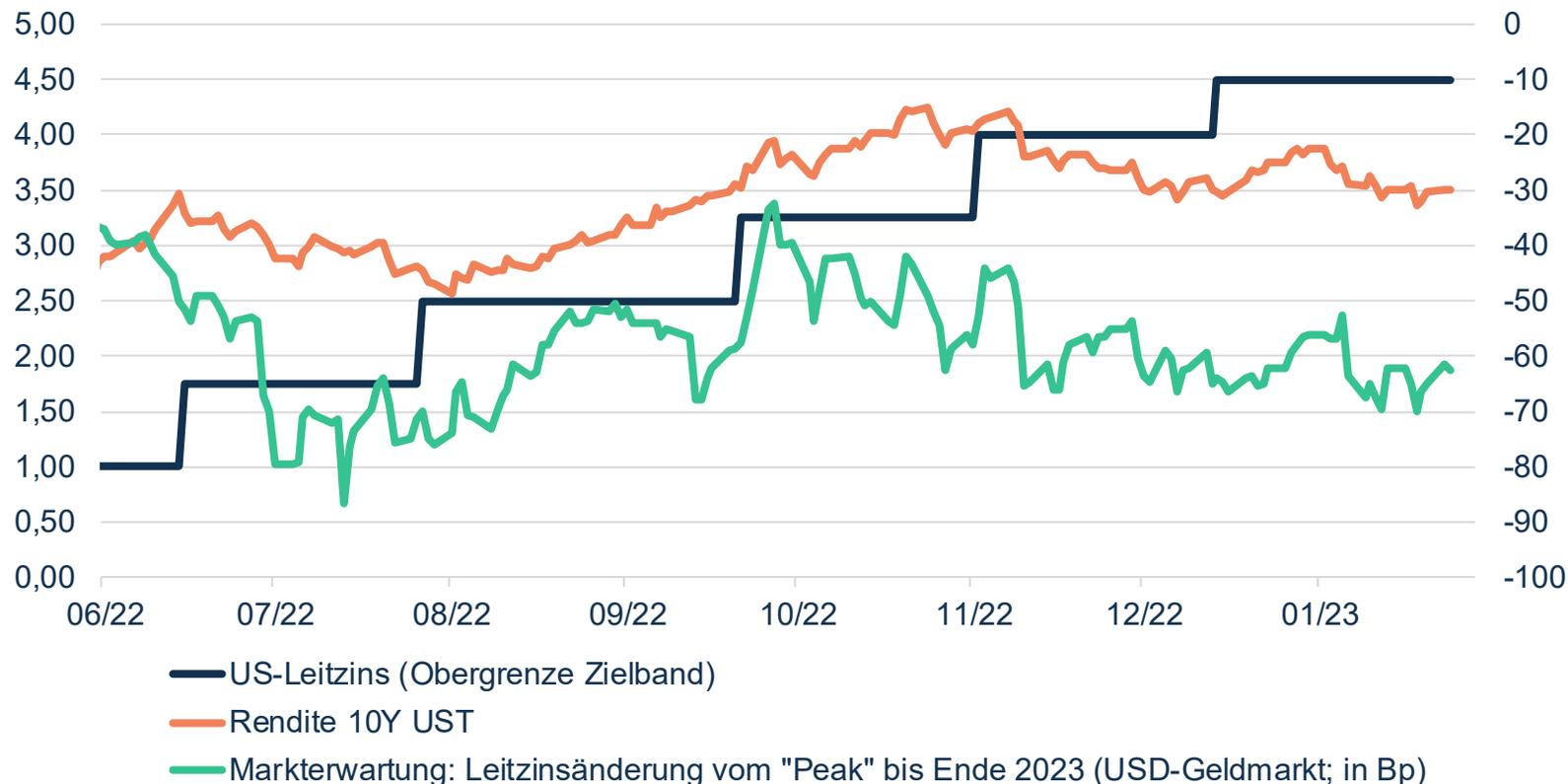
EUR-Swapsread für ausgewählte Laufzeiten mit LBBW-Prognose



- EUR-Swapsätze zuletzt stärker gesunken als die vergleichbaren Bundrenditen.
- Die EUR-Swapsreads (Swapsatz minus Bundrendite) haben sich über alle Laufzeiten eingengt – die seit Herbst 2022 bestehende Tendenz hat sich fortgesetzt.
- 10Y Swapsread auf tiefstem Niveau seit Februar 2022. Einengung u.E. bedingt durch „Risk on“-Stimmung, höheres Bund-Angebot und EZB-Maßnahmen zur Entspannung des Repomarktes.
- Wir haben unsere Prognose für den 10Y Swapsread deutlich auf 60 Bp per 31.03. (bisher: 85 Bp) sowie 50 Bp per 31.12.2023 (bisher: 75 Bp) gesenkt. Prognosen für EUR-Swapsätze in der Konsequenz ebenfalls nach unten angepasst.

USD-Rentenmarkt: Zinssenkungserwartung schießt übers Ziel hinaus

USD-Leitzins, Rendite 10-jähriger US-Treasuries und Zinssenkungserwartung ab „Peak Leitzins“ bis Ende 2023



- Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen seit Jahresstart 2023 um fast 40 Bp gefallen, mit rund 3,40 % zeitweise auf Viermonatstief.
- Erneut rückläufige US-Inflation und starke Eintrübung der US-Frühindikatoren hauptursächlich für Kurshausse.
- Markterwartung für Fed-Leitzinsgipfel relativ stabil knapp über 5 %.
- Markt preist inzwischen Leitzinssenkungen um mehr als 60 Bp bis Ende 2023 (ab Zins-Peak) ein. Wir erwarten Zinssenkungen um insgesamt 50 Bp in Q4 2023.

USD-Rentenmarkt: Renditeprognose gesenkt

Rendite 10-jähriger US-Treasuries mit bisheriger und neuer LBBW-Prognose



- => In der Summe halten wir eine Senkung unserer 10Y US-Treasuryprognose für angebracht.
- Die jüngsten Makro-Signale aus den USA lassen einen erneuten Renditesprung über die 4 %-Marke als zunehmend unwahrscheinlich erscheinen.
- Unser Hauptszenario bleibt jedoch, dass die US-Benchmarkrenditen kurzfristig Aufwärtspotenzial besitzen, bevor mittelfristig ein nachhaltiger Rückgang einsetzt.

Fazit: Jahresanfangseuphorie birgt Rückschlaggefahren

USD-Zinsen und Prognose

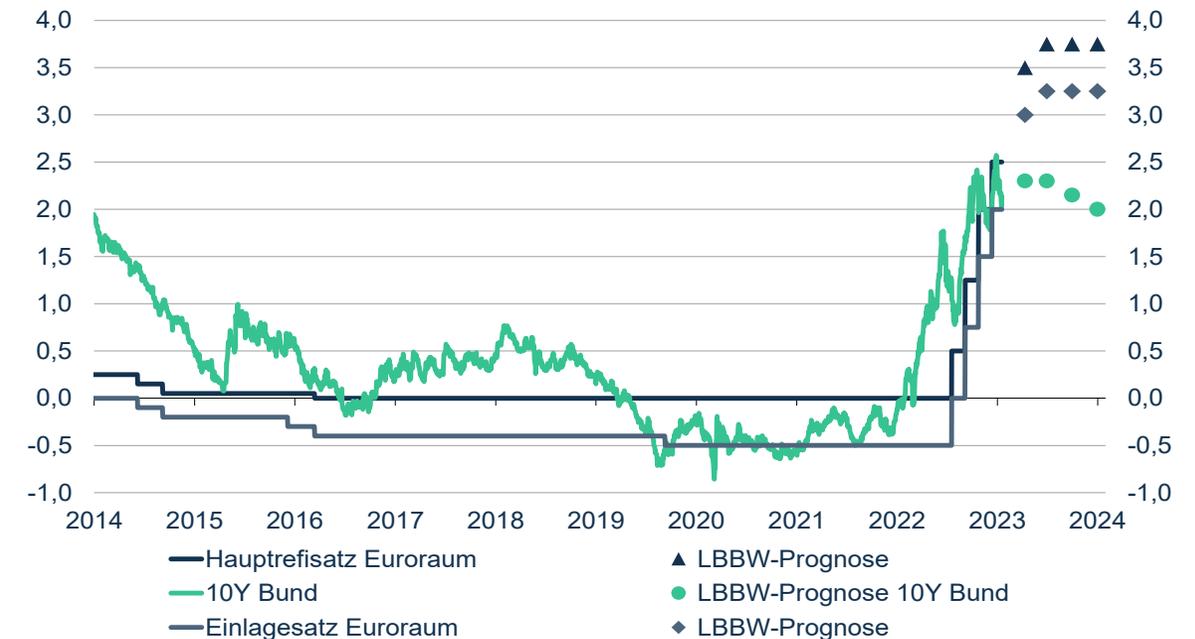
in %



- Zwei weitere Zinsschritte bis März 2023, in Summe 50 Bp. Danach Plateau auf erheblich restriktivem Niveau für 6-9 Monate.
- Leitzins-Peak bei 5 %, erste Senkung in Q4 2023.

EUR-Zinsen und Prognose

in %



- Zwei Zinserhöhungen um je 50 Bp in Q1, einmal 25 Bp in Q2 2023. Einlagesatz-Peak bei 3,25 %, keine Senkung vor 2024.
- Langfristzinsen kurzfristig mit deutlichen Aufwärtsrisiken, vor allem in Q1 2023 dominant wegen hohen Nettoangebots.

03

Prognosen und Asset Allokation – Credits hoch- gestuft



Michael Köhler, CEFA
Senior Credit Analyst
Tel: +49(711)127-42664
michael.koehler@LBBW.de

LBBW-Prognosen

(Änderungen seit dem Kapitalmarktkompass vom 10.01. markiert)

Konjunktur					
in %		2021	2022e	2023e	2024e
Deutschland	BIP	2,6	1,9	-0,5 +	1,0 +
	Inflation	3,1	7,9	6,0 -	2,8 -
Euroraum	BIP	5,2	3,1	0,2 +	1,2 +
	Inflation	2,6	8,4	6,0 -	2,5 -
USA	BIP	5,7	1,5	0,5	1,2
	Inflation	4,7	8,0	4,0	2,3
China	BIP	8,1	3,4	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 und Spreads				
in %	aktuell	31.03.23	30.06.23	31.12.23
EZB Einlagesatz	2,00	3,00	3,25 +	3,25 +
Bund 10 Jahre	2,16	2,30	2,30	2,00 +
Fed Funds	4,50	5,00	5,00	4,50
Treasury 10 Jahre	3,52	3,75 -	3,75 -	3,25 -
BBB Bundspread (in Bp.)	169	200 -	180 -	150 -

Aktienmarkt				
in Punkten	aktuell	31.03.23	30.06.23	31.12.23
DAX	15 103	14 500 +	14 500 +	16 000 +
Euro Stoxx 50	4 151	4 000 +	4 000 +	4 250 +
S&P 500	4 020	3 900 +	3 900 +	4 250
Nikkei 225	26 906	25 000 -	26 000	27 000 -

Rohstoffe und Währungen				
	aktuell	31.03.23	30.06.23	31.12.23
US-Dollar je Euro	1,09	1,08 +	1,08 +	1,10 +
Franken je Euro	1,00	0,99 +	0,99 +	1,01 +
Pfund je Euro	0,88	0,88 +	0,88 +	0,87 +
Gold (USD/Feinunze)	1 925	1 900 +	1 950 +	2 000 +
Öl (Brent - USD/Barrel)	88	90	90	85

Quelle: Refinitiv, LBBW Research

+ Angehoben
- Gesenkt

Asset Allokation: Einschätzungen auf einen Blick

Allokation im Überblick (auf Sicht von 6 - 12 Monate)

Exposure	Einschätzung	Segmente	Regionen	Strategien
Kasse	0			
Zins	0/+	0/- 1-3 Jahre 0 4-7 Jahre 0/+ 8-10 Jahre	0 Euro-Peripherie 0 Bund 0/+ USD-Bonds	synthetische Staatsanleihen Multi Callables Inflations-Linker
Credit	+	0/+ Corporate Inv. Grade 0 Corporate High Yield 0 Corporate Hybride 0/+ Senior Financials 0/+ Covered Bonds/SSAs 0 Tier 2 Inv. Grade/ Sen. Non-Pref.	0/- Emerging Markets Debt	Overweight: Food & Beverages, Technology, Telecoms, Oil & Gas
Aktien	0	+ Automobil, Energie (Öl & Gas) Versicherer, Banken Versorger, Pharma Nahrungsmittel	0/+ USA 0/- Japan 0/+ Europa ex D 0 Deutschland 0/- EMMA Asia 0/+ EMMA ex Asia	Value Dividendenstrategien
Währungen	0/-	gegenüber Euro	+ GBP 0 CNY - JPY, USD, CHF	Selektiv
Rohstoffe	0	0/- Edelmetalle 0 Industriemetalle 0/+ Energie	0/- Gold - Silber 0/+ Brent	LBBW Rohstoffe 1
Immobilien	0/-	0/+ Nahversorger, Wohnen 0 Logistik 0/- Büro, "High Street" Einzelhandel	0 Deutschland	

Nächste Telefonkonferenzen / Webkonferenzen

Termine:

- Dienstag, 07.02.2023, 14h
- Dienstag, 07.03.2023, 14h
- Dienstag, 21.03.2023, 14h – KMK Update
- Dienstag, 04.04.2023, 14h
- Dienstag, 02.05.2023, 14h

Disclaimer

Diese Publikation richtet sich ausschließlich an Empfänger in der EU, Schweiz, in Liechtenstein, Hongkong, Korea, der Republik China (Taiwan), in Singapur und der Volksrepublik China.

Diese Publikation wird von der LBBW nicht an Personen in den USA vertrieben und die LBBW beabsichtigt nicht, Personen in den USA anzusprechen.

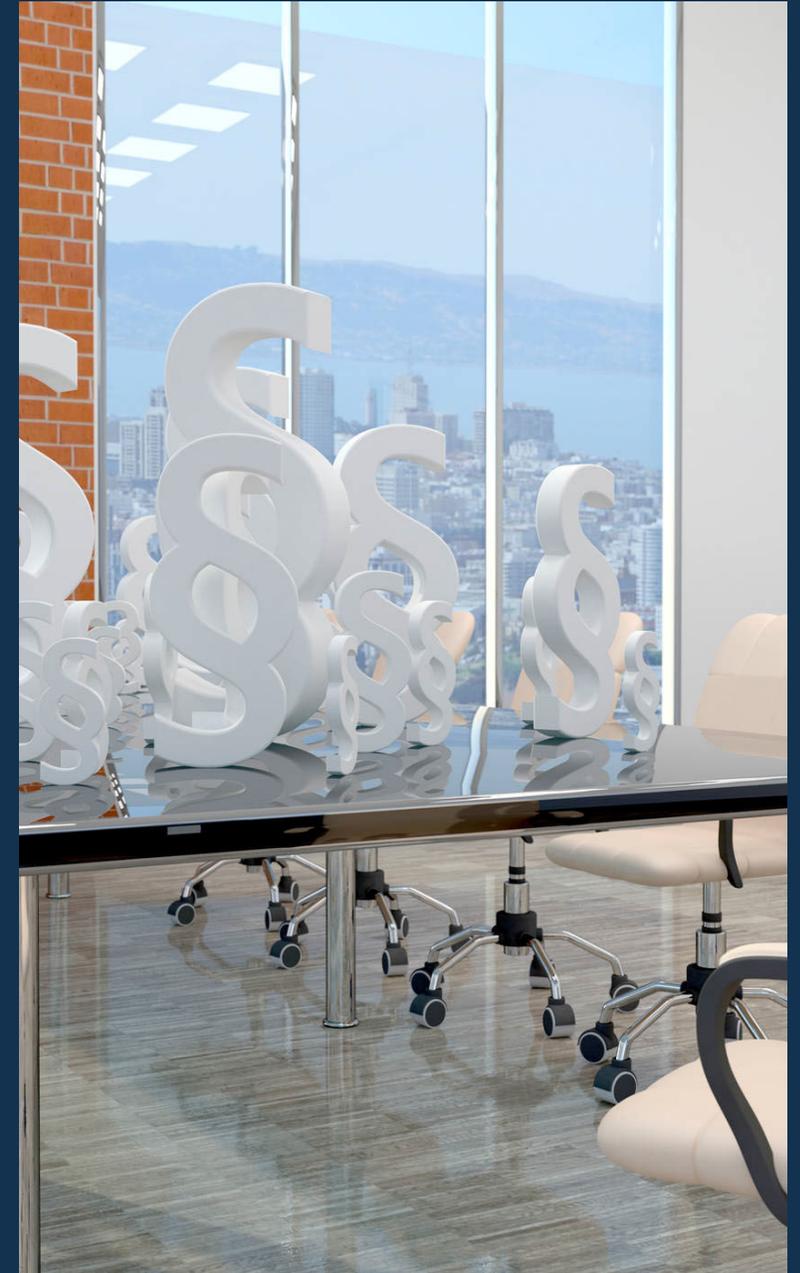
Aufsichtsbehörden der LBBW: Europäische Zentralbank (EZB), Sonnemannstraße 22, 60314 Frankfurt am Main und Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn / Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt.

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.



Disclaimer

Zusätzlicher Haftungsausschluss für Empfänger in Hongkong:

Der Inhalt und die hierin enthaltenen Informationen wurden von der Securities and Futures Commission und/oder einer anderen Aufsichtsbehörde in Hongkong weder geprüft noch bestätigt.

Diese Veröffentlichung enthält oder begründet keinerlei Aufforderung, Werbung oder sonstiges Dokument mit der Aufforderung (a) zum Abschluss oder Angebot des Abschlusses (i) einer Vereinbarung zum Erwerb, zur Veräußerung, Zeichnung oder Übernahme von Wertpapieren oder (ii) einer Vereinbarung über eine regulierte Kapitalanlage oder einer Vereinbarung zum Erwerb, zur Veräußerung, Zeichnung oder Übernahme eines anderen strukturierten Produkts oder (b) zum Erwerb eines Anteils oder zur Beteiligung oder zum Angebot des Erwerbs eines Anteils oder einer Beteiligung an einer kollektiven Kapitalanlage. Darüber hinaus enthält diese Veröffentlichung keinen Wertpapierprospekt („prospectus“) gemäß Definition in § 2(1) der Verordnung über Unternehmen (Auflösung und sonstige Bestimmungen) (Kap. 32 der Gesetze von Hongkong) (Companies (Winding Up and Miscellaneous Provisions) Ordinance).

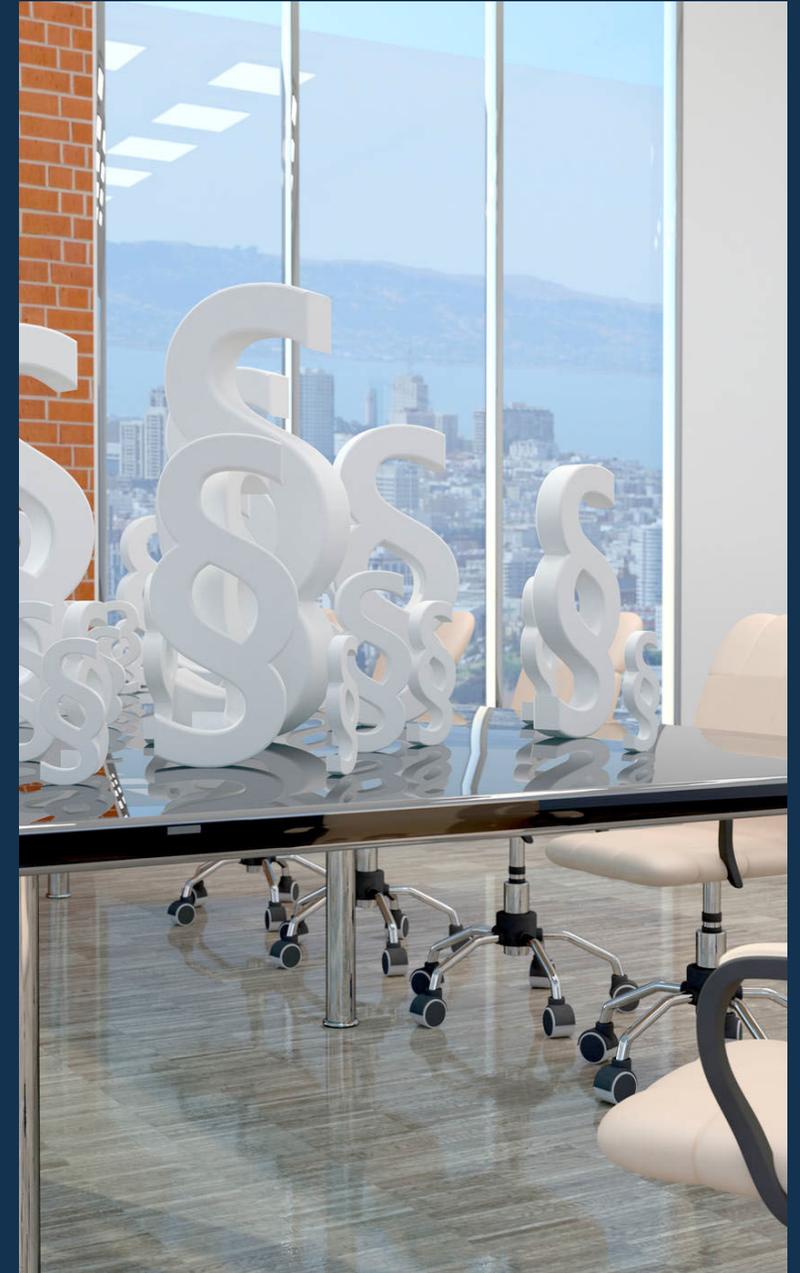
Die Landesbank Baden-Württemberg besitzt keine Zulassung für die Ausübung regulierter Tätigkeiten in Hongkong.

Zusätzlicher Haftungsausschluss für Empfänger in Korea:

Dieser Bericht wird Ihnen wie erbeten zur Verfügung gestellt und ist in keiner Weise als Anlageaufforderung, Angebot zum Verkauf von Finanzanlageprodukten oder öffentliches Angebot von Wertpapieren in der Republik Korea („Korea“) durch die LBBW oder eines ihrer verbundenen Unternehmen auszulegen. Weder die LBBW noch eines ihrer verbundenen Unternehmen gibt eine Zusicherung hinsichtlich der Fähigkeit der Empfänger dieses Berichts zum Erwerb von Finanzanlageprodukten nach koreanischem Recht, insbesondere nach dem Devisengesetz (Foreign Exchange Transaction Act) und den darin veröffentlichten Vorschriften und Regelungen, ab.

Zusätzlicher Haftungsausschluss für Empfänger in der Republik China (Taiwan):

Dieser Bericht kann taiwanesischen Empfängern von außerhalb Taiwans zur Verfügung gestellt werden, darf jedoch nicht innerhalb Taiwans verteilt/weitergegeben werden und stellt keine Empfehlung von Wertpapieren innerhalb Taiwans dar und darf nicht als Grundlage für eine solche Empfehlung verwendet werden.



Disclaimer

Zusätzlicher Haftungsausschluss für Empfänger in Singapur:

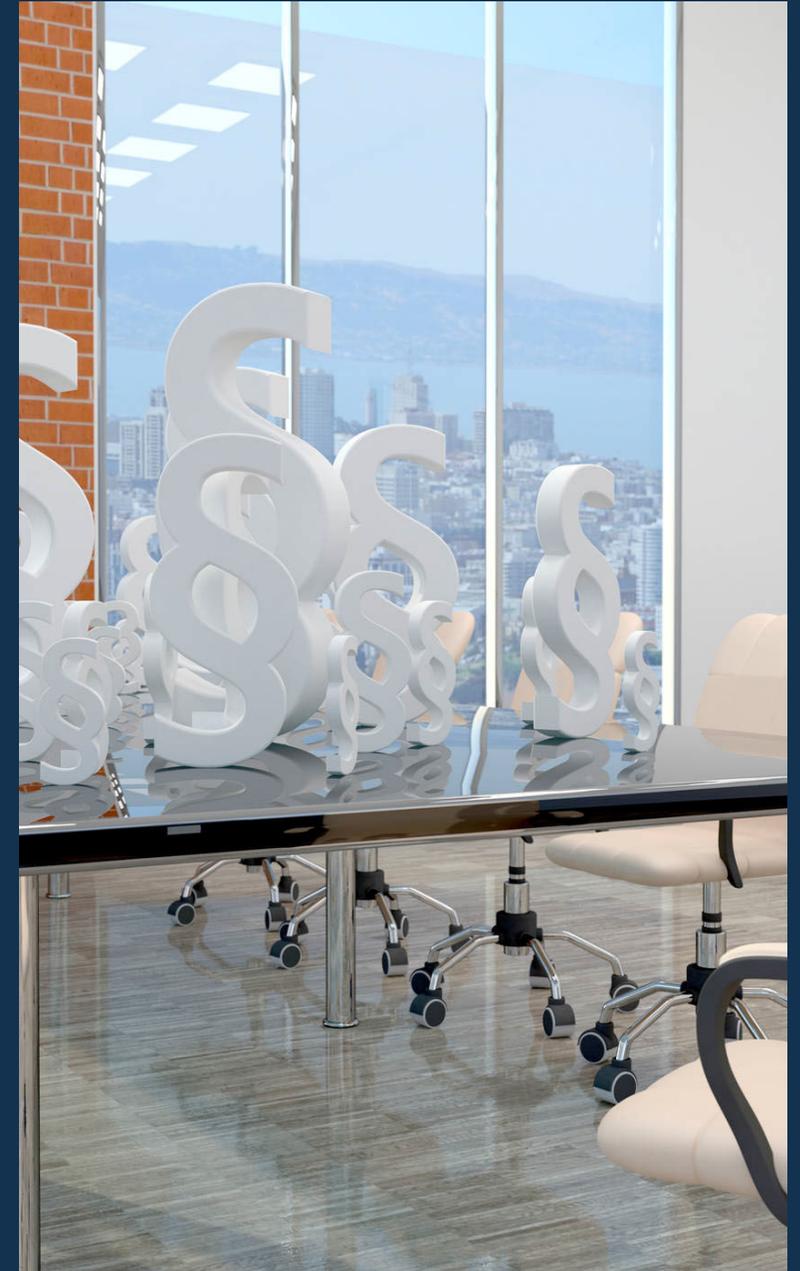
Dieser von der LBBW erstellte Bericht ist für die allgemeine Verbreitung bestimmt. Die spezifischen Anlageziele, die finanzielle Situation oder die individuellen Bedürfnisse bestimmter Personen werden hierin nicht berücksichtigt. Sie sollten Ihre spezifischen Anlageziele, finanzielle Situation oder individuellen Bedürfnisse abwägen, bevor Sie eine Handelsverpflichtung eingehen, einschließlich einer Beratung hinsichtlich der Eignung der Anlage durch einen unabhängigen Finanzberater. Es wird keine Zusicherung oder Garantie hinsichtlich der Richtigkeit oder Vollständigkeit dieser Informationen gegeben. Demnach handelt jede Person, die sich auf diese Informationen stützt, gänzlich auf eigenes Risiko. Dieser Bericht stellt kein Angebot und keine Aufforderung zum Abschluss eines Geschäfts mit einem Finanzinstrument dar. Alle geäußerten Ansichten und Meinungen können sich ändern, ohne dass Sie darüber informiert werden.

Dieser Bericht wurde Ihnen auf der Grundlage übermittelt, dass Sie ein institutioneller Anleger („institutional investor“) (gemäß Definition in § 4A(1) des Wertpapier- und Futures-Gesetzes (Kap. 289) von Singapur (Securities and Futures Act)) sind. Folglich muss dieser Bericht nicht die §§ 25 bis 29 und 36 des Finanzberatergesetzes (Kap. 110) von Singapur (Financial Advisers Act) erfüllen und Sie unterstehen nicht dem Schutz der entsprechenden Bestimmungen in Verbindung mit der Offenlegung von Produktionsinformationen, falschen oder irreführenden Angaben, dem Vorliegen einer angemessenen Grundlage für Empfehlungen und Anforderungen der Offenlegung von Beteiligungen für Empfehlungen bezüglich ausgewählter Produkte.

Zusätzlicher Haftungsausschluss für Empfänger in der Volksrepublik China:

Die vorliegenden Informationen sind ausschließlich für qualifizierte inländische institutionelle Anleger (QDII) bestimmt. Wenn Sie kein QDII sind, sollten diese Informationen unberücksichtigt bleiben und gelöscht werden.

Die hierin enthaltenen Informationen sind nicht für das Angebot oder den Verkauf von Wertpapieren oder Finanzprodukten innerhalb der Volksrepublik China bestimmt, worin für diese Zwecke Hongkong, die Sonderverwaltungszone Macau und Taiwan nicht inbegriffen sind. Alle hierin enthaltenen oder durch Bezugnahme einbezogenen Informationen bezüglich Wertpapieren oder Finanzprodukten stellen kein Angebot zum Verkauf und keine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf von Wertpapieren oder Finanzprodukten in der Volksrepublik China dar. Die hierin enthaltenen Informationen und die in Bezug genommenen Wertpapiere und Finanzprodukte wurden und werden bei bzw. von keiner Behörde in der Volksrepublik China vorgelegt, genehmigt, geprüft oder eingetragen und dürfen deshalb in der Volksrepublik China nicht an die Öffentlichkeit verteilt oder in Verbindung mit einem Angebot zur Zeichnung oder zum Verkauf der Wertpapiere oder Finanzprodukte in der Volksrepublik China verwendet werden. Jeder Anleger, der an einer Anlage in Wertpapiere oder Finanzprodukte, wie hierin beschrieben, interessiert ist, muss alle in der Volksrepublik China geltenden Gesetze und Vorschriften befolgen und ist allein für die Einhaltung aller in der Volksrepublik China geltenden regulatorischen Verfahren verantwortlich.



Disclaimer

Mitteilung zum Urheberrecht: © 2014, Moody's Analytics, Inc., Lizenzgeber und Konzerngesellschaften ("Moody's"). Alle Rechte vorbehalten. Ratings und sonstige Informationen von Moody's ("Moody's-Informationen") sind Eigentum von Moody's und/oder dessen Lizenzgebern und urheberrechtlich oder durch sonstige geistige Eigentumsrechte geschützt. Der Vertriebs Händler erhält die Moody's-Informationen von Moody's in Lizenz. Es ist niemandem gestattet, Moody's-Informationen ohne vorherige schriftliche Zustimmung von Moody's ganz oder teilweise, in welcher Form oder Weise oder mit welchen Methoden auch immer, zu kopieren oder anderweitig zu reproduzieren, neu zu verpacken, weiterzuleiten, zu übertragen zu verbreiten, zu vertreiben oder weiterzuverkaufen oder zur späteren Nutzung für einen solchen Zweck zu speichern. Moody's® ist ein eingetragenes Warenzeichen.

Erstellt am: #RELEASE_DATE#

