



Schon Herberger war klar: Es geht ums Geld

Mittwoch, 23. November 2022



Aktien



| Index | Vortag | Änderung | | 2022 | |
|----------------|--------|-----------|--------|--------|--|
| | | z. Vortag | Hoch | Tief | |
| DAX | 14.422 | 42 | 16.272 | 11.976 | |
| MDAX | 25.619 | 72 | 35.631 | 21.791 | |
| Euro Stoxx 50 | 3.930 | 21 | 4.392 | 3.279 | |
| S&P 500 | 4.004 | 54 | 4.797 | 3.577 | |
| Nasdaq | 11.174 | 150 | 15.833 | 10.321 | |
| VDAXNEW (in %) | 21,1 | -0,8 | 44,3 | 16,1 | |

Zinsen



| Referenz | Vortag | Änderung | | 2022 | |
|------------------|--------|-----------|--------|--------|--|
| | | z. Vortag | Hoch | Tief | |
| Bund-Rendite 2Y | 2,053 | 0,01 | 2,16 | -0,83 | |
| Bund-Rendite 10Y | 1,982 | 0,01 | 2,44 | -0,18 | |
| US-Treasury 2Y | 4,588 | 0,00 | 4,78 | 0,66 | |
| US-Treasury 10Y | 3,762 | -0,08 | 4,23 | 1,50 | |
| Bund-Future | 140,39 | -0,03 | 171,37 | 135,12 | |

- Deutschland bekommt eine Art „Bürgergeld“
- Italien schafft sein „Bürgergeld“ ab

„Bürgergeld“: Einstieg hier, Ausstieg dort

Die Ampelkoalitionäre im Bund und die CDU/CSU-Opposition haben sich auf einen Kompromiss zum sogenannten „Bürgergeld“ geeinigt. Heute soll hierüber der Vermittlungsausschuss aus Bundestag und Bundesrat beraten. Vieles aus dem System „Hartz IV“ bleibt erhalten, so die Sanktionsmöglichkeiten der Behörden vom ersten Tag einer Arbeitslosigkeit an. Betroffene sollen 40.000 Euro eigenes Vermögen behalten können („Schonvermögen“), wenn staatliche Leistungen gezahlt werden; die „Ampel“ hatte ursprünglich 60.000 Euro vorgesehen. Die Regelsätze für Betroffene werden angehoben. Im Kern sieht es nun mehr nach einer Modifikation von „Hartz IV“ aus, unter der Neubenennung „Bürgergeld“.

Bemerkenswerte Koinzidenz der Ereignisse: Die noch junge rechtsgerichtete Regierung Italiens unter Giorgia Meloni hat zu Beginn dieser Woche verkündet, die italienische Variante des „Bürgergeldes“ auslaufen zu lassen. Vor vier Jahren war der sogenannte „Reddito di Cittadinanza“ eingeführt worden. Arbeitsfähige Italiener können diese Unterstützung ab dem kommenden Jahr noch für acht Monate erhalten; 2024 entfällt sie zur Gänze. Ein „angemessenes“ Jobangebot abzulehnen, kann dazu führen, dass alle zugehörigen Unterstützungsleistungen entfallen.

Wesentlicher Grund für die Reform Melonis: Die freierwerdenden Mittel werden benötigt zur Bekämpfung von Verwerfungen durch die hohen Energiepreise. Die Lohnnebenkosten und die Steuern sollen sinken.

193 BPe

10J-Spread, Italien vs. Deutschland

Die Bonitätsaufschläge Italiens haben sich zuletzt verringert, aus verschiedenen Gründen. Seit Mitte Oktober hat sich das 10J-Differential um mehr als 50 Basispunkte eingengt.

Fußball-WM: War was?

Für Freaks: Heute steigt die deutsche Nationalmannschaft in das derzeit laufende Herren-Fußball-WM-Turnier ein. Die anekdotische Evidenz legt den Schluss nahe, dass im Publikum hierzulande die Aufmerksamkeit gegenüber dem Turnier einstweilen begrenzt bleibt, aus verschiedenen Gründen. Bestätigt sich dieser Eindruck, heißt dies für die gesamtwirtschaftliche Leistung in der Republik: kein Knick abwärts in diesem vierten Quartal, sobald der Ball rollt. Gut so: Die Realwirtschaft hat aktuell bereits viele Lasten zu tragen. Da käme es gerade recht, wenn der sonst übliche WM-bedingte Einbruch im Verlaufe von Spielübertragungen nicht hinzuträte.

Dr. Thomas Meißner,
Leiter Research
Finanzmarktstrategie



Über die marktbewegenden Nachrichten des Tages hinaus empfehlen wir die Lektüre unseres Jahresausblicks. Direktlink: [LBBW Research Jahresausblick 2023 - Orientierung im Nebel der Zeitenwende](#)



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



| iBoxx € | Änderung | | 2022 | |
|-----------------|----------|-----------|------|-------|
| | Vortag | z. Vortag | Hoch | Tief |
| Euro Sovereigns | 2,727 | -0,01 | 3,18 | 0,60 |
| Bunds | 1,987 | 0,00 | 2,40 | -0,15 |
| SSA | 2,857 | -0,01 | 3,32 | 0,45 |
| Covered | 2,889 | 0,00 | 3,34 | 0,16 |
| Non-Financials | 3,688 | -0,02 | 4,39 | 0,75 |
| Financials | 4,454 | -0,02 | 5,21 | 0,74 |
| NF High Yield | 7,586 | -0,06 | 8,97 | 3,18 |

Renditen in %



Devisen

EURUSD



| Währung | Änderung | | 2022 | |
|---------|----------|-----------|--------|--------|
| | Vortag | z. Vortag | Hoch | Tief |
| EURUSD | 1,0285 | 0,0044 | 1,1468 | 0,9621 |
| EURCHF | 0,9796 | -0,0025 | 1,0599 | 0,9452 |
| EURGBP | 0,8657 | -0,0032 | 0,8962 | 0,8261 |
| EURJPY | 145,38 | 0,0332 | 147,34 | 125,37 |
| USDCNY | 7,1336 | -0,0297 | 7,3206 | 6,3111 |
| USDCHF | 0,9525 | -0,0065 | 1,0133 | 0,9103 |
| USDJPY | 141,36 | -0,5750 | 149,99 | 113,67 |

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



| Rohstoff | Änderung | | 2022 | |
|---|----------|-----------|--------|--------|
| | Vortag | z. Vortag | Hoch | Tief |
| Brent Rohöl (1M, USD/bl.) | 88,36 | 0,91 | 127,98 | 78,98 |
| Gold (USD/oz.) | 1.744 | 7,40 | 2.056 | 1.628 |
| Silber (USD/oz.) | 21,27 | 0,63 | 26,18 | 17,77 |
| Kupfer LME (3M, USD/t) | 8.013 | 133 | 10.674 | 7.170 |
| Aluminium LME (3M, USD/t) | 2.429 | 50 | 3.849 | 2.114 |
| Nickel LME (3M, USD/t) | 26.022 | 1.039 | 48.078 | 19.385 |
| Zink LME (3M, USD/t) | 2.915 | 9 | 4.499 | 2.697 |
| Blei LME (3M, USD/t) | 2.094 | -8 | 2.497 | 1.749 |
| CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t) | 73,75 | -0,70 | 97,58 | 57,92 |

Prognosen

Konjunktur

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

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)

| Euroraum | | Vortag | 31.12.2022 | 30.06.2023 | 31.12.2023 |
|----------------------------|--|--------|------------|------------|------------|
| EZB Hauptrefisatz | | 2,000 | 2,75 | 3,50 | 3,50 |
| EZB Einlagesatz | | 1,500 | 2,25 | 3,00 | 3,00 |
| Tagesgeld (€STR)* | | 1,403 | 2,20 | 3,05 | 3,10 |
| 3M Euribor | | 1,863 | 2,60 | 3,20 | 3,15 |
| Swap 2J | | 2,849 | 3,25 | 3,35 | 2,70 |
| Swap 5J | | 2,695 | 3,20 | 3,30 | 2,60 |
| Swap 10J | | 2,700 | 3,10 | 3,15 | 2,60 |
| Bund 2J | | 2,053 | 2,25 | 2,45 | 1,90 |
| Bund 5J | | 1,966 | 2,25 | 2,40 | 1,85 |
| Bund 10J | | 1,982 | 2,20 | 2,30 | 1,85 |
| USA | | Vortag | 31.12.2022 | 30.06.2023 | 31.12.2023 |
| Fed Funds Target Rate | | 4,000 | 4,50 | 5,00 | 4,50 |
| Tagesgeld (SOFR)* | | 3,800 | 4,35 | 4,85 | 4,35 |
| 3M USD Geldmarkt | | 4,377 | 4,55 | 4,80 | 4,20 |
| Swap 2J | | 4,519 | 4,70 | 4,70 | 3,80 |
| Swap 5J | | 3,714 | 4,20 | 4,20 | 3,45 |
| Swap 10J | | 3,442 | 3,80 | 3,90 | 3,30 |
| Treasury 2J | | 4,588 | 4,60 | 4,60 | 3,70 |
| Treasury 5J | | 3,982 | 4,35 | 4,35 | 3,60 |
| Treasury 10J | | 3,762 | 4,00 | 4,10 | 3,50 |
| Weitere Industriestaaten | | Vortag | 31.12.2022 | 30.06.2023 | 31.12.2023 |
| UK Tagesgeld (SONIA)* | | 2,928 | 3,45 | 4,20 | 4,20 |
| UK 10Y Staatsanleihe | | 3,128 | 3,55 | 3,55 | 3,20 |
| Schweiz Tagesgeld (SARON)* | | 0,457 | 1,30 | 1,55 | 1,55 |
| Schweiz 10Y Staatsanleihe | | 1,016 | 1,30 | 1,35 | 0,95 |

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

Aktienmarkt

| in Punkten | Vortag | 31.12.2022 | 30.06.2023 | 31.12.2023 |
|---------------|--------|------------|------------|------------|
| DAX | 14.422 | 13.750 | 13.000 | 15.500 |
| Euro Stoxx 50 | 3.930 | 3.750 | 3.500 | 4.050 |
| S&P 500 | 4.004 | 4.000 | 3.600 | 4.250 |
| Nikkei 225 | 28.116 | 28.000 | 26.000 | 30.000 |

Rohstoffe

| | Vortag | 31.12.2022 | 30.06.2023 | 31.12.2023 |
|--------------------------|--------|------------|------------|------------|
| Brent (in USD/Barrel) | 88,36 | 95 | 90 | 85 |
| Gold (in USD/Feinunze) | 1.744 | 1.700 | 1.650 | 1.600 |
| Silber (in USD/Feinunze) | 21,27 | 18 | 18 | 17 |

Devisen

| Hauptwährungen | Vortag | 31.12.2022 | 30.06.2023 | 31.12.2023 |
|-------------------|---------|------------|------------|------------|
| EURUSD | 1,028 | 1,00 | 0,93 | 0,97 |
| EURJPY | 145,382 | 145 | 141 | 144 |
| EURCHF | 0,980 | 0,97 | 0,98 | 0,98 |
| EURGBP | 0,866 | 0,85 | 0,82 | 0,80 |
| EURCNY | 7,354 | 7,25 | 7,00 | 7,40 |
| Weitere Währungen | Vortag | 31.12.2022 | 30.06.2023 | 31.12.2023 |
| EURAUD | 1,549 | 1,52 | 1,48 | 1,47 |
| EURBRL | 5,498 | 5,40 | 5,80 | 5,70 |
| EURCAD | 1,378 | 1,35 | 1,35 | 1,33 |
| EURCZK | 24,364 | 25,30 | 25,90 | 26,00 |
| EURHUF | 406,925 | 400 | 390 | 380 |
| EURMXN | 20,006 | 22,50 | 23,50 | 24,20 |
| EURNOK | 10,426 | 11,00 | 9,80 | 9,40 |
| EURPLN | 4,707 | 4,85 | 4,95 | 4,80 |
| EURRON | 4,935 | 5,08 | 5,14 | 5,22 |
| EURRUB | 62,221 | 75,00 | 90,00 | 95,00 |
| EURTRY | 19,132 | 21,00 | 22,00 | 23,00 |
| EURZAR | 17,756 | 18,50 | 19,00 | 17,50 |



Termine des Tages

| ZBT | LAND | | PERIODE | LBBW- PROGNOSE | KONSENS- PROGNOSE ¹⁾ | LETZTER WERT ²⁾ | WICHTIGKET |
|-------|------|--|---------|-------------------|------------------------------------|-------------------------------|------------|
| 09:30 | DE | PMI Verarbeitendes Gewerbe (vorläufig) | Nov | 44,5 | 45,0 | 45,1 | *** |
| 09:30 | DE | PMI Dienstleistungen (vorläufig) | Nov | 46,0 | 46,5 | 46,5 | *** |
| 10:00 | EWU | PMI Verarbeitendes Gewerbe (vorläufig) | Nov | 46,0 | 46,0 | 46,4 | *** |
| 10:00 | EWU | PMI Dienstleistungen (vorläufig) | Nov | 48,0 | 48,0 | 48,6 | *** |
| 10:00 | EWU | PMI Composite (vorläufig) | Nov | 47,0 | 47,0 | 47,3 | *** |
| 14:30 | USA | Auftragseingänge langlebige Güter (MM) (vorläufig) | Okt | 0,5 | 0,4 | 0,4 | *** |
| 16:00 | USA | Neubauverkäufe (in Tsd.) | Okt | 560 | 576 | 603 | ** |
| 16:00 | USA | Uni Michigan Verbrauchervertrauen (final) | Nov | - | 55,5 | 54,7 | ** |
| 20:00 | USA | Protokoll des FOMC Zinsentscheids vom 2. November | | | | | *** |

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 | | 2022 | |
|---------------|--------|------------|-------|--------|--|
| | | zum Vortag | Hoch | Tief | |
| EURIBOR 1M | 1,418 | 0,018 | 1,425 | -0,583 | |
| EURIBOR 6M | 2,338 | 0,011 | 2,342 | -0,546 | |
| USD-LIBOR 1M* | 3,979 | 0,022 | 3,979 | 0,101 | |
| USD-LIBOR 6M* | 5,172 | 0,029 | 5,172 | 0,339 | |
| CHF Swap 10Y | 1,749 | 0,027 | 2,423 | 0,090 | |
| JPY Swap 10Y | 0,616 | 0,013 | 0,750 | 0,133 | |
| GBP Swap 10Y | 3,621 | -0,056 | 5,084 | 1,210 | |
| EUR Swap 30Y | 2,187 | -0,058 | 2,694 | 0,444 | |

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



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)

| | Vortag | Änderung | | 2022 | | Spread über Bund (in bp) |
|--------------|--------|------------|------|-------|-----|--------------------------|
| | | zum Vortag | Hoch | Tief | | |
| Belgien | 2,54 | 0,01 | 3,04 | 0,11 | 56 | |
| Deutschland | 1,98 | 0,01 | 2,44 | -0,18 | - | |
| Frankreich | 2,47 | 0,01 | 3,00 | 0,12 | 48 | |
| Griechenland | 4,77 | -0,15 | 5,50 | 1,52 | 278 | |
| Italien | 3,79 | -0,01 | 4,69 | 1,14 | 181 | |
| Niederlande | 2,27 | 0,00 | 2,76 | -0,19 | 28 | |
| Portugal | 2,78 | 0,02 | 3,33 | 0,49 | 80 | |
| Spanien | 2,99 | 0,00 | 3,55 | 0,60 | 101 | |

Weitere Devisen

| | Vortag | Änderung | | 2022 | |
|--------|--------|------------|--------|--------|--|
| | | zum Vortag | Hoch | Tief | |
| EURDKK | 7,437 | 0,000 | 7,445 | 7,435 | |
| EURSEK | 10,975 | -0,001 | 11,069 | 10,228 | |
| EURCNH | 7,354 | 0,000 | 7,406 | 6,754 | |
| EURHKD | 8,039 | 0,049 | 8,936 | 7,552 | |
| EURSGD | 1,418 | 0,003 | 1,542 | 1,383 | |
| EURNZD | 1,673 | -0,008 | 1,747 | 1,566 | |
| GBPUSD | 1,188 | 0,009 | 1,373 | 1,075 | |

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

| iBoxx ASW Spreads nach Sektoren | Vortag | 2022 | | | | Tief |
|---------------------------------|--------|------|-----|-----|------|------|
| | | 1D | 1W | YTD | Hoch | |
| Non-Financials (5,3)* | 87 | -3 | -6 | 29 | 120 | 58 |
| Automobiles & Parts | 100 | -2 | -1 | 39 | 160 | 60 |
| Chemicals | 82 | -4 | -16 | 43 | 117 | 39 |
| Construction & Materials | 106 | -3 | -10 | 55 | 145 | 51 |
| Food & Beverage | 52 | -2 | -4 | 2 | 90 | 43 |
| Health Care | 70 | -2 | -4 | 12 | 99 | 58 |
| Industrial Goods & Serv. | 86 | -3 | -7 | 36 | 110 | 50 |
| Media | 98 | -2 | -6 | 39 | 145 | 59 |
| Oil & Gas | 100 | -3 | -5 | 21 | 140 | 78 |
| Personal & Household G. | 78 | -4 | -10 | 17 | 113 | 61 |
| Retail | 91 | -4 | -12 | 37 | 158 | 54 |
| Technology | 74 | -1 | -4 | 25 | 112 | 49 |
| Telecommunications | 84 | -2 | -3 | 20 | 103 | 55 |
| Utilities | 109 | -5 | -9 | 51 | 136 | 58 |

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

| Spreads nach Sektoren | Vortag | 2022 | | | | Tief |
|-----------------------|--------|------|-----|-----|------|------|
| | | 1D | 1W | YTD | Hoch | |
| Financials (4,2)* | 151 | -2 | -8 | 85 | 177 | 67 |
| Banks | 131 | -1 | -6 | 77 | 153 | 53 |
| Insurance | 192 | -2 | -6 | 90 | 225 | 103 |
| Real Estate | 220 | -6 | -19 | 133 | 264 | 87 |
| Main | 92 | -3 | -1 | 45 | 139 | 48 |
| Crossover | 461 | -13 | -4 | 219 | 671 | 240 |
| Senior Financials | 102 | -2 | -1 | 47 | 153 | 55 |
| Sub Financials | 180 | -2 | -3 | 72 | 280 | 106 |

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: 23.11.2022 07:15

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart