



Ende der Zero-Covid-Strategie?

- Nimmt China Abstand von harter Zero-Covid-Strategie?
- Ausblick heute: November-Inflationszahlen aus Deutschland, Stimmungskindikatoren aus der EWU und den USA

China: Protest gegen Lockdowns-bringen Staatsführung unter Druck

Die globalen Aktienmärkte starteten gestern mit Verlusten in die neue Woche. Hauptgrund die Zero-Covid-Strategie in China: Die Corona-Infektionszahlen nahmen zuletzt wieder stark zu. Zwar sind rund 30.000 Neuinfizierte pro Tag für das Riesenreich keine Zahl. Die Zero-Covid-Strategie der Regierung macht diese aber zu einem Problem. Denn nach wie vor wird jeder Ausbruch rigoros bekämpft. Nach fast drei Jahren Pandemie scheint das Maß nun aber voll zu sein. Die Straßenproteste nahmen am Wochenende massiv zu. Jetzt aber von der bisherigen Zero-Covid-Strategie abzuweichen, würde bedeuten, Fehler der obersten Parteiführung einzugestehen. Dies widerspricht dem Selbstverständnis der KP. Die Regierung tut sich auch deswegen schwer von Zero-Covid abzurücken, weil die chinesischen Impfstoffe nicht an die Omikron-Variante angepasst und die „vulnerablen“ Gruppen in China nur unterdurchschnittlich geimpft sind. Zudem stehen in China achtmal weniger Intensivbetten zur Verfügung als in Deutschland. Wir rechnen daher damit, dass die Regierung öffentliche Proteste weiterhin unterdrücken wird. Allerdings ist auch der KP klar, dass jetzt etwas geschehen muss. Man wird nun fieberhaft nach Möglichkeiten suchen, von der bisherigen Strategie abrücken zu können,

Dienstag, 29. November 2022



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2022	
			Hoch	Tief
DAX	14.383	-158	16.272	11.976
MDAX	25.601	-370	35.631	21.791
Euro Stoxx 50	3.936	-27	4.392	3.279
S&P 500	3.964	-62	4.797	3.577
Nasdaq	11.050	-177	15.833	10.321
VDAXNEW (in %)	21,8	1,4	44,3	16,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2022	
			Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	2,127	-0,02	2,16	-0,83
Bund-Rendite 10Y	1,993	0,02	2,44	-0,18
US-Treasury 2Y	4,545	-0,01	4,78	0,66
US-Treasury 10Y	3,706	0,00	4,23	1,50
Bund-Future	140,42	-0,07	171,37	135,12

ohne dabei „das Gesicht zu verlieren“. Heute Morgen gab es diesbezüglich erste Meldungen, dass die chinesische Regierung von der Zero-Covid-Strategie Abstand nehmen könnte und dies mit einem baldigen Statement verkünden würde. Die chinesischen Aktienmärkte reagierten auf die Gerüchte und die Abnahme der Proteste am Montag heute Morgen mit deutlichen Kursgewinnen. Auch die Aktienfutures in Europa und den USA deuten heute Morgen auf höhere Preise hin, denn über die Lieferketten könnte ein Festhalten der harten Corona-Politik in China auch zum Problem der globalen Weltwirtschaft werden. Der Öl-Preis der gestern noch auf 81 USD gefallen ist, legte heute Morgen wieder auf rund 85 USD zu.

10,6%

Inflation EWU im Oktober

EZB-Chefin Lagarde ist nicht optimistisch, dass die Inflation im Euroraum bereits ihren Höhepunkt hinter sich hat. Wir erwarten mit den November-Zahlen am Mittwoch einen leichten Anstieg.

Ausblick: Inflationszahlen aus Deutschland im Fokus

Neben der Rede von EZB Vize-Präsident de Guindos, von der wir neue Hinweise für die weitere EZB-Zinspolitik erwarten, steht heute die Veröffentlichung des EWU-Wirtschaftsvertrauens auf dem Datenkalender. Wir erwarten eine minimale Verbesserung. Für die USA werden neue Zahlen für die Konsumentenstimmung veröffentlicht. Hier dürfte wieder ein leichter Rückgang drohen. Das Hauptaugenmerk der Marktteilnehmer wird jedoch auf der Inflationszahl für November aus Deutschland liegen. Wir erwarten einen weiteren Anstieg von 10,4% auf 10,7%. Trotz zuletzt gesunkener Großhandelspreise für Gas und Strom rechnen wir erst mit einer Wende bei der Inflation in den ersten Monaten des neuen Jahres. Die Notenbank wird deshalb kein Risiko eingehen wollen, sondern die Geldpolitik so lange weiter straffen, bis sichergestellt ist, dass die Inflation wieder nachhaltig fällt. Unserer Meinung nach dürfte damit der EZB-Einlagesatz im Frühjahr bis auf 3% steigen.



Rolf Schäffer, CIIA,
Gruppenleiter Strategy/Macro

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



Credits



	Vortag	Änderung z. Vortag	2022 Hoch	2022 Tief
iBoxx €				
Euro Sovereigns	2,693	0,01	3,18	0,60
Bunds	1,955	0,00	2,40	-0,15
SSA	2,825	0,01	3,32	0,45
Covered	2,889	0,01	3,34	0,16
Non-Financials	3,641	0,01	4,39	0,75
Financials	4,387	0,01	5,21	0,74
NF High Yield	7,351	0,05	8,97	3,18
Renditen in %				



Devisen



	Vortag	Änderung z. Vortag	2022 Hoch	2022 Tief
Währung				
EURUSD	1,0398	-0,0009	1,1468	0,9621
EURCHF	0,9826	-0,0025	1,0599	0,9452
EURGBP	0,8637	0,0033	0,8962	0,8261
EURJPY	144,31	-0,5984	147,34	125,37
USDCNY	7,2003	0,0381	7,3206	6,3111
USDCHE	0,9451	-0,0016	1,0133	0,9103
USDJPY	138,80	-0,4550	149,99	113,67



Rohstoffe



	Vortag	Änderung z. Vortag	2022 Hoch	2022 Tief
Rohstoff				
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	83,19	-0,44	127,98	78,98
Gold (USD/oz.)	1.749	-0,71	2.056	1.628
Silber (USD/oz.)	21,48	0,14	26,18	17,77
Kupfer LME (3M, USD/t)	7.959	-49	10.674	7.170
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.363	0	3.849	2.114
Nickel LME (3M, USD/t)	25.639	223	48.078	19.385
Zink LME (3M, USD/t)	2.937	17	4.499	2.697
Blei LME (3M, USD/t)	2.114	-4	2.497	1.749
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	78,68	-0,02	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	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EZB Hauptrefisatz	2,000	3,50	3,50	3,50
EZB Einlagesatz	1,500	3,00	3,00	3,00
Tagesgeld (€STR)*	1,403	3,00	3,05	3,10
3M Euribor	1,954	3,20	3,20	3,15
Swap 2J	2,919	3,35	3,35	2,70
Swap 5J	2,717	3,30	3,30	2,60
Swap 10J	2,691	3,15	3,15	2,60
Bund 2J	2,127	2,45	2,45	1,90
Bund 5J	2,012	2,40	2,40	1,85
Bund 10J	1,993	2,30	2,30	1,85
USA	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
Fed Funds Target Rate	4,000	5,00	5,00	4,50
Tagesgeld (SOFR)*	3,800	4,85	4,85	4,35
3M USD Geldmarkt	4,398	4,85	4,80	4,20
Swap 2J	4,491	4,70	4,70	3,80
Swap 5J	3,662	4,20	4,20	3,45
Swap 10J	3,389	3,90	3,90	3,30
Treasury 2J	4,545	4,60	4,60	3,70
Treasury 5J	3,946	4,35	4,35	3,60
Treasury 10J	3,706	4,10	4,10	3,50
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
UK Tagesgeld (SONIA)*	2,928	4,20	4,20	4,20
UK 10Y Staatsanleihe	3,123	3,55	3,55	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,455	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,049	1,35	1,35	0,95

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

Aktienmarkt				
in Punkten	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
DAX	14.383	13.000	13.000	15.500
Euro Stoxx 50	3.936	3.500	3.500	4.050
S&P 500	3.964	3.600	3.600	4.250
Nikkei 225	28.163	26.000	26.000	30.000

Rohstoffe				
	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	83,19	90	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.749	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	21,48	19	18	17

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	1,040	0,97	0,93	0,97
EURJPY	144,312	144	141	144
EURCHF	0,983	0,97	0,98	0,98
EURGBP	0,864	0,83	0,82	0,80
EURCNY	7,493	7,20	7,00	7,40
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,554	1,49	1,48	1,47
EURBRL	5,587	5,60	5,80	5,70
EURCAD	1,397	1,37	1,35	1,33
EURCZK	24,330	25,70	25,90	26,00
EURHUF	405,875	395	390	380
EURMXN	20,071	23,00	23,50	24,20
EURNOK	10,365	10,20	9,80	9,40
EURPLN	4,673	4,90	4,95	4,80
EURRON	4,924	5,10	5,14	5,22
EURRUB	63,529	80,00	90,00	95,00
EURTRY	19,364	20,50	22,00	23,00
EURZAR	17,802	18,50	19,00	17,50



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
DIENSTAG, 29.11.2022							
00:30	JPN	Arbeitslosenquote (sa)	Okt	2,6	2,5	2,6	*
09:00	CH	BIP (Q/Q)	Q3	0,3	0,2	0,3	**
09:10	EWU	Rede von EZB Vize-Präsident de Guidos					***
11:00	EWU	Wirtschaftsvertrauen	Nov	93,0	-	92,5	***
11:00	EWU	Industrievertrauen	Nov	-1,0	-	-1,2	*
14:00	DE	CPI (Y/Y) (vorläufig)	Nov	10,7	-	10,4	***
15:00	USA	S&P Case-Shiller Hauspreisindex (M/M)	Sep	-	-1,2	-1,3	*
16:00	USA	Konsumentenvertrauen (CB)	Nov	101,5	100,0	102,5	***

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	1,492	0,016	1,492	-0,583
EURIBOR 6M	2,436	0,062	2,436	-0,546
USD-LIBOR 1M*	4,055	0,026	4,055	0,101
USD-LIBOR 6M*	5,219	0,036	5,225	0,339
CHF Swap 10Y	1,696	-0,027	2,423	0,090
JPY Swap 10Y	0,663	0,005	0,750	0,133
GBP Swap 10Y	3,594	-0,030	5,084	1,210
EUR Swap 30Y	2,113	0,008	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	2,58	0,03	3,04	0,11	58
Deutschland	1,99	0,02	2,44	-0,18	-
Frankreich	2,46	0,03	3,00	0,12	46
Griechenland	4,54	0,07	5,50	1,52	255
Italien	3,80	0,06	4,69	1,14	180
Niederlande	2,26	0,02	2,76	-0,19	27
Portugal	2,80	0,04	3,33	0,49	81
Spanien	2,99	0,03	3,55	0,60	100

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2022	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,437	0,000	7,445	7,435
EURSEK	10,899	0,052	11,069	10,228
EURCNH	7,493	0,012	7,493	6,754
EURHKD	8,129	-0,007	8,936	7,552
EURSGD	1,431	-0,001	1,542	1,383
EURNZD	1,675	0,007	1,747	1,566
GBPUSD	1,204	-0,006	1,373	1,075

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren						2022
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,3)*	84	0	-5	26	120	58
Automobiles & Parts	99	1	-3	38	160	60
Chemicals	75	-2	-12	36	117	39
Construction & Materials	100	-2	-9	49	145	51
Food & Beverage	51	0	-3	2	90	43
Health Care	69	0	-3	10	99	58
Industrial Goods & Serv.	83	-1	-6	33	110	50
Media	92	0	-8	33	145	59
Oil & Gas	98	0	-5	20	140	78
Personal & Household G.	75	0	-7	13	113	61
Retail	86	0	-9	32	158	54
Technology	73	0	-2	24	112	49
Telecommunications	82	0	-3	19	103	55
Utilities	105	0	-9	47	136	58

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren						2022
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,2)*	145	0	-8	79	177	67
Banks	126	0	-6	72	153	53
Insurance	186	0	-9	83	225	103
Real Estate	210	0	-16	123	264	87
Main	92	3	-3	44	139	48
Crossover	464	11	-11	221	671	240
Senior Financials	102	3	-2	47	153	55
Sub Financials	182	6	0	74	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: 29.11.2022 07:22

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart