



Morgen Info

Denk ich an Europa in der Nacht...

- Macron kritisiert US Inflation Reduction Act
- US-Arbeitsmarktbericht im Fokus: schwächerer Stellenzuwachs erwartet

...bin ich um meinen Schlaf gebracht

Diese erste Dezemberwoche zeigt eindrucksvoll das strategische Unvermögen der Europäischen Union zwischen den großen Machtpolen dieser Welt zu agieren. Während EU-Rats-Chef Charles Michel in Peking um faire Wettbewerbsbedingungen für europäische Unternehmen bittet, erläutert der französische Präsident im Oval Office seine Unzufriedenheit mit dem US Inflation Reduction Act. Das Gesetz, das übrigens seit August bekannt ist, sieht Investitionen von 433 Mrd. US-Dollar zur Abfederung sozialer Härten sowie den Umbau der amerikanischen Wirtschaft in Richtung Klimafreundlichkeit vor. Was so nett klingt, ist nichts anderes als ein gigantomanes Subventionspaket. Es gibt massive Steuervorteile für Unternehmen, die in den USA in klimafreundliche Technologien investieren. Die US-Wasserstoffstrategie wird incentiviert und legt den Grundstein für die Technologieführerschaft der USA in der Herstellung von grünem Wasserstoff. Zudem erhält jeder US-Bürger 7500 US-Dollar Zuschuss beim Kauf eines E-Autos aus US-Produktion. Daraufhin stellte Tesla direkt mal seine Pläne für die geplante Batteriefabrik im brandenburgischen Grünheide zur Debatte. Auch der Batteriehersteller Northvolt überdenkt mit Verweis auf das Subventionsprogramm seine Fabrik in Schleswig-Holstein. Die US-Regierung lockt mit diesem Programm europäische und amerikanische Firmen vom Industriestandort

Freitag, 2. Dezember 2022



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	14.490	93	16.272	11.976
MDAX	25.955	361	35.631	21.791
Euro Stoxx 50	3.984	20	4.392	3.279
S&P 500	4.077	-4	4.797	3.577
Nasdaq	11.482	14	15.833	10.321
VDAXNEW (in %)	21,1	-0,7	44,3	16,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	1,991	-0,11	2,16	-0,83
Bund-Rendite 10Y	1,820	-0,12	2,44	-0,18
US-Treasury 2Y	4,339	-0,12	4,78	0,66
US-Treasury 10Y	3,528	-0,18	4,23	1,50
Bund-Future	141,72	0,84	171,37	135,12

Europa in die USA. Das nennt man knallharte Industriepolitik. Derweil versuchen die Chinesen durch immer undurchsichtigere Auflagen westliche Konzerne aus den Schlüsselbranchen zu drängen. Zudem ist es für Beijing ein Leichtes den von Partikularinteressen zerfledderten Flickenteppich der Europäischen Union auszuarbitrieren, siehe Hafenbeteiligungen. Die Länder Europas können nur als schlagkräftige politische Union das Gewicht ihres 450 Mio. Einwohner schweren Binnenmarktes ausspielen. Was sollen Xi und Joe denn denken, wenn mal Olaf, mal Emmanuel, mal Ursula oder Charles vorbeischaun? Wir brauchen die Vereinigten Staaten von Europa, mit der Abgabe von nationaler Souveränität, einer schlagkräftigen Regierung und Parlament, einer gemeinsamen Energie- und Industriepolitik, einem Haushalt und einer Armee. Ja das wird teuer, aber teurer wird der Preis werden, den die Staaten Europas langfristig zahlen müssen, wenn sie zwischen den Machtpolen zerrieben werden.

Arbeitsmarktbericht im Fokus

Um 14.30 Uhr wird der mit Spannung erwartete US-Arbeitsmarktbericht November veröffentlicht. Dieser dürfte eine Verlangsamung des US-Jobaufbaus zeigen und das Narrativ einer langsameren Fed-Gangart für die nächsten Zinserhöhungen stützen. Die Aktienbörsen üben sich im derweil in Attentismus. Nach der jüngsten Powell-Rally heißt es erstmal Durchschnaufen. Bis Jahresende dürften die Notierungen aber noch etwas zulegen.

Clemens Bundschuh, CIIA,
Leiter der Gruppe Research für
Privat- und Unternehmenskunden



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 €	Vortag	Änderung z. Vortag	2022 Hoch	2022 Tief
Euro Sovereigns	2,571	-0,11	3,18	0,60
Bunds	1,787	-0,12	2,40	-0,15
SSA	2,697	-0,11	3,32	0,45
Covered	2,754	-0,11	3,34	0,16
Non-Financials	3,441	-0,16	4,39	0,75
Financials	4,156	-0,17	5,21	0,74
NF High Yield	7,264	-0,12	8,97	3,18

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2022 Hoch	2022 Tief
EURUSD	1,0487	0,0190	1,1468	0,9621
EURCHF	0,9848	0,0038	1,0599	0,9452
EURGBP	0,8549	-0,0098	0,8962	0,8261
EURJPY	142,54	-1,1344	147,34	125,37
USDCNY	7,0793	-0,0637	7,3206	6,3111
USDCHE	0,9392	-0,0136	1,0133	0,9103
USDJPY	135,93	-3,6100	149,99	113,67

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2022 Hoch	2022 Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	86,88	1,45	127,98	78,98
Gold (USD/oz.)	1.800	48,04	2.056	1.628
Silber (USD/oz.)	22,14	0,58	26,18	17,77
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.336	97	10.674	7.170
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.485	8	3.849	2.114
Nickel LME (3M, USD/t)	27.601	614	48.078	19.385
Zink LME (3M, USD/t)	3.080	42	4.499	2.697
Blei LME (3M, USD/t)	2.174	-20	2.497	1.749
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	85,08	0,53	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	3,5	3,0
	Inflation	0,9	2,8	2,5	2,1
Welt	BIP	5,8	3,1	2,0	2,5
	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)*	1,391	3,00	3,05	3,10
3M Euribor	1,972	3,20	3,20	3,15
Swap 2J	2,779	3,35	3,35	2,70
Swap 5J	2,542	3,30	3,30	2,60
Swap 10J	2,541	3,15	3,15	2,60
Bund 2J	1,991	2,45	2,45	1,90
Bund 5J	1,812	2,40	2,40	1,85
Bund 10J	1,820	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)*	3,820	4,85	4,85	4,35
3M USD Geldmarkt	4,422	4,85	4,80	4,20
Swap 2J	4,296	4,70	4,70	3,80
Swap 5J	3,433	4,20	4,20	3,45
Swap 10J	3,211	3,90	3,90	3,30
Treasury 2J	4,339	4,60	4,60	3,70
Treasury 5J	3,679	4,35	4,35	3,60
Treasury 10J	3,528	4,10	4,10	3,50
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
UK Tagesgeld (SONIA)*	2,927	4,20	4,20	4,20
UK 10Y Staatsanleihe	3,102	3,55	3,55	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,459	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,052	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	14.490	13.000	13.000	15.500
Euro Stoxx 50	3.984	3.500	3.500	4.050
S&P 500	4.077	3.600	3.600	4.250
Nikkei 225	28.226	26.000	26.000	30.000

Rohstoffe				
	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	86,88	90	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.800	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	22,14	19	18	17

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	1,049	0,97	0,93	0,97
EURJPY	142,543	144	146	148
EURCHF	0,985	0,97	0,98	0,98
EURGBP	0,855	0,83	0,82	0,80
EURCNY	7,408	7,20	7,30	7,40
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,540	1,49	1,48	1,47
EURBRL	5,439	5,60	5,80	5,70
EURCAD	1,408	1,37	1,35	1,33
EURCZK	24,380	25,70	25,90	26,00
EURHUF	411,400	395	390	380
EURMXN	20,077	23,00	23,50	24,20
EURNOK	10,223	10,20	9,80	9,40
EURPLN	4,683	4,90	4,95	4,80
EURRON	4,931	5,10	5,14	5,22
EURRUB	64,649	80,00	90,00	95,00
EURTRY	19,541	20,50	22,00	23,00
EURZAR	18,458	18,50	19,00	17,50



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
11:00	EWU	PPI (Y/Y)	Okt	31,0	31,7	41,9	*
14:30	USA	Beschäftigungsveränderung ex Agrar (in Tsd.)	Nov	220	200	261	***
14:30	USA	Arbeitslosenquote (sa)	Nov	3,7	3,7	3,7	***
14:30	USA	Durchschnittliche Stundenlöhne (M/M)	Nov	0,3	0,3	0,4	***
14:30	EWU	Rede Bundesbankpräsident Nagel					**
	SPA	Rating Review Spanien (Fitch)					**
	FR	Rating Review Frankreich (Moody's®)					**

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	1,526	0,014	1,526	-0,583
EURIBOR 6M	2,405	-0,009	2,442	-0,546
USD-LIBOR 1M*	4,142	0,022	4,142	0,101
USD-LIBOR 6M*	5,203	-0,005	5,225	0,339
CHF Swap 10Y	1,667	-0,077	2,423	0,090
JPY Swap 10Y	0,683	-0,010	0,750	0,133
GBP Swap 10Y	3,584	-0,070	5,084	1,210
EUR Swap 30Y	1,979	-0,054	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	2,37	-0,14	3,04	0,11	55
Deutschland	1,82	-0,12	2,44	-0,18	-
Frankreich	2,28	-0,13	3,00	0,12	46
Griechenland	4,33	-0,09	5,50	1,52	251
Italien	3,60	-0,17	4,69	1,14	178
Niederlande	2,10	-0,13	2,76	-0,19	28
Portugal	2,61	-0,15	3,33	0,49	79
Spanien	2,82	-0,13	3,55	0,60	100

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2022	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,437	-0,001	7,445	7,435
EURSEK	10,860	-0,120	11,069	10,228
EURCNH	7,408	0,075	7,493	6,754
EURHKD	8,157	0,121	8,936	7,552
EURSGD	1,422	0,011	1,542	1,383
EURNZD	1,645	-0,013	1,747	1,566
GBPUSD	1,227	0,036	1,373	1,075

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren						
	Vortag	2022				Tief
		1D	1W	YTD	Hoch	
Non-Financials (5,4)*	80	-4	-5	22	120	58
Automobiles & Parts	98	-4	-1	37	160	60
Chemicals	68	-6	-10	29	117	39
Construction & Materials	102	3	-1	51	145	51
Food & Beverage	46	-5	-5	-4	90	43
Health Care	65	-4	-4	6	99	58
Industrial Goods & Serv.	75	-7	-9	25	110	50
Media	89	-3	-5	29	145	59
Oil & Gas	97	-3	-2	19	140	78
Personal & Household G.	68	-5	-7	6	113	61
Retail	81	-5	-7	27	158	54
Technology	68	-4	-6	19	112	49
Telecommunications	79	-4	-3	16	103	55
Utilities	100	-5	-7	41	136	58

Spreads nach Sektoren						
	Vortag	2022				Tief
		1D	1W	YTD	Hoch	
Financials (4,3)*	140	-4	-7	73	177	67
Banks	120	-4	-7	66	153	53
Insurance	184	-2	-4	81	225	103
Real Estate	205	-5	-8	118	264	87
Main	87	-5	-1	39	139	48
Crossover	444	-14	2	201	671	240
Senior Financials	97	-6	0	42	153	55
Sub Financials	172	-12	2	64	280	106

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

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: 02.12.2022 08:27

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

