



Morgen Info

Eine Schwalbe macht noch keinen Sommer

- Deutsche Auftragseingänge steigen
- BVerfGE winkt EU-Fonds durch
- US-Handelsbilanzdefizit wird größer

Deutsche Auftragseingänge steigen

In Deutschland sind die Auftragseingänge im Verarbeitenden Gewerbe im Oktober 2022 um 0,8 % gegenüber dem Vormonat angestiegen. In den beiden Vormonaten September und August waren noch jeweils spürbare Rückgänge zu verzeichnen gewesen. Das Statistische Bundesamtes weiß jedoch daraufhin, dass sich ohne die Berücksichtigung von Großaufträgen im Oktober ebenfalls ein Rückgang ergibt, nämlich um 1,2 % im Monatsvergleich. Gleichwohl deutet das Bundesministerium für Wirtschaft und Klimaschutz die jüngste Entwicklung des Auftragseinganges als weiteren Hinweis, dass die Rezession in Deutschland schwächer ausfallen könnte als allgemein befürchtet. Wir halten indes an unserer Prognose fest, dass die deutsche Wirtschaftsleistung im nächsten Jahr um 1,5 % schrumpfen wird.

BVerfGE winkt EU-Fonds durch

Das Bundesverfassungsgericht gilt als letzte Bastion in der Verteidigung der nationalen Souveränität Deutschlands. Gestern hat Karlsruhe jedoch den sogenannten „EU-Wiederaufbaufonds“ durchgewinkt. Damit stellt sich das Gericht dezidiert nicht gegen eine Emission von EU-Anleihen. Die Richter sehen keinen Verstoß gegen die Souveränität Deutschlands. Zur Begründung verweisen sie auf den Ausnahmecharakter der Maßnahme. Dem BVerfG-Entscheid zeitlich vorgelagert hatte der Bundes-

Mittwoch, 7. Dezember 2022



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2022 Hoch	2022 Tief
DAX	14.343	-104	16.272	11.976
MDAX	25.628	-275	35.631	21.791
Euro Stoxx 50	3.939	-17	4.392	3.279
S&P 500	3.941	-58	4.797	3.577
Nasdaq	11.015	-225	15.833	10.321
VDXNEW (in %)	21,5	0,9	44,3	16,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2022 Hoch	2022 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,030	-0,03	2,16	-0,83
Bund-Rendite 10Y	1,797	-0,09	2,44	-0,18
US-Treasury 2Y	4,448	-0,04	4,78	0,66
US-Treasury 10Y	3,515	-0,09	4,23	1,50
Bund-Future	142,00	1,01	171,37	135,12

rechnungshof Risiken für den Bundeshaushalt aufgezeigt und den „Wiederaufbaufonds“ faktisch als eine Vergemeinschaftung von Schulden und Haftung bezeichnet. Das Bundesverfassungsgericht folgt dieser Argumentation nicht. Allein Verfassungsrichter Peter Müller, ehemaliger Ministerpräsident des Saarlandes, kommt zu einem anderen Schluß. Er wirft seinen Richterkollegen in einem Sondervotum vor, sich aus der „Ultra-vires-Kontrolle“ zurückzuziehen. Einer der Hauptnutznießer des „Wiederaufbaufonds“ wird Italien sein. An dieser Stelle sei darauf verwiesen, dass zwar der italienische Staat arm sein mag. Dies gilt aber nicht für Italien in seiner Gesamtheit.

66 Mrd. €

Nettozahler
Deutschland

**Deutschland ist mit 66 Mrd.
Euro der größte Nettozahler
des „Wiederaufbaufonds“.**

US-Handelsbilanzdefizit wird größer

Das US-Defizit im Außenhandel ist von 74,1 Mrd. US-Dollar im September auf 78,2 Mrd. US-Dollar im Oktober geklettert. Damit ist bereits absehbar, dass im Schlußquartal 2022 die Entwicklung des Außenbeitrages das gesamtwirtschaftliche Wachstum in den Vereinigten Staaten nennenswert belasten dürfte. Die BIP-Prognose unseres LBBW GDPNow-Modells lautet für das vierte Quartal 2022 nun auf 0,3 % (Jahresrate). Diese Modellprognose deckt sich mit unserem seit geraumer Zeit vertretenen Bild: Die Vereinigten Staaten werden einer Rezession entgehen, wenn auch denkbar knapp.

Dirk Chlench,
Diplom-Volkswirt,
Investmentanalyst



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.)



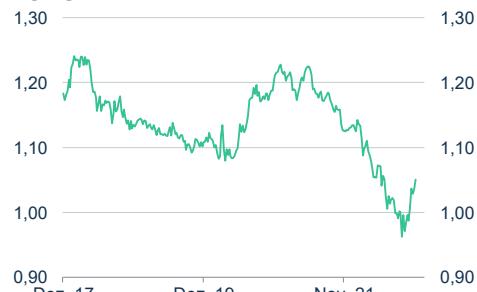
iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2022	
			Hoch	Tief
Euro Sovereigns	2,522	-0,06	3,18	0,60
Bunds	1,754	-0,05	2,40	-0,15
SSA	2,667	-0,05	3,32	0,45
Covered	2,765	-0,06	3,34	0,16
Non-Financials	3,401	-0,06	4,39	0,75
Financials	4,074	-0,07	5,21	0,74
NF High Yield	7,267	0,02	8,97	3,18

Renditen in %

Devisen



EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2022	
			Hoch	Tief
EURUSD	1,0503	-0,0025	1,1468	0,9621
EURCHF	0,9872	-0,0005	1,0599	0,9452
EURGBP	0,8593	-0,0024	0,8962	0,8261
EURJPY	143,52	0,0427	147,34	125,37
USDCNY	6,9997	0,0420	7,3206	6,3111
USDCHF	0,9400	0,0017	1,0133	0,9103
USDDJPY	136,66	0,3650	149,99	113,67

Rohstoffe



Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2022	
			Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	79,35	-3,33	127,98	78,98
Gold (USD/oz.)	1.775	-3,67	2.056	1.628
Silber (USD/oz.)	22,54	-0,45	26,18	17,77
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.422	31	10.674	7.170
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.509	-14	3.849	2.114
Nickel LME (3M, USD/t)	29.271	591	48.078	19.385
Zink LME (3M, USD/t)	3.156	30	4.499	2.697
Blei LME (3M, USD/t)	2.221	-18	2.497	1.749
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	87,64	0,42	97,58	57,92

Prognosen

Konjunktur

		2021	2022e	2023e	2024e
Deutschland	BIP	2,6	1,7	-1,5	0,5
	Inflation	3,1	8,3	8,0	3,6
Euroraum	BIP	5,3	3,1	-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 %)

Europa	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)*	1,398	3,00	3,05	3,10
3M Euribor	1,993	3,20	3,20	3,15
Swap 2J	2,827	3,35	3,35	2,70
Swap 5J	2,578	3,30	3,30	2,60
Swap 10J	2,536	3,15	3,15	2,60
Bund 2J	2,030	2,45	2,45	1,90
Bund 5J	1,810	2,40	2,40	1,85
Bund 10J	1,797	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)*	3,810	4,85	4,85	4,35
3M USD Geldmarkt	4,453	4,85	4,80	4,20
Swap 2J	4,399	4,70	4,70	3,80
Swap 5J	3,479	4,20	4,20	3,45
Swap 10J	3,206	3,90	3,90	3,30
Treasury 2J	4,448	4,60	4,60	3,70
Treasury 5J	3,734	4,35	4,35	3,60
Treasury 10J	3,515	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	3,084	3,55	3,55	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,456	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,001	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	14.343	13.000	13.000	15.500
Euro Stoxx 50	3.939	3.500	3.500	4.050
S&P 500	3.941	3.600	3.600	4.250
Nikkei 225	27.886	26.000	26.000	30.000

Rohstoffe

	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	79,35	90	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.775	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	22,54	19	18	17

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	1,050	0,97	0,97	1,00
EURJPY	143,522	144	146	148
EURCHF	0,987	0,97	0,98	0,98
EURGBP	0,859	0,83	0,82	0,80
EURCNY	7,310	7,20	7,30	7,40
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,567	1,49	1,48	1,47
EURBRL	5,496	5,60	5,80	5,70
EURCAD	1,433	1,37	1,35	1,33
EURCZK	24,309	25,70	25,90	26,00
EURHUF	413,375	395	390	380
EURMXN	20,786	23,00	23,50	24,20
EURNOK	10,492	10,20	9,80	9,40
EURPLN	4,695	4,90	4,95	4,80
EURRON	4,913	5,10	5,14	5,22
EURRUB	66,350	80,00	90,00	95,00
EURTRY	19,573	20,50	22,00	23,00
EURZAR	18,198	18,50	19,00	17,50



Termine des Tages

ZET	LAND	PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
07:45	CH	Arbeitslosenquote (sa)	Nov	2,1	2,1	*
08:00	DE	Industrieproduktion (M/M)	Okt	-1,8	-	**
09:00	CH	Devisenreserven (in Mrd. CHF)	Nov	-	-	816,9 *
11:00	EWU	BIP (Q/Q) (final)	Q3	0,2	-	*
14:30	USA	Produktivität ohne Agrar (final)	Q3	-	0,3	*
14:30	USA	Lohnstückkosten (final)	Q3	-	3,5	*
	CHN	Exporte in USD (Y/Y)	Nov	0,0	-4,2	-0,3 **

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 zum Vortag	2022	
			Hoch	Tief
EURIBOR 1M	1,519	-0,004	1,526	-0,583
EURIBOR 6M	2,443	0,007	2,443	-0,546
USD-LIBOR 1M*	4,217	0,032	4,217	0,101
USD-LIBOR 6M*	5,187	0,038	5,225	0,339
CHF Swap 10Y	1,594	-0,092	2,423	0,090
JPY Swap 10Y	0,708	0,010	0,750	0,133
GBP Swap 10Y	3,517	-0,022	5,084	1,210
EUR Swap 30Y	1,876	-0,072	2,694	0,444

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



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

	Änderung		2022		Spread über Bund (in bp)
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	2,41	-0,05	3,04	0,11	61
Deutschland	1,80	-0,09	2,44	-0,18	-
Frankreich	2,26	-0,07	3,00	0,12	46
Griechenland	4,32	-0,06	5,50	1,52	252
Italien	3,54	-0,10	4,69	1,14	175
Niederlande	2,08	-0,08	2,76	-0,19	29
Portugal	2,58	-0,08	3,33	0,49	79
Spanien	2,80	-0,08	3,55	0,60	100

Weitere Devisen

	Änderung		2022		
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK		7,438	0,001	7,445	7,435
EURSEK		10,923	0,017	11,069	10,228
EURCNH		7,310	-0,008	7,493	6,754
EURHKD		8,165	-0,013	8,936	7,552
EURSGD		1,426	0,001	1,542	1,383
EURNZD		1,661	-0,001	1,747	1,566
GBPUSD		1,222	0,000	1,373	1,075

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,4)*	76	0	-6	18	120	58
Automobiles & Parts	96	1	-3	35	160	60
Chemicals	60	-1	-12	21	117	39
Construction & Materials	97	-1	0	47	145	51
Food & Beverage	44	-1	-5	-6	90	43
Health Care	61	0	-5	3	99	58
Industrial Goods & Serv.	70	-1	-10	19	110	50
Media	85	-1	-6	25	145	59
Oil & Gas	96	0	-1	18	140	78
Personal & Household G.	64	-1	-8	2	113	61
Retail	75	-1	-9	21	158	54
Technology	65	-1	-6	16	112	49
Telecommunications	77	0	-3	14	103	55
Utilities	95	-1	-9	36	136	58

	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,3)*	131	-1	-12	64	177	67
Banks	108	-2	-14	55	153	53
Insurance	178	0	-6	76	225	103
Real Estate	202	0	-6	115	264	87
Main	91	2	0	44	139	48
Crossover	464	8	4	222	671	240
Senior Financials	101	2	1	46	153	55
Sub Financials	181	3	1	74	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 Anlagentypen 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: 07.12.2022 08:15

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart