



China tastet sich aus Zero Covid heraus

- China wendet sich langsam von Zero-Covid ab
- Chinas Exporte im November im Vergleich zum Vorjahr um 8,7% rückläufig
- US-Bankchefs geben skeptischen Konjunkturausblick
- Heute auf der Agenda: Lagarde-Rede

Nun „Zero-Covid-Light“ in China

Nach Protesten in der Bevölkerung hat China im Kampf gegen die Corona-Pandemie seine harten Null-Covid-Maßnahmen gelockert. Die Zentralregierung verkündete gestern einen neuen Zehn-Punkte-Plan. Dazu gehören Regelungen zu Lockdowns. Künftig sollen diese nicht willkürlich auf ganze Bezirke oder Städte ausgeweitet werden. Außerdem wurde die Testpflicht gelockert: So sind für Reisende keine PCR-Tests mehr vonnöten. Diese modifizierte Marschroute wurde an den Märkten verhalten aufgenommen, weil es schon in den Tagen zuvor Signale in diese Richtung gab.

Die Maßnahmen bedeuten keine Abkehr von der Zero-Covid-Politik, sondern lediglich eine weniger restriktive Umsetzung als bisher. Die Kommunistische Partei möchte Erleichterung schaffen, ohne die Kontrolle über die Fallzahlen zu verlieren. Da die chinesischen Impfstoffe nur unzureichend schützen, bleibt die Frage, wie die Regierung auf den absehbaren Anstieg der Fallzahlen reagieren wird. Zudem sind die „Vulnerablen“ unzureichend geboostert, es fehlt an „natürlicher“ Immunität und an Intensivbetten. Immerhin: Ein Schritt in die richtige Richtung!

Donnerstag, 8. Dezember 2022



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	14.261	-82	16.272	11.976
MDAX	25.263	-365	35.631	21.791
Euro Stoxx 50	3.921	-18	4.392	3.279
S&P 500	3.934	-7	4.797	3.577
Nasdaq	10.959	-56	15.833	10.321
VDAXNEW (in %)	22,4	0,9	44,3	16,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	1,990	-0,04	2,16	-0,83
Bund-Rendite 10Y	1,782	-0,01	2,44	-0,18
US-Treasury 2Y	4,349	-0,10	4,78	0,66
US-Treasury 10Y	3,409	-0,11	4,23	1,50
Bund-Future	142,22	0,22	171,37	135,12

China reagiert damit auch auf die wirtschaftliche Schwäche im Land. Die Lockdowns bremsen die Wirtschaft ab, die Konsumenten sind verunsichert. Als weiterer Beleg hierfür dienen die gestern veröffentlichten Handelsdaten: Die Exporte fielen im November im Jahresvergleich um 8,7 %, der größte Rückgang seit Beginn der Pandemie.

US-Bankmanager sind skeptisch

Am Dienstag äußerten sich eine Reihe von US-Bankchefs skeptisch zu den Aussichten für die US-Wirtschaft. Dies drückte auch gestern auf die Stimmung an den Aktienmärkten. Topmanager von Goldman Sachs, JPMorgan und Bank of America schürten Rezessionsängste. So Jamie Dimon, CEO von JPMorgan: Zwar seien Verbraucher und Unternehmen derzeit in „Good Shape“, aber das könne nicht mehr lange so bleiben, weil die Inflation die Kaufkraft erodiere. Auch sein Kollege David Solomon von Goldman Sachs beobachtet eine Verlangsamung des Wachstums: „Wenn ich mit unseren Kunden spreche, klingen sie extrem vorsichtig“, so Salomon im Rahmen einer Bankenkonferenz.

Nach unserer Prognose wird die US-Wirtschaft im nächsten Jahr einer Rezession entgehen. Unsere Prognose eines „Soft Landing“ in den USA ist ein „Close Call“, eine enge Entscheidung. Man wird am Ende, wie beim Tennis, genau hinsehen müssen, ob der Ball vor oder hinter der Linie gelandet ist.

Achtung, um 11 Uhr wird gewarnt

Heute ist der bundesweite Warntag: Unter anderem wird um 11 Uhr das Cell-Broadcast-Verfahren getestet. Möglichst viele Bürger werden dann idealerweise eine Probewarnung auf ihr Mobiltelefon erhalten. Darüber hinaus ist die Agenda recht dünn. Um 13 Uhr hält EZB-Chefin Lagarde die Eröffnungsrede der Jahreskonferenz des European Systemic Risk Board (ESRB).

Frank Klumpp, CFA,
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	2022 Tief
Euro Sovereigns	2,515	-0,01	3,18	0,60
Bunds	1,746	-0,01	2,40	-0,15
SSA	2,664	0,00	3,32	0,45
Covered	2,759	-0,01	3,34	0,16
Non-Financials	3,386	-0,01	4,39	0,75
Financials	4,054	-0,02	5,21	0,74
NF High Yield	7,311	0,04	8,97	3,18

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2022 Hoch	2022 Tief
EURUSD	1,0504	0,0001	1,1468	0,9621
EURCHF	0,9864	-0,0009	1,0599	0,9452
EURGBP	0,8613	0,0021	0,8962	0,8261
EURJPY	143,59	0,0662	147,34	125,37
USDCNY	6,9786	-0,0212	7,3206	6,3111
USDCHE	0,9391	-0,0009	1,0133	0,9103
USDJPY	136,71	0,0500	149,99	113,67



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2022 Hoch	2022 Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	77,17	-2,18	127,98	77,17
Gold (USD/oz.)	1.777	2,34	2.056	1.628
Silber (USD/oz.)	22,39	-0,16	26,18	17,77
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.457	35	10.674	7.170
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.486	-23	3.849	2.114
Nickel LME (3M, USD/t)	31.441	2.170	48.078	19.385
Zink LME (3M, USD/t)	3.183	27	4.499	2.697
Blei LME (3M, USD/t)	2.212	-9	2.497	1.749
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	88,02	0,38	97,58	57,92

Prognosen

Konjunktur					
in %		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 %)				
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)*	1,406	3,00	3,05	3,10
3M Euribor	1,977	3,20	3,20	3,15
Swap 2J	2,804	3,35	3,35	2,70
Swap 5J	2,561	3,30	3,30	2,60
Swap 10J	2,536	3,15	3,15	2,60
Bund 2J	1,990	2,45	2,45	1,90
Bund 5J	1,780	2,40	2,40	1,85
Bund 10J	1,782	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	4,456	4,85	4,80	4,20
Swap 2J	4,280	4,70	4,70	3,80
Swap 5J	3,367	4,20	4,20	3,45
Swap 10J	3,097	3,90	3,90	3,30
Treasury 2J	4,349	4,60	4,60	3,70
Treasury 5J	3,617	4,35	4,35	3,60
Treasury 10J	3,409	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	3,047	3,55	3,55	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,457	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,029	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	14.261	13.000	13.000	15.500
Euro Stoxx 50	3.921	3.500	3.500	4.050
S&P 500	3.934	3.600	3.600	4.250
Nikkei 225	27.686	26.000	26.000	30.000

Rohstoffe				
	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	77,17	90	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.777	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	22,39	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	143,588	144	146	148
EURCHF	0,986	0,97	0,98	0,98
EURGBP	0,861	0,83	0,82	0,80
EURCNY	7,313	7,20	7,30	7,40
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,562	1,49	1,48	1,47
EURBRL	5,481	5,60	5,80	5,70
EURCAD	1,430	1,37	1,35	1,33
EURCZK	24,299	25,70	25,90	26,00
EURHUF	412,700	395	390	380
EURMXN	20,742	23,00	23,50	24,20
EURNOK	10,516	10,20	9,80	9,40
EURPLN	4,692	4,90	4,95	4,80
EURRON	4,914	5,10	5,14	5,22
EURRUB	66,093	80,00	90,00	95,00
EURTRY	19,580	20,50	22,00	23,00
EURZAR	18,031	18,50	19,00	17,50



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
00:50	JPN	BIP (Q/Q) (final)	Q3	-0,2	-0,3	-0,3	*
13:00	EWU	Rede EZB-Chefin Lagarde					***

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	1,552	0,033	1,552	-0,583
EURIBOR 6M	2,442	-0,001	2,443	-0,546
USD-LIBOR 1M*	4,221	0,004	4,221	0,101
USD-LIBOR 6M*	5,202	0,015	5,225	0,339
CHF Swap 10Y	1,594	0,000	2,423	0,090
JPY Swap 10Y	0,666	-0,041	0,750	0,133
GBP Swap 10Y	3,514	-0,003	5,084	1,210
EUR Swap 30Y	1,883	0,007	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	2,36	-0,04	3,04	0,11	58
Deutschland	1,78	-0,01	2,44	-0,18	-
Frankreich	2,24	-0,02	3,00	0,12	46
Griechenland	4,26	-0,06	5,50	1,52	248
Italien	3,49	-0,05	4,69	1,14	171
Niederlande	2,06	-0,02	2,76	-0,19	28
Portugal	2,55	-0,03	3,33	0,49	77
Spanien	2,77	-0,03	3,55	0,60	99

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2022	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,438	0,000	7,445	7,435
EURSEK	10,881	-0,042	11,069	10,228
EURCNH	7,313	0,003	7,493	6,754
EURHKD	8,179	0,014	8,936	7,552
EURSGD	1,424	-0,002	1,542	1,383
EURNZD	1,648	-0,013	1,747	1,566
GBPUSD	1,219	-0,003	1,373	1,075

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren						2022
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,4)*	76	1	-8	19	120	58
Automobiles & Parts	97	2	-5	36	160	60
Chemicals	59	0	-14	20	117	39
Construction & Materials	98	0	-1	47	145	51
Food & Beverage	44	0	-7	-6	90	43
Health Care	61	0	-7	3	99	58
Industrial Goods & Serv.	70	0	-12	20	110	50
Media	85	1	-6	26	145	59
Oil & Gas	97	1	-3	19	140	78
Personal & Household G.	64	0	-9	3	113	61
Retail	74	0	-11	21	158	54
Technology	65	1	-7	16	112	49
Telecommunications	78	1	-5	15	103	55
Utilities	95	0	-10	37	136	58

Spreads nach Sektoren						
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,3)*	131	0	-13	64	177	67
Banks	108	0	-15	55	153	53
Insurance	179	0	-7	76	225	103
Real Estate	203	1	-7	116	264	87
Main	92	0	0	44	139	48
Crossover	467	3	9	225	671	240
Senior Financials	101	0	-1	46	153	55
Sub Financials	181	0	-3	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 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: 08.12.2022 07:50

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

