



Morgen Info

Der Winter kommt

- Die Q4-Bärenmarktrally am Aktienmarkt kommt an ihr Ende
- Fundamentaldaten lassen frösteln

Freitag, 9. Dezember 2022



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Aktien treten auf der Stelle

Die Aktienmärkte treten aktuell auf der Stelle. Der DAX schloss gestern bei 14.265 Punkten, nahezu unverändert gegenüber Vortag. Seit Mitte November weist der Trend hier seitwärts. Auch der S&P 500 hat seit Mitte November keinen Boden mehr gutgemacht, mag er auch gestern mit einem Plus von 0,75% aus dem Handel gegangen sein.

Der Aktienhandel scheint dieser Tage, ganz allmählich, zu akzeptieren, was an den Rentenmärkten schon längere Zeit vorherrschende Meinung ist: Die Wirtschaftsschwäche kommt, nicht nur in Europa, wo ein Energieschock zugeschlagen hat. Auch in den Vereinigten Staaten weisen viele ökonomische Indikatoren auf Winter hin.

Beispiel Steilheit der Renditestrukturkurve: Der Renditevorteil zehnjähriger US-Treasuries gegenüber zweijährigen, zu Jahresbeginn bei noch bei ordentlichen 90 Basispunkten, hat sich aktuell in einen veritablen Nachteil von gut 80 Basispunkten gedreht. Merke: Den zurückliegenden sechs US-Rezessionen ging immer eine Invertierung der Strukturkurve voraus. Noch dramatischer formuliert: Seit den 1990er-Jahren reichten weitaus mildere Invertierungen als die derzeitige, um eine US-Rezession anzukündigen!

Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2022 Hoch	2022 Tief
DAX	14.265	3	16.272	11.976
MDAX	25.465	202	35.631	21.791
Euro Stoxx 50	3.921	0	4.392	3.279
S&P 500	3.964	30	4.797	3.577
Nasdaq	11.082	123	15.833	10.321
VDAXNEW (in %)	22,2	-0,2	44,3	16,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2022 Hoch	2022 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,050	0,06	2,16	-0,83
Bund-Rendite 10Y	1,817	0,03	2,44	-0,18
US-Treasury 2Y	4,403	0,05	4,78	0,66
US-Treasury 10Y	3,494	0,09	4,23	1,50
Bund-Future	141,99	-0,23	171,37	135,12

Auch andernorts lahmt die Wirtschaft. Die chinesische amtliche Statistik meldete für November einen Einbruch beim Absatz von Personenautos um 9,5% Jahr über Jahr. Die Produzentenpreise sind dort im selben Monat gefallen (!), und zwar um 1,3% Jahr über Jahr. Währenddessen hat sich die Verbraucherpreisinflation auf 1,6% ermäßigt. Ob der durch Peking in Aussicht gestellte sanftere Ansatz in Sachen „Zero-Covid-Strategie“ ausreichen wird, um den Wagen der chinesischen Wirtschaft wieder flott zu machen, steht in den Sternen.

Unternehmen: Ende ohne Insolvenz

In Deutschland erhöhte sich im November die Anzahl der Unternehmensinsolvenzen auf 808. Dieser Wert liegt um knapp ein Viertel höher als vor Jahresfrist. Ein Langfristvergleich des Absolutwerts ergibt: Noch ist für Deutschland keine Insolvenzwelle zu konstatieren.

Bei alledem: Hohe Energiepreise, knappe Rohstoffe und Vorprodukte, stark verunsicherte Verbraucherinnen und Verbraucher sowie Arbeitskräftemangel – die Liste von Gründen, um in Deutschland ein Geschäft aufzugeben, ist lang. Manch Unternehmensführung wird Bundesminister Habeck beim Wort nehmen und zusperren, ohne zum Insolvenzrichter zu gehen. Ob später dann auch wieder aufgesperrt wird, bleibt im Einzelfall abzuwarten.

808

D: Anzahl der Unternehmensinsolvenzen

Die IWH in Halle berichtet für Deutschland von 808 Unternehmensinsolvenzen: 23% mehr als vor Jahresfrist. Anfang des Jahrtausends waren 3.000 Fälle pro Monat üblich.

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.)

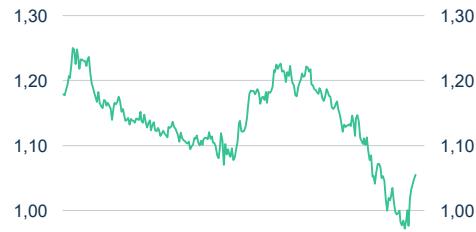


iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2022	
			Hoch	Tief
Euro Sovereigns	2,509	-0,01	3,18	0,60
Bunds	1,755	0,01	2,40	-0,15
SSA	2,662	0,00	3,32	0,45
Covered	2,763	0,00	3,34	0,16
Non-Financials	3,408	0,02	4,39	0,75
Financials	4,073	0,02	5,21	0,74
NF High Yield	7,365	0,05	8,97	3,18

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2022	
			Hoch	Tief
EURUSD	1,0546	0,0042	1,1468	0,9621
EURCHF	0,9874	0,0010	1,0599	0,9452
EURGBP	0,8631	0,0018	0,8962	0,8261
EURJPY	143,94	0,3527	147,34	125,37
USDCNY	6,9736	-0,0050	7,3206	6,3111
USDCHF	0,9363	-0,0028	1,0133	0,9103
USDJPY	136,50	-0,2100	149,99	113,67

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2022	
			Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	76,15	-1,02	127,98	76,15
Gold (USD/oz.)	1.788	11,13	2.056	1.628
Silber (USD/oz.)	22,7	0,31	26,18	17,77
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.543	87	10.674	7.170
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.503	18	3.849	2.114
Nickel LME (3M, USD/t)	29.725	-1.716	48.078	19.385
Zink LME (3M, USD/t)	3.237	54	4.499	2.697
Blei LME (3M, USD/t)	2.212	0	2.497	1.749
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	88,62	0,60	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)*	1,399	3,00	3,05	3,10
3M Euribor	1,990	3,20	3,20	3,15
Swap 2J	2,821	3,35	3,35	2,70
Swap 5J	2,589	3,30	3,30	2,60
Swap 10J	2,545	3,15	3,15	2,60
Bund 2J	2,050	2,45	2,45	1,90
Bund 5J	1,830	2,40	2,40	1,85
Bund 10J	1,817	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	4,486	4,85	4,80	4,20
Swap 2J	4,364	4,70	4,70	3,80
Swap 5J	3,467	4,20	4,20	3,45
Swap 10J	3,187	3,90	3,90	3,30
Treasury 2J	4,403	4,60	4,60	3,70
Treasury 5J	3,713	4,35	4,35	3,60
Treasury 10J	3,494	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	3,094	3,55	3,55	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,457	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,057	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	14.265	13.000	13.000	15.500
Euro Stoxx 50	3.921	3.500	3.500	4.050
S&P 500	3.964	3.600	3.600	4.250
Nikkei 225	27.574	26.000	26.000	30.000

Rohstoffe

	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	76,15	90	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.788	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	22,70	19	18	17

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	1,055	0,97	0,97	1,00
EURJPY	143,941	144	146	148
EURCHF	0,987	0,97	0,98	0,98
EURGBP	0,863	0,83	0,82	0,80
EURCNY	7,348	7,20	7,30	7,40
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,559	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	24,295	25,70	25,90	26,00
EURHUF	417,325	395	390	380
EURMXN	20,747	23,00	23,50	24,20
EURNOK	10,520	10,20	9,80	9,40
EURPLN	4,687	4,90	4,95	4,80
EURRON	4,915	5,10	5,14	5,22
EURRUB	66,279	80,00	90,00	95,00
EURTRY	19,651	20,50	22,00	23,00
EURZAR	18,095	18,50	19,00	17,50



Termine des Tages

ZET	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
14:30	USA	Produzentenpreisindex, Gesamtnachfrage (M/M)	Nov	0,3	0,2	0,2	*
16:00	USA	Uni Michigan Verbrauchererwartungen (vorläufig)	Dez	57,3	56,9	56,8	***
	GB	Rating Review Großbritannien (Fitch)					**

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	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	1,538	-0,014	1,552	-0,583
EURIBOR 6M	2,456	0,014	2,456	-0,546
USD-LIBOR 1M*	4,236	0,015	4,236	0,101
USD-LIBOR 6M*	5,172	-0,030	5,225	0,339
CHF Swap 10Y	1,576	-0,019	2,423	0,090
JPY Swap 10Y	0,696	0,030	0,750	0,133
GBP Swap 10Y	3,555	0,041	5,084	1,210
EUR Swap 30Y	1,874	-0,009	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	2,39	0,02	3,04	0,11	57
Deutschland	1,82	0,03	2,44	-0,18	-
Frankreich	2,27	0,03	3,00	0,12	45
Griechenland	4,24	-0,01	5,50	1,52	243
Italien	3,58	0,08	4,69	1,14	176
Niederlande	2,07	0,01	2,76	-0,19	26
Portugal	2,62	0,07	3,33	0,49	80
Spanien	2,83	0,06	3,55	0,60	101

Weitere Devisen

	Änderung		2022		
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK		7,438	0,000	7,445	7,435
EURSEK		10,914	0,034	11,069	10,228
EURCNH		7,348	0,035	7,493	6,754
EURHKD		8,207	0,028	8,936	7,552
EURSGD		1,427	0,003	1,542	1,383
EURNZD		1,655	0,007	1,747	1,566
GBPUSD		1,222	0,002	1,373	1,075

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,4)*	77	1	-2	20	120	58
Automobiles & Parts	99	2	1	38	160	60
Chemicals	61	1	-7	22	117	39
Construction & Materials	98	0	-4	47	145	51
Food & Beverage	45	1	-1	-5	90	43
Health Care	63	1	-2	4	99	58
Industrial Goods & Serv.	71	1	-5	20	110	50
Media	86	0	-3	27	145	59
Oil & Gas	98	1	1	20	140	78
Personal & Household G.	65	1	-3	3	113	61
Retail	75	1	-5	22	158	54
Technology	65	0	-3	17	112	49
Telecommunications	79	1	-1	16	103	55
Utilities	96	1	-3	38	136	58

	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,3)*	131	0	-8	65	177	67
Banks	109	0	-11	55	153	53
Insurance	178	0	-6	75	225	103
Real Estate	204	1	-1	117	264	87
Main	92	1	5	45	139	48
Crossover	470	3	27	228	671	240
Senior Financials	101	0	5	47	153	55
Sub Financials	182	0	10	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: 09.12.2022 07:17

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart