



Morgen Info

Ja, ist denn jetzt schon Weihnachten?

- US-Produzentenpreise am Freitag kräftiger gestiegen als erwartet – morgen warten die US-Konsumentenpreise

Inflation: noch lange nicht besiegt!

Die einhellig am Finanzmarkt vertretene Meinung lautet: Die neue Woche soll gefälligst Klarheit bringen bzgl. der weiteren Leitzinspolitik von EZB und Fed! Bitteschön Leitzinsanhebungen um jeweils 50 Basispunkte, sowohl, am Mittwoch, jenseits des Atlantiks als auch diesseits am Donnerstag – dann sind wir etwas schlauer! Eine sehr schöne Draufgabe wären Aussagen dazu, wie sich Frau Lagarde und Herr Powell den Verlauf der Leitzinspolitik kommendes Jahr vorstellen: Forward Guidance im Sinne eines Blickes in die Karten, wie es weitergehen wird mit der Geldpolitik in Frankfurt und in Washington, D. C. Die Vermutung liegt nahe, dass nur wenig Einblick in die Karten gewährt wird. Das Blatt, das die Geldpolitikerinnen und -politiker auf der Hand haben, sieht nicht besonders gut aus. Die Inflation drückt nach wie vor.

Am vergangenen Freitag wurde gemeldet, dass die US-Produzentenpreise per November im Jahresvergleich um 7,4% zugelegt hatten, stärker als vom Expertenkonsens erwartet. Für morgen stehen die US-Konsumentenpreise für November auf dem Kalenderblatt, Überraschungen nicht ausgeschlossen. Der Trend ist zwar abwärts gerichtet, aber die Inflation ist beileibe noch nicht besiegt!

Die Renditen zehnjähriger US-Treasuries erhöhten sich am Freitag um sieben Basispunkte auf aktuell 3,57%. Der

Montag, 12. Dezember 2022



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2022 Hoch	2022 Tief
DAX	14.371	106	16.272	11.976
MDAX	25.604	140	35.631	21.791
Euro Stoxx 50	3.943	21	4.392	3.279
S&P 500	3.934	-29	4.797	3.577
Nasdaq	11.005	-77	15.833	10.321
VDAXNEW (in %)	21,6	-0,6	44,3	16,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2022 Hoch	2022 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,110	0,06	2,16	-0,83
Bund-Rendite 10Y	1,925	0,11	2,44	-0,18
US-Treasury 2Y	4,431	0,03	4,78	0,66
US-Treasury 10Y	3,569	0,07	4,23	1,50
Bund-Future	140,52	-1,47	171,37	135,12

Zweijahresbereich hielt hiermit nicht Schritt. Hier ging es um drei Basispunkte nach oben auf 4,43%. Die Renditestrukturkurve verflachte sich in der Folge zwar. Die drastische Inversion der Kurve besteht aber fort: ein valider vorlaufender Indikator für eine US-Rezession!

Charttechnik schaut auf anderes

Versierte Charttechniker ficht dies nicht an. In jenen Kreisen wird darauf verwiesen, dass Weihnachten vor der Tür steht. Die Zeit von Mitte Dezember bis Mitte Januar gilt, rein charttechnisch, als „sichere Bank“, um einen „Weihnachts-Trade“ aufzusetzen. In mehr als drei Vierteln aller Fälle, so heißt es, tendiere der DAX über den Jahreswechsel im Plus; mehr als 2,5% seien drin – binnen knapp eines Monats!

Mind.75%
aller Fälle

Positive DAX-Tendenz über Xmas

Charttechniker kennen dies schon lange: Für die zurückliegenden 60 Jahre ist belegt, dass der DAX, ähnlich dem US-Aktienmarkt, dazu neigt, eine „Santa-Claus-Rally“ hinzulegen.

Auf der positiven Seite lassen wir uns gerne überraschen! Allein: Uns fehlt der Glaube. Die Weltwirtschaft sieht heftig angeschlagen aus. Dass die Aktienmärkte dies bislang nicht wirklich einpreisen, halten wir für „letzte Zuckungen“ einer zu Ende gehenden Expansionsphase.

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 €	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	2,569	0,06	3,18	0,60
Bunds	1,863	0,11	2,40	-0,15
SSA	2,727	0,07	3,32	0,45
Covered	2,830	0,07	3,34	0,16
Non-Financials	3,513	0,11	4,39	0,75
Financials	4,180	0,11	5,21	0,74
NF High Yield	7,402	0,04	8,97	3,18

Renditen in %



Devisen



Währung	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0541	-0,0005	1,1468	0,9621
EURCHF	0,9834	-0,0040	1,0599	0,9452
EURGBP	0,8575	-0,0057	0,8962	0,8261
EURJPY	143,98	0,0372	147,34	125,37
USDCNY	6,9484	-0,0253	7,3206	6,3111
USDCHF	0,9329	-0,0034	1,0133	0,9103
USDJPY	136,60	0,1000	149,99	113,67



Rohstoffe



Rohstoff	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	76,10	-0,05	127,98	76,10
Gold (USD/oz.)	1.798	10,41	2.056	1.628
Silber (USD/oz.)	23,11	0,42	26,18	17,77
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.543	0	10.674	7.170
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.481	-23	3.849	2.114
Nickel LME (3M, USD/t)	29.433	-292	48.078	19.385
Zink LME (3M, USD/t)	3.241	4	4.499	2.697
Blei LME (3M, USD/t)	2.200	-13	2.497	1.749
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	87,76	-0,86	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)*	1,400	3,00	3,05	3,10
3M Euribor	2,005	3,20	3,20	3,15
Swap 2J	2,871	3,35	3,35	2,70
Swap 5J	2,657	3,30	3,30	2,60
Swap 10J	2,611	3,15	3,15	2,60
Bund 2J	2,110	2,45	2,45	1,90
Bund 5J	1,937	2,40	2,40	1,85
Bund 10J	1,925	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	4,499	4,85	4,80	4,20
Swap 2J	4,394	4,70	4,70	3,80
Swap 5J	3,517	4,20	4,20	3,45
Swap 10J	3,262	3,90	3,90	3,30
Treasury 2J	4,431	4,60	4,60	3,70
Treasury 5J	3,758	4,35	4,35	3,60
Treasury 10J	3,569	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	3,182	3,55	3,55	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,462	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,183	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	14.371	13.000	13.000	15.500
Euro Stoxx 50	3.943	3.500	3.500	4.050
S&P 500	3.934	3.600	3.600	4.250
Nikkei 225	27.901	26.000	26.000	30.000

Rohstoffe				
	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	76,10	90	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.798	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	23,11	19	18	17

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	1,054	0,97	0,97	1,00
EURJPY	143,978	144	146	148
EURCHF	0,983	0,97	0,98	0,98
EURGBP	0,857	0,83	0,82	0,80
EURCNY	7,343	7,20	7,30	7,40
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,551	1,49	1,48	1,47
EURBRL	5,508	5,60	5,80	5,70
EURCAD	1,437	1,37	1,35	1,33
EURCZK	24,297	25,70	25,90	26,00
EURHUF	417,975	395	390	380
EURMXN	20,897	23,00	23,50	24,20
EURNOK	10,520	10,20	9,80	9,40
EURPLN	4,693	4,90	4,95	4,80
EURRON	4,923	5,10	5,14	5,22
EURRUB	66,010	80,00	90,00	95,00
EURTRY	19,651	20,50	22,00	23,00
EURZAR	18,298	18,50	19,00	17,50



Termine des Tages

ZBT	LAND	PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
-----	------	---------	-------------------	------------------------------------	-------------------------------	------------

Keine Meldungen von größerer Relevanz geplant.

- 1) Konsensprognose laut Bloomberg bzw. Reuters
2) Liegt bereits eine Schnellschätzung vor, wird diese anstatt des Vorperiodenwertes angegeben

Tabellen

Weitere Zinsen und Swapsätze				
	Änderung		2022	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	1,605	0,067	1,605	-0,583
EURIBOR 6M	2,466	0,010	2,466	-0,546
USD-LIBOR 1M*	4,270	0,038	4,274	0,101
USD-LIBOR 6M*	5,140	-0,014	5,225	0,339
CHF Swap 10Y	1,631	0,056	2,423	0,090
JPY Swap 10Y	0,659	-0,037	0,750	0,133
GBP Swap 10Y	3,615	0,060	5,084	1,210
EUR Swap 30Y	1,932	0,058	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	2,52	0,13	3,04	0,11	59
Deutschland	1,93	0,11	2,44	-0,18	-
Frankreich	2,39	0,12	3,00	0,12	47
Griechenland	4,33	0,09	5,50	1,52	241
Italien	3,70	0,12	4,69	1,14	177
Niederlande	2,20	0,12	2,76	-0,19	27
Portugal	2,71	0,09	3,33	0,49	79
Spanien	2,95	0,12	3,55	0,60	103

Weitere Devisen				
	Änderung		2022	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,438	0,000	7,445	7,435
EURSEK	10,894	-0,020	11,069	10,228
EURCNH	7,343	-0,005	7,493	6,754
EURHKD	8,204	-0,003	8,936	7,552
EURSGD	1,425	-0,002	1,542	1,383
EURNZD	1,645	-0,011	1,747	1,566
GBPUSD	1,229	0,007	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)*	81	4	2	24	120	58
Automobiles & Parts	104	5	7	43	160	60
Chemicals	65	5	-1	26	117	39
Construction & Materials	103	4	2	52	145	51
Food & Beverage	49	4	3	-1	90	43
Health Care	67	4	3	9	99	58
Industrial Goods & Serv.	75	4	1	25	110	50
Media	89	4	2	30	145	59
Oil & Gas	101	3	4	23	140	78
Personal & Household G.	68	3	1	7	113	61
Retail	80	5	1	26	158	54
Technology	69	3	1	20	112	49
Telecommunications	83	4	3	20	103	55
Utilities	100	3	1	41	136	58

Spreads nach Sektoren						2022
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,3)*	135	4	-2	68	177	67
Banks	113	4	-4	59	153	53
Insurance	181	3	-2	78	225	103
Real Estate	209	4	5	122	264	87
Main	89	-3	2	42	139	48
Crossover	458	-12	13	216	671	240
Senior Financials	98	-3	0	43	153	55
Sub Financials	177	-5	1	69	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: 12.12.2022 07:43

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

