



US-Inflationsdynamik schwächt sich ab

- ZEW Index: Konjunkturerwartungen für Deutschland verbessern sich
- US-Inflation sinkt von 7,7 auf 7,1%
- Ausblick Fed: Druck nimmt ab

US-Inflation lässt nach und nimmt Druck von der US-Notenbank

Der gestern Nachmittag veröffentlichte US-Konsumentenpreisindex für November 2022 versetzte die globalen Aktienmärkte kurzzeitig in Euphorie. Sowohl amerikanische als auch europäische Aktien legten nach der Veröffentlichung deutlich zu, gaben jedoch bis zum Handelsschluss große Teile der Zugewinne wieder auf. Ähnliches Bild bei den Staatsanleiherenditen: Zunächst fielen die Renditen deutlich, stiegen auch hier wieder an. Der Grund für die starken Marktbewegungen: Die US-Teuerung hat sich überraschend stark verlangsamt. Im November legten die Preise im Vergleich zum Vormonat nur noch um 0,1% zu. Im Vergleich zum Vorjahresmonat sank die Inflationsrate von 7,7% auf 7,1% deutlich. Auch die Kerninflationsrate (ohne Lebensmittel und Energie) fiel geringer als erwartet aus. Die weniger schwankende Preisentwicklung für Dienstleistungen ist zwar weiterhin nordwärts gerichtet, aber nicht mehr so steil wie in den vorangegangenen Monaten. Hier dürfte die schwache Konjunktur zunehmend die Preiserhöhungsspielräume eingrenzen.

Nachdem der Inflationsdruck in den USA nachzulassen scheint, ist jetzt die spannende Frage, wie stark die US-Notenbank die Leitzinsen noch anheben wird. Dazu werden wir heute Abend aus der Sitzung des US-Zentralbankrats mehr erfahren. Nach den gestrigen Inflationsdaten ist

Mittwoch, 14. Dezember 2022



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	14.498	191	16.272	11.976
MDAX	26.018	531	35.631	21.791
Euro Stoxx 50	3.987	65	4.392	3.279
S&P 500	4.020	29	4.797	3.577
Nasdaq	11.257	113	15.833	10.321
VDAXNEW (in %)	20,7	-2,1	44,3	16,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	2,105	-0,04	2,16	-0,83
Bund-Rendite 10Y	1,908	-0,03	2,44	-0,18
US-Treasury 2Y	4,331	-0,17	4,78	0,66
US-Treasury 10Y	3,504	-0,11	4,23	1,50
Bund-Future	140,84	0,36	171,37	135,12

es nahezu sicher, dass die US-Notenbank heute Abend nicht abermals einen „Jumbo“-Zinsschritt um 75 BP beschließen wird. Wir halten daher an unserer seit geraumer Zeit vertretenen Auffassung fest, dass die Fed den Leitzins „nur“ um 50 BP anheben wird. Aber auch eine Leitzinsanhebung um lediglich 25 BP ist nun nicht mehr völlig ausgeschlossen.

ZEW-Konjunkturindikator verbessert sich von tiefen Niveaus aus

Der gestern Vormittag veröffentlichte ZEW-Index ist mit -23,3 Punkten besser ausgefallen als erwartet (Prognose war -26,4; Vormonat war -36,7). Es war zudem der dritte Anstieg in Folge. Die Untergangsangst weicht damit normalen Rezessionssorgen. Zu den Verbesserungen haben vermutlich der erfolgreiche Aufbau der Gasspeicher, die fiskalpolitischen Maßnahmen, die Normalisierung der Lieferketten sowie die erhoffte Wende bei der Inflation beigetragen. Aber machen wir uns nichts vor: Das sind die Indikatorwerte eines Abschwungs. Für Entwarnung besteht daher ungeachtet des Anstiegs wenig Anlass.

1,06

EUR/USD-Kurs

Infolge der nachlassenden US-Inflation und der damit verbundenen Hoffnung, den Leitzins-Peak bald erreicht zu haben, hat der Dollar ggü. dem Euro in den letzten zwei Monaten deutlich an Wert verloren.

Ausblick: Alle Augen auf die Fed

Der Fokus der Kapitalmarktteilnehmer wird ganz klar auf die Sitzung der Fed heute Abend gerichtet sein. Auf dem ökonomischen Datenkalender für heute befinden sich mit den Daten zur europäischen Industrieproduktion keine Veröffentlichungen, die der Fed-Sitzung den Rang ablaufen könnten. Als nächste wichtige Entscheidung steht morgen die EZB-Zinssitzung an. Auch hier erwarten wir zwar eine Leitzinsanhebung, diese dürfte allerdings wie auch bei der Fed kleiner wie noch vor Wochen erwartet ausfallen. Die Aktienmärkte in Asien starteten mit Kursgewinnen in den Tag. Die Aktienfutures für Europa und die USA deuten ebenfalls auf Zuwächse hin.

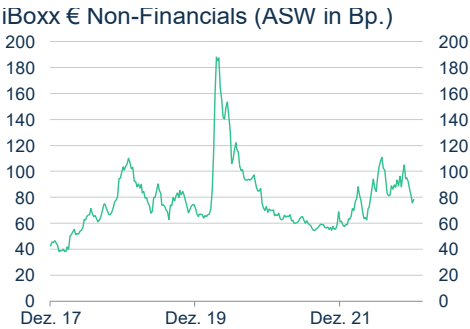


Rolf Schäffer, CIIA,
Gruppenleiter Strategy/Macro

Über die marktbewegenden Nachrichten des Tages hinaus empfehlen wir die Lektüre unseres Jahresausblicks. Direktlink: [LBBW Research Jahresausblick 2023 - Orientierung im Nebel der Zeitenwende](#)



Credits



	Vortag	Änderung z. Vortag	2022 Hoch	2022 Tief
iBoxx €				
Euro Sovereigns	2,574	0,00	3,18	0,60
Bunds	1,844	-0,01	2,40	-0,15
SSA	2,727	0,00	3,32	0,45
Covered	2,833	-0,02	3,34	0,16
Non-Financials	3,489	-0,04	4,39	0,75
Financials	4,147	-0,05	5,21	0,74
NF High Yield	7,366	-0,06	8,97	3,18

Renditen in %



Devisen



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2022 Hoch	2022 Tief
EURUSD	1,0639	0,0117	1,1468	0,9621
EURCHF	0,9856	0,0004	1,0599	0,9452
EURGBP	0,8582	-0,0005	0,8962	0,8261
EURJPY	143,80	-0,7859	147,34	125,37
USDCNY	6,9807	0,0044	7,3206	6,3111
USDCHE	0,9265	-0,0099	1,0133	0,9103
USDJPY	135,17	-2,2500	149,99	113,67



Rohstoffe



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2022 Hoch	2022 Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	80,68	2,69	127,98	76,10
Gold (USD/oz.)	1.813	31,20	2.056	1.628
Silber (USD/oz.)	23,4	0,01	26,18	17,77
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.497	123	10.674	7.170
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.461	47	3.849	2.114
Nickel LME (3M, USD/t)	28.287	-1.231	48.078	19.385
Zink LME (3M, USD/t)	3.319	49	4.499	2.697
Blei LME (3M, USD/t)	2.206	25	2.497	1.749
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	88,59	-1,51	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	2,046	3,20	3,20	3,15
Swap 2J	2,878	3,35	3,35	2,70
Swap 5J	2,684	3,30	3,30	2,60
Swap 10J	2,629	3,15	3,15	2,60
Bund 2J	2,105	2,45	2,45	1,90
Bund 5J	1,925	2,40	2,40	1,85
Bund 10J	1,908	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	4,496	4,85	4,80	4,20
Swap 2J	4,260	4,70	4,70	3,80
Swap 5J	3,432	4,20	4,20	3,45
Swap 10J	3,205	3,90	3,90	3,30
Treasury 2J	4,331	4,60	4,60	3,70
Treasury 5J	3,654	4,35	4,35	3,60
Treasury 10J	3,504	4,10	4,10	3,50
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
UK Tagesgeld (SONIA)*	2,929	4,20	4,20	4,20
UK 10Y Staatsanleihe	3,295	3,55	3,55	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,459	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,170	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	14.498	13.000	13.000	15.500
Euro Stoxx 50	3.987	3.500	3.500	4.050
S&P 500	4.020	3.600	3.600	4.250
Nikkei 225	27.955	26.000	26.000	30.000

Rohstoffe				
	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	80,68	90	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.813	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	23,40	19	18	17

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	1,064	0,97	0,97	1,00
EURJPY	143,795	144	146	148
EURCHF	0,986	0,97	0,98	0,98
EURGBP	0,858	0,83	0,82	0,80
EURCNY	7,404	7,20	7,30	7,40
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,546	1,49	1,48	1,47
EURBRL	5,604	5,60	5,80	5,70
EURCAD	1,441	1,37	1,35	1,33
EURCZK	24,284	25,70	25,90	26,00
EURHUF	408,600	395	390	380
EURMXN	20,875	23,00	23,50	24,20
EURNOK	10,389	10,20	9,80	9,40
EURPLN	4,691	4,90	4,95	4,80
EURRON	4,929	5,10	5,14	5,22
EURRUB	67,156	80,00	90,00	95,00
EURTRY	19,837	20,50	22,00	23,00
EURZAR	18,330	18,50	19,00	17,50



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
MITTWOCH, 14.12.2022							
00:50	JPN	Tankan Index	Q4	9	7	8	**
11:00	EWU	Industrieproduktion (MM)	Okt	0,0	-1,3	0,9	**
14:30	USA	Importpreisindex (MM)	Nov	-	-0,5	-0,2	*
20:00	USA	FOMC Zinsentscheid		4,50	4,50	4,00	***

- 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	1,686	0,064	1,686	-0,583
EURIBOR 6M	2,479	-0,048	2,527	-0,546
USD-LIBOR 1M*	4,292	0,022	4,292	0,101
USD-LIBOR 6M*	5,161	0,021	5,225	0,339
CHF Swap 10Y	1,628	-0,031	2,423	0,090
JPY Swap 10Y	0,648	-0,034	0,750	0,133
GBP Swap 10Y	3,712	0,085	5,084	1,210
EUR Swap 30Y	1,968	0,051	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	2,51	-0,04	3,04	0,11	60
Deutschland	1,91	-0,03	2,44	-0,18	-
Frankreich	2,38	0,00	3,00	0,12	47
Griechenland	4,59	0,03	5,50	1,52	268
Italien	3,69	-0,04	4,69	1,14	178
Niederlande	2,18	-0,02	2,76	-0,19	27
Portugal	2,71	-0,03	3,33	0,49	80
Spanien	2,94	-0,04	3,55	0,60	103

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2022	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,439	0,001	7,445	7,435
EURSEK	10,859	-0,037	11,069	10,228
EURCNH	7,404	0,040	7,493	6,754
EURHKD	8,275	0,093	8,936	7,552
EURSGD	1,432	0,006	1,542	1,383
EURNZD	1,639	-0,011	1,747	1,566
GBPUSD	1,240	0,014	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)*	78	-4	2	21	120	58
Automobiles & Parts	101	-4	5	40	160	60
Chemicals	62	-5	2	23	117	39
Construction & Materials	99	-4	2	48	145	51
Food & Beverage	46	-4	2	-4	90	43
Health Care	65	-3	3	6	99	58
Industrial Goods & Serv.	71	-4	2	21	110	50
Media	86	-3	2	27	145	59
Oil & Gas	97	-4	2	19	140	78
Personal & Household G.	66	-3	2	4	113	61
Retail	76	-4	2	22	158	54
Technology	65	-4	1	16	112	49
Telecommunications	80	-4	3	17	103	55
Utilities	96	-4	2	38	136	58

Spreads nach Sektoren						2022
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,3)*	131	-4	0	64	177	67
Banks	108	-5	0	54	153	53
Insurance	176	-5	-2	73	225	103
Real Estate	207	-3	5	120	264	87
Main	84	-5	-7	37	139	48
Crossover	438	-25	-26	196	671	240
Senior Financials	93	-5	-8	38	153	55
Sub Financials	168	-7	-13	60	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: 14.12.2022 07:24

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

