



US-Notenbank erhöht die Leitzinsen

- Anhebung der US-Leitzinsen um 50 Basispunkte wie erwartet
- EZB verkündet heute Zinsentscheid

Fed hebt um 50 Basispunkte an

Gestern Abend beschloss die US-Notenbank Fed eine Anhebung des Leitzinses von 4,0% auf 4,5%. Der Schritt um 50 Basispunkte fiel erwartungsgemäß geringer aus als die vorherigen vier Erhöhungen um jeweils 75 Basispunkte. Seit März 2022 hat die Fed nun sieben Mal in Folge die Leitzinsen erhöht. Weitere Anhebungen stehen auf dem Plan, wenn auch mit geringerem Tempo als in diesem Jahr. Die neuen Leitzinsprojektionen der Währungshüter implizieren einen Zinsanstieg auf 5,1% bis Ende 2023 (bisher: 4,6 %). Beachtlich: Sieben Mitglieder der Fed sahen dabei sogar die Notwendigkeit, dass die Zinsen über 5,25% hinaus steigen sollten. Das Gremium stellte jedenfalls erst für das Jahr 2024 eine erste Lockerung in Aussicht.

Dabei hat die Fed die BIP-Wachstumsprojektionen für 2023 erneut gesenkt (auf 0,5%) und die Projektion für die Arbeitslosenquote angehoben (auf 4,6%). Die US-Wirtschaft kommt demnach einer Rezession noch etwas näher. Sowohl der US-Rentenmarkt als auch der US-Aktienmarkt reagierten angesichts der als leicht "hawkish" gewerteten Leitzinsprojektionen anfänglich mit Verlusten. Im Vergleich zu vorangegangenen Sitzungen blieben die Ausschläge jedoch moderat. Bemerkungen von Fed-Chef Powell, wonach es keine Festlegung über die Größe des nächsten Zinsschritts gebe und wonach das Leitzins-Peak

Donnerstag, 15. Dezember 2022



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	14.460	-38	16.272	11.976	
MDAX	25.875	-143	35.631	21.791	
Euro Stoxx 50	3.975	-12	4.392	3.279	
S&P 500	3.995	-24	4.797	3.577	
Nasdaq	11.171	-86	15.833	10.321	
VDAXNEW (in %)	20,5	-0,2	44,3	16,1	

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,098	-0,01	2,16	-0,83	
Bund-Rendite 10Y	1,938	0,03	2,44	-0,18	
US-Treasury 2Y	4,350	0,02	4,78	0,66	
US-Treasury 10Y	3,504	0,00	4,23	1,50	
Bund-Future	140,45	-0,39	171,37	135,12	

näher rücke, sorgten für eine Stabilisierung der Rentenkurse. Die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen blieb per Saldo nahezu unverändert bei 3,50%. Der Kurs des Euro gegenüber dem US-Dollar hielt sich auf einem mehrmonatigen Hoch.

4,5%

US-Leitzins (oberes Ende des Zielbands)

Gestern Abend erhöhte die US-Notenbank Fed ihren Leitzins von 4,0% auf 4,5%. Heute dürften weitere Notenbanken nachziehen und ebenfalls die Leitzinsen erhöhen.

Ereignisreicher Tag steht bevor

Nach dem Zinsentscheid ist vor dem Zinsentscheid. Nach der US-Notenbank verkünden heute die SNB (Schweiz), die Bank of England und die EZB Neues zu den Leitzinsen. Wir rechnen in allen drei Fällen ebenfalls mit einer Erhöhung um 50 Basispunkte. Der Einlagensatz der EZB würde somit auf 2,0% steigen und der Hauptrefinanzierungssatz auf 2,5%. Am Nachmittag folgen November-Daten aus den USA zu den Einzelhandelsumsätzen und zur Industrieproduktion. Beide dürften in etwa auf dem Vormonatsniveau stagnieren. Für den anstehenden EU-Gipfel der Staats- und Regierungschefs hoffen wir dagegen auf mehr Bewegung.

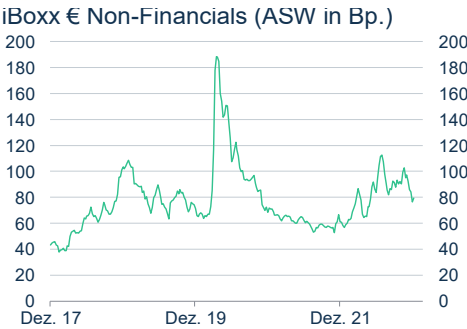


Matthias Schell, CFA, Investmentanalyst

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 €	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	2,598	0,02	3,18	0,60
Bunds	1,888	0,04	2,40	-0,15
SSA	2,738	0,01	3,32	0,45
Covered	2,823	-0,01	3,34	0,16
Non-Financials	3,491	0,00	4,39	0,75
Financials	4,131	-0,02	5,21	0,74
NF High Yield	7,287	-0,08	8,97	3,18

Renditen in %



Devisen



Währung	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0648	0,0009	1,1468	0,9621
EURCHF	0,9835	-0,0021	1,0599	0,9452
EURGBP	0,8583	0,0001	0,8962	0,8261
EURJPY	143,57	-0,2244	147,34	125,37
USDCNY	6,9405	-0,0402	7,3206	6,3111
USDCHE	0,9237	-0,0028	1,0133	0,9103
USDJPY	134,84	-0,3250	149,99	113,67



Rohstoffe



Rohstoff	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	82,70	2,02	127,98	76,10
Gold (USD/oz.)	1.811	-2,40	2.056	1.628
Silber (USD/oz.)	23,61	0,22	26,18	17,77
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.517	20	10.674	7.170
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.444	-17	3.849	2.114
Nickel LME (3M, USD/t)	28.365	78	48.078	19.385
Zink LME (3M, USD/t)	3.239	-80	4.499	2.697
Blei LME (3M, USD/t)	2.181	-25	2.497	1.749
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	86,56	-2,03	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	2,081	3,20	3,20	3,15
Swap 2J	2,892	3,35	3,35	2,70
Swap 5J	2,682	3,30	3,30	2,60
Swap 10J	2,599	3,15	3,15	2,60
Bund 2J	2,098	2,45	2,45	1,90
Bund 5J	1,930	2,40	2,40	1,85
Bund 10J	1,938	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	4,489	4,85	4,80	4,20
Swap 2J	4,242	4,70	4,70	3,80
Swap 5J	3,409	4,20	4,20	3,45
Swap 10J	3,186	3,90	3,90	3,30
Treasury 2J	4,350	4,60	4,60	3,70
Treasury 5J	3,653	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	3,313	3,55	3,55	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,453	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,152	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	14.460	13.000	13.000	15.500
Euro Stoxx 50	3.975	3.500	3.500	4.050
S&P 500	3.995	3.600	3.600	4.250
Nikkei 225	28.156	26.000	26.000	30.000

Rohstoffe				
	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	82,70	90	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.811	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	23,61	19	18	17

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	1,065	0,97	0,97	1,00
EURJPY	143,571	144	146	148
EURCHF	0,984	0,97	0,98	0,98
EURGBP	0,858	0,83	0,82	0,80
EURCNY	7,417	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	5,669	5,80	6,00	5,90
EURCAD	1,444	1,37	1,35	1,33
EURCZK	24,258	24,80	25,00	25,40
EURHUF	404,900	395	390	380
EURMXN	21,003	22,00	22,50	23,00
EURNOK	10,389	10,40	10,00	9,60
EURPLN	4,683	4,90	4,95	4,65
EURRON	4,924	5,10	5,14	5,22
EURRUB	69,076	75,00	80,00	85,00
EURTRY	19,837	20,50	22,00	23,00
EURZAR	18,300	18,50	19,50	18,00



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
03:00	CHN	Industrieproduktion (Y/Y)	Nov	-	3,7	5,0	*
03:00	CHN	Einzelhandelsumsätze (Y/Y)	Nov	-	-3,9	-0,5	*
09:30	CH	SNB Zinsentscheid		1,00	1,00	0,50	***
13:00	UK	BoE Zinsentscheid		3,50	3,50	3,00	**
14:15	EWU	EZB Hauptrefinanzierungssatz		2,50	2,50	2,00	***
14:15	EWU	EZB Einlagensatz		2,00	2,00	1,50	***
14:30	USA	Einzelhandelsumsätze (M/M)	Nov	0,1	0,0	1,3	***
14:30	USA	Empire Manufacturing Index	Dez	-2,0	-1,0	4,5	**
14:30	USA	Philadelphia Fed Index	Dez	-8,0	-10,0	-19,4	**
15:15	USA	Industrieproduktion (M/M)	Nov	0,0	0,2	-0,1	**
15:15	USA	Kapazitätsauslastung (in %)	Nov	79,8	79,8	79,9	*
22:00	USA	Net Long-Term TIC Flow s (in Mrd. USD)	Okt	-	-	118,0	*
	EU	EU-Gipfel der Staats- und Regierungschefs					***

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	1,697	0,011	1,697	-0,583
EURIBOR 6M	2,519	0,040	2,527	-0,546
USD-LIBOR 1M*	4,318	0,026	4,318	0,101
USD-LIBOR 6M*	5,206	0,045	5,225	0,339
CHF Swap 10Y	1,560	-0,069	2,423	0,090
JPY Swap 10Y	0,633	-0,015	0,750	0,133
GBP Swap 10Y	3,732	0,020	5,084	1,210
EUR Swap 30Y	1,999	0,031	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	2,54	0,03	3,04	0,11	60
Deutschland	1,94	0,03	2,44	-0,18	-
Frankreich	2,41	0,03	3,00	0,12	48
Griechenland	4,54	-0,05	5,50	1,52	260
Italien	3,74	0,05	4,69	1,14	181
Niederlande	2,20	0,02	2,76	-0,19	26
Portugal	2,76	0,06	3,33	0,49	83
Spanien	2,97	0,04	3,55	0,60	103

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2022	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,439	0,000	7,445	7,435
EURSEK	10,862	0,003	11,069	10,228
EURCNH	7,417	0,013	7,493	6,754
EURHKD	8,276	0,001	8,936	7,552
EURSGD	1,434	0,002	1,542	1,383
EURNZD	1,650	0,011	1,747	1,566
GBPUSD	1,241	0,001	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)*	80	1	3	22	120	58
Automobiles & Parts	102	1	4	41	160	60
Chemicals	63	2	4	24	117	39
Construction & Materials	101	2	3	50	145	51
Food & Beverage	48	2	4	-2	90	43
Health Care	66	1	5	8	99	58
Industrial Goods & Serv.	73	2	3	23	110	50
Media	88	2	3	29	145	59
Oil & Gas	98	1	1	20	140	78
Personal & Household G.	67	1	3	6	113	61
Retail	78	2	3	24	158	54
Technology	67	2	2	18	112	49
Telecommunications	81	1	3	18	103	55
Utilities	98	1	3	39	136	58

Spreads nach Sektoren						2022
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,3)*	131	0	1	65	177	67
Banks	108	0	0	54	153	53
Insurance	176	0	-2	73	225	103
Real Estate	209	2	6	122	264	87
Main	83	-1	-8	36	139	48
Crossover	438	0	-29	196	671	240
Senior Financials	92	0	-9	37	153	55
Sub Financials	167	-1	-14	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: 15.12.2022 08:07

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

