



Morgen Info

Jahresausklang: Gemischter Satz

- Ifo-Index gestern: mit Stabilisierungstendenzen
- US-Bauzahlen heute: weiter abwärts

Ifo-Index stabilisiert – zunächst!

Der ifo-Geschäftsclimaindex stieg, wie gestern gemeldet, im laufenden Monat das dritte Mal in Folge. Das Konjunkturbarometer erreichte 88,6 Indexpunkte, nach revidierten 86,4 Punkten per November. Sowohl die Lagebeurteilung als auch Erwartungskomponente rückten vor. Fast drängt sich die Schlussfolgerung auf, das Jahr 2022 wolle verständlich zu Ende gehen. Für uns bleibt Vorsicht geboten. Verwiesen sei auf einen deutlichen Rückgang der Gas speicherfüllstände in Deutschland oder auf die vorherrschende Angst vor weiter steigenden Leitzinsen.

**88,6
Punkte**

ifo-Index,
Dezember 2022

Der ifo-Geschäftsclimaindex ist im Dezember zum dritten Mal in Folge gestiegen – in der Regel Indikation für eine Trendwende zum Besseren. Wir bleiben skeptisch.

Ende vergangener Woche kam es zu einem Kursrutsch an den Finanzmärkten. Zum Auftakt der laufenden Woche dann herrschten zunächst Pluszeichen vor, zumindest am Aktienmarkt. Der DAX machte gestern Anstalten, die Marke von 14.000 Punkten erneut nehmen zu wollen. Am Ende drehte er bei. Auch die US-Börsen ließen sich nicht

Dienstag, 20. Dezember 2022



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2022 Hoch	2022 Tief
DAX	13.943	50	16.272	11.976
MDAX	25.024	61	35.631	21.791
Euro Stoxx 50	3.811	7	4.392	3.279
S&P 500	3.818	-35	4.797	3.577
Nasdaq	10.546	-159	15.833	10.321
VDAXNEW (in %)	20,8	-1,0	44,3	16,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2022 Hoch	2022 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,369	0,02	2,37	-0,83
Bund-Rendite 10Y	2,202	0,04	2,44	-0,18
US-Treasury 2Y	4,369	0,07	4,78	0,66
US-Treasury 10Y	3,584	0,10	4,23	1,50
Bund-Future	137,15	-0,28	171,37	135,12

anstecken; der S&P 500 schloss den Wochenstart mit einem Minus von 35 Punkten ab. Ähnlich Asien; hier wirkte die Entscheidung der BoJ nach, die Langläufer-Renditen stärker schwanken zu lassen.

US-Bausektor im Abwärtstrend

Skepsis scheint weiter angebracht. Schon heute mag sich dies bewähren. Aus den Vereinigten Staaten kommen neue Zahlen zum Wohnungsbau. Die US-Neubaubeginne und -Baugenehmigungen für November stehen auf dem Kalenderblatt. Wir erwarten 1,4 Mio. neu begonnenen Bauten: kein Vergleich zu den knapp 1,8 Mio. noch im zurückliegenden März. Die Anzahl der Baugenehmigungen taxieren wir auf 1,48 Mio. Einheiten. Damit positionieren wir uns bewusst unter Konsens. Auch bei dieser Zeitreihe sind die zyklischen Hochs aus dem ersten Quartal weit aus dem Blick geraten. Die Bewegung ist abwärtsgerichtet.

Der Rubel rollt nicht mehr

Große Schwankungsanfälligkeit legt zum Ausklang des Jahres der russische Rubel an den Tag. Noch im November waren Werte um die 60 Rubel je Euro vorherrschend. Zuletzt dann ging es schnell über die Marke von 70 Rubel hinaus. Auch gegenüber dem „Greenback“ herrscht Schwäche vor. Nahezu die gesamte zweite Jahreshälfte war die Zeitreihe lustlos um die Marke von 60 Rubel je US-Dollar gependelt. Nun ist mit 67,80 USDRUB der höchste Stand seit Mai erreicht.

Allem Anschein nach schlägt der aktuell nachgebende Rohölpreis am Ende auf die Stabilität des Rubel durch, wenngleich noch gemäßigt. Hinzu kommt: Die internationalen Reserven Russlands sind seit November gestiegen. Offensichtlich hat die russische Notenbank Interventionen in großem Stil zugunsten der eigenen Währung ausgesetzt. Zu stark hatte zuvor der Bestand an Reserven gelitten. Im Februar, zu Beginn des bestialischen Angriffs-Kriegs Russlands gegen die Ukraine, hatte das Volumen gemäß offizieller Zahlen 640 Mrd. US-Dollar betragen; bis November reduzierte sich dies auf rund 540 Mrd. US-Dollar. Für Zentralbank-Präsidentin Nabiullina offensichtlich zu wenig, denn: 300 Mrd. US-Dollar hiervon stehen gar nicht mehr zur Verfügung, da durch die Staaten des Westens „konfisziert“. Den Kleptokraten im Kreml wird mehr und mehr klar: Die Kriegsstrategie wird nicht aufgehen.

Dr. Thomas Meißner,
Leiter Research
Finanzmarktstrategie

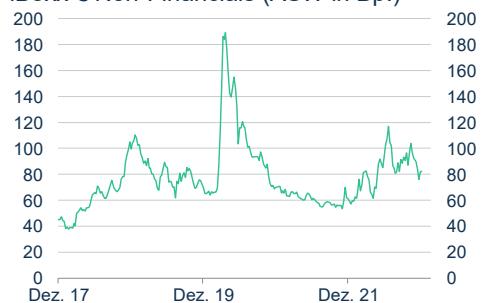


Über die marktbewegenden Nachrichten des Tages hinaus empfehlen wir die Lektüre unseres Jahresausblicks. Direktlink: [LBBW Research Jahresausblick 2023 - Orientierung im Nebel der Zeitenwende](#)

Credits



iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



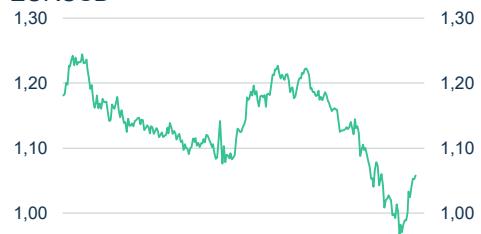
iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2022	
			Hoch	Tief
Euro Sovereigns	2,835	0,01	3,18	0,60
Bunds	2,158	0,04	2,40	-0,15
SSA	2,979	0,01	3,32	0,45
Covered	3,080	0,00	3,34	0,16
Non-Financials	3,781	0,01	4,39	0,75
Financials	4,444	0,01	5,21	0,74
NF High Yield	7,639	0,07	8,97	3,18

Renditen in %

Devisen



EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2022	
			Hoch	Tief
EURUSD	1,0580	-0,0036	1,1468	0,9621
EURCHF	0,9875	-0,0023	1,0599	0,9452
EURGBP	0,8721	-0,0016	0,8962	0,8261
EURJPY	144,93	-0,1429	147,34	125,37
USDCNY	6,9749	0,0032	7,3206	6,3111
USDCHF	0,9335	0,0010	1,0133	0,9103
USDJPY	137,00	0,3300	149,99	113,67

Rohstoffe



Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2022	
			Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	79,80	0,76	127,98	76,10
Gold (USD/oz.)	1.786	-3,81	2.056	1.628
Silber (USD/oz.)	23,24	0,41	26,18	17,77
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.320	54	10.674	7.170
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.361	-14	3.849	2.114
Nickel LME (3M, USD/t)	27.215	-1.058	48.078	19.385
Zink LME (3M, USD/t)	3.012	-6	4.499	2.697
Blei LME (3M, USD/t)	2.160	9	2.497	1.749
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	84,11	0,31	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)*	1,402	3,00	3,05	3,10
3M Euribor	2,063	3,20	3,20	3,15
Swap 2J	3,163	3,35	3,35	2,70
Swap 5J	2,906	3,30	3,30	2,60
Swap 10J	2,833	3,15	3,15	2,60
Bund 2J	2,369	2,45	2,45	1,90
Bund 5J	2,242	2,40	2,40	1,85
Bund 10J	2,202	2,30	2,30	1,85
USA	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
Fed Funds Target Rate	4,500	5,00	5,00	4,50
Tagesgeld (SOFR)*	4,320	4,85	4,85	4,35
3M USD Geldmarkt	4,522	4,85	4,80	4,20
Swap 2J	4,269	4,70	4,70	3,80
Swap 5J	3,470	4,20	4,20	3,45
Swap 10J	3,265	3,90	3,90	3,30
Treasury 2J	4,369	4,60	4,60	3,70
Treasury 5J	3,712	4,35	4,35	3,60
Treasury 10J	3,584	4,10	4,10	3,50
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,427	4,20	4,20	4,20
UK 10Y Staatsanleihe	3,500	3,55	3,55	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,939	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,286	1,35	1,35	0,95

* Zinssätze zeitverzögert, i.d.R. vom Vortag

Aktienmarkt

in Punkten	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
DAX	13.943	13.000	13.000	15.500
Euro Stoxx 50	3.811	3.500	3.500	4.050
S&P 500	3.818	3.600	3.600	4.250
Nikkei 225	27.238	26.000	26.000	30.000

Rohstoffe

	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	79,80	90	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.786	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	23,24	19	18	17

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	1,058	0,97	0,97	1,00
EURJPY	144,934	144	146	148
EURCHF	0,988	0,97	0,98	0,98
EURGBP	0,872	0,83	0,82	0,80
EURCNY	7,411	7,20	7,30	7,40
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,580	1,49	1,48	1,47
EURBRL	5,611	5,80	6,00	5,90
EURCAD	1,448	1,37	1,35	1,33
EURCZK	24,232	24,80	25,00	25,40
EURHUF	402,400	395	390	380
EURMXN	20,950	22,00	22,50	23,00
EURNOK	10,522	10,40	10,00	9,60
EURPLN	4,689	4,90	4,95	4,65
EURRON	4,909	5,10	5,14	5,22
EURRUB	72,602	75,00	80,00	85,00
EURTRY	19,730	20,50	22,00	23,00
EURZAR	18,345	18,50	19,50	18,00



Termine des Tages

ZET	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT	
08:00	DE	PPI (M/M)		Nov	-1,2	-	-4,2	*
14:30	USA	Neubaubeginne (in Tsd.)		Nov	1400	1404	1425	**
14:30	USA	Baugenehmigungen (in Tsd.)		Nov	1480	1497	1512	**
	JPN	BoJ Kurzfristiger Zielsatz			-0,10	-0,10	-0,10	***
	JPN	BoJ Langfristiger Zielsatz			0,00	0,00	0,00	***

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 zum Vortag	2022	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	1,797	0,049	1,797	-0,583
EURIBOR 6M	2,585	0,016	2,585	-0,546
USD-LIBOR 1M*	4,353	0,014	4,353	0,101
USD-LIBOR 6M*	5,187	0,035	5,225	0,339
CHF Swap 10Y	1,776	0,021	2,423	0,090
JPY Swap 10Y	0,702	0,009	0,750	0,133
GBP Swap 10Y	3,829	0,130	5,084	1,210
EUR Swap 30Y	2,147	0,032	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	2,84	0,05	3,04	0,11	64
Deutschland	2,20	0,04	2,44	-0,18	-
Frankreich	2,71	0,03	3,00	0,12	51
Griechenland	4,87	0,13	5,50	1,52	267
Italien	4,27	0,08	4,69	1,14	207
Niederlande	2,51	0,02	2,76	-0,19	31
Portugal	3,10	0,04	3,33	0,49	90
Spanien	3,30	0,05	3,55	0,60	109

Weitere Devisen

	Änderung		2022	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,439	0,001	7,445	7,435
EURSEK	11,025	-0,009	11,069	10,228
EURCNH	7,411	0,026	7,493	6,754
EURHKD	8,227	-0,033	8,936	7,552
EURSGD	1,437	-0,006	1,542	1,383
EURNZD	1,668	0,000	1,747	1,566
GBPUSD	1,213	-0,002	1,373	1,075

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,3)*	82	1	0	25	120	58
Automobiles & Parts	105	2	0	44	160	60
Chemicals	67	2	0	28	117	39
Construction & Materials	104	2	1	53	145	51
Food & Beverage	51	1	1	1	90	43
Health Care	69	1	1	11	99	58
Industrial Goods & Serv.	76	1	0	26	110	50
Media	91	1	1	32	145	59
Oil & Gas	101	2	-1	22	140	78
Personal & Household G.	70	1	1	8	113	61
Retail	80	1	0	26	158	54
Technology	68	1	-1	19	112	49
Telecommunications	83	1	0	20	103	55
Utilities	100	1	-1	41	136	58

	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,2)*	134	2	-1	68	177	67
Banks	111	2	-1	58	153	53
Insurance	178	3	-3	75	225	103
Real Estate	212	1	2	125	264	87
Main	98	1	9	50	139	48
Crossover	510	5	47	268	671	240
Senior Financials	108	1	10	53	153	55
Sub Financials	193	0	18	86	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: 20.12.2022 07:45

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart