



## Rekord-Inflation für 2022

- Deutsche Inflation 2022 bei 7,9%
- Vorläufige Dezember-Zahl 8,6%
- Staatliche Eingriffe verzerren Inflationsstatistik

## Preise in Deutschland steigen 2022 so stark wie seit 1951 nicht mehr

Nun ist es amtlich. Mit einem Anstieg der Verbraucherpreise um 7,9% wurde für Deutschland der bisherige Nachkriegsrekord aus dem Jahre 1951 eingestellt. Im Dezember 2022 lag der Preisauftrieb nach vorläufigen Berechnungen des Statistischen Bundesamtes bei 8,6% nach zuvor 10,0% im November. Die Dezemberzahlen stützen die Vermutung, dass der Hochpunkt der Inflation hinter uns liegt. Freilich ist die Inflation auch im Dezember inakzeptabel hoch gewesen. Bis wieder Inflationsraten im Komfortbereich verzeichnet werden, dürfte einige Zeit ins Land gehen. Zudem ist der Rückgang auf temporäre Maßnahmen der Fiskalpolitik zur Dämpfung der Auswirkungen des Energiepreisanstiegs zurückzuführen. Die genaue Auswirkung dieser „Dezember-Soforthilfe“ lässt sich indes noch nicht beziffern. Nähere Informationen verspricht Destatis in zwei Wochen zu liefern. Die nach Eurostat-Vorgaben berechnete harmonisierte Inflation (HVPI) ist in Deutschland im Dezember von 11,3% auf 9,6% gesunken. Die erkleckliche Diskrepanz zum nationalen CPI erklärt sich durch die unterschiedliche Gewichtung einiger Güter. Ab 2023 wird der nationale CPI vom Basisjahr 2015 auf 2020 umgestellt, dann werden beide Inflationsraten wieder enger beieinander liegen.

Mittwoch, 4. Januar 2023



LBBW\_Research

### Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2022	
			Hoch	Tief
DAX	14.182	112	16.272	11.976
MDAX	25.918	442	35.631	21.791
Euro Stoxx 50	3.882	26	4.392	3.279
S&P 500	3.824	-15	4.797	3.577
Nasdaq	10.387	-80	15.833	10.213
VDAXNEW (in %)	20,3	-0,7	44,3	16,1

### Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2022	
			Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	2,666	-0,02	2,69	-0,83
Bund-Rendite 10Y	2,378	-0,06	2,56	-0,18
US-Treasury 2Y	4,417	0,00	4,78	0,66
US-Treasury 10Y	3,833	0,00	4,23	1,50
Bund-Future	135,08	0,76	171,37	132,93

Die Nachrichten aus Wiesbaden erfreuten auch die Märkte. Aktien legten zu, die Bund-Rendite schaltete in den Rückwärtsgang. Der Euro notierte zum US-Dollar schwächer. Offenbar spekulierten einige Marktteilnehmer auf eine weniger restriktive Geldpolitik aufgrund der jüngsten positiven Überraschungen.

## Fed-Protokolle vom Dezember

Heute wird es neue Daten für die deutschen Importpreise geben sowie HVPI-Zahlen aus Frankreich. Dort rechnen Beobachter mit einem Anstieg der Inflation von 7,2% auf 7,1%. Wegen der Vielzahl staatlicher Eingriffe sind in den Ländern des Euroraums die Inflationszahlen indes stark schwankend. Aus den USA werden heute der ISM-Index für das Verarbeitende Gewerbe und die Protokolle der Fed-Sitzung von Mitte Dezember erwartet.

0

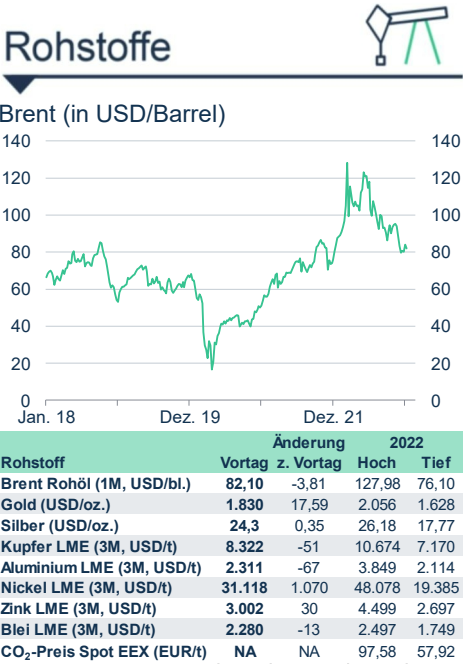
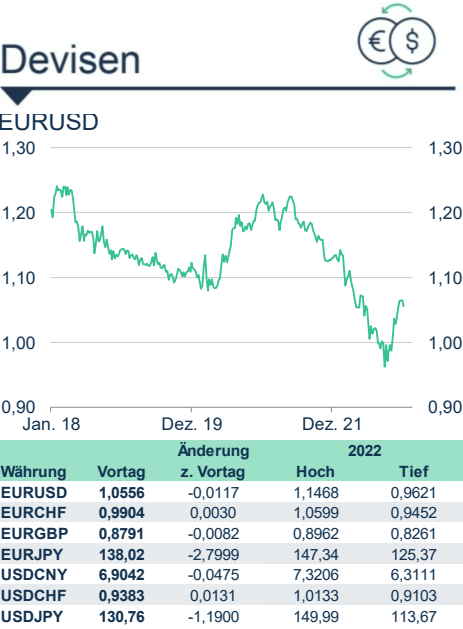
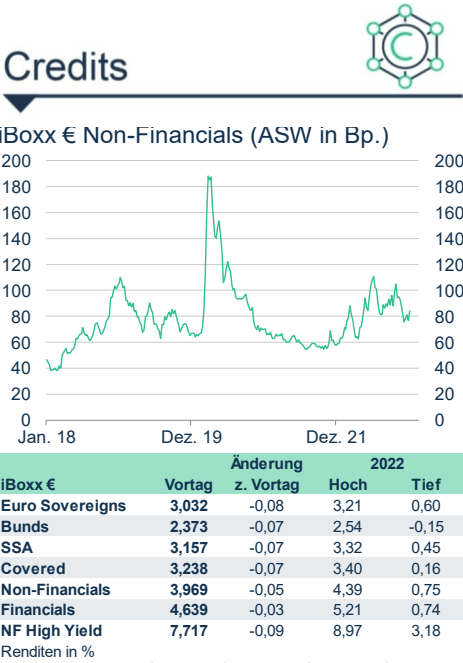
Banküberfälle  
2022 in Dänemark

Erstmals gab es in Dänemark in einem Jahr keinen einzigen Banküberfall zu verzeichnen. Grund dürfte der deutliche Rückgang der Bargeldnutzung und Bargeldhaltung in Dänemark sein.

## Politik läuft sich warm

In den USA hat die Mehrheitsfraktion der Republikaner vergeblich versucht, den Sprecher des Repräsentantenhauses zu wählen. Ein seit 100 Jahren nicht mehr geschehener Vorgang. Die konstituierende Sitzung wurde vertagt. Die Corona-Ansteckungswelle in China hat in Europa zur Diskussion über den Umgang mit Reisenden aus dem Land geführt. Manche Experten raten zu einer Testpflicht, andere sehen hierfür keine Notwendigkeit. Rückwirkungen auf den Handel zwischen China und Europa sind nicht auszuschließen.

Dr. Jens-Oliver Niklasch, Senior Economist



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	2,500	3,50	3,50	3,50
EZB Einlagesatz	2,000	3,00	3,00	3,00
Tagesgeld (€STR)*	1,906	3,00	3,05	3,10
3M Euribor	2,172	3,20	3,20	3,15
Swap 2J	3,301	3,35	3,35	2,70
Swap 5J	3,047	3,30	3,30	2,60
Swap 10J	2,993	3,15	3,15	2,60
Bund 2J	2,666	2,45	2,45	1,90
Bund 5J	2,405	2,40	2,40	1,85
Bund 10J	2,378	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)*	4,300	4,85	4,85	4,35
3M USD Geldmarkt	4,601	4,85	4,80	4,20
Swap 2J	4,421	4,70	4,70	3,80
Swap 5J	3,673	4,20	4,20	3,45
Swap 10J	3,453	3,90	3,90	3,30
Treasury 2J	4,417	4,60	4,60	3,70
Treasury 5J	3,967	4,35	4,35	3,60
Treasury 10J	3,833	4,10	4,10	3,50
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,428	4,20	4,20	4,20
UK 10Y Staatsanleihe	3,654	3,55	3,55	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,942	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,461	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	14.182	13.000	13.000	15.500
Euro Stoxx 50	3.882	3.500	3.500	4.050
S&P 500	3.824	3.600	3.600	4.250
Nikkei 225	26.095	26.000	26.000	30.000
Rohstoffe				
	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	82,10	90	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.830	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	24,30	19	18	17

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	1,056	1,02	1,02	1,05
EURJPY	138,018	144	146	148
EURCHF	0,990	0,97	0,98	0,98
EURGBP	0,879	0,83	0,82	0,80
EURCNY	7,306	7,20	7,30	7,40
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,565	1,49	1,48	1,47
EURBRL	5,695	5,80	6,00	5,90
EURCAD	1,439	1,37	1,35	1,33
EURCZK	24,051	24,80	25,00	25,40
EURHUF	400,315	395	390	380
EURMXN	20,506	22,00	22,50	23,00
EURNOK	10,600	10,40	10,00	9,60
EURPLN	4,677	4,90	4,95	4,65
EURRON	4,931	5,10	5,14	5,22
EURRUB	77,029	75,00	80,00	85,00
EURTRY	19,770	20,50	22,00	23,00
EURZAR	17,915	18,50	19,50	18,00



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE <sup>1)</sup>	LETZTER WERT <sup>2)</sup>	WICHTIGKET
08:30	CH	CPI (Y/Y)	Dez	-	3,0	3,0	*
09:55	DE	PMI Dienstleistungen (final)	Dez	-	49,0	49,0	*
10:00	EWU	PMI Dienstleistungen (final)	Dez	-	49,1	49,1	*
10:00	EWU	PMI Composite (final)	Dez	-	48,8	48,8	*
16:00	USA	ISM Verarbeitendes Gew erbe	Dez	48,3	48,5	49,0	***

- 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	1,854	-0,029	1,913	-0,583
EURIBOR 6M	2,739	0,007	2,752	-0,546
USD-LIBOR 1M*	4,392	0,000	4,392	0,101
USD-LIBOR 6M*	5,139	0,000	5,225	0,339
CHF Swap 10Y	1,992	-0,191	2,423	0,090
JPY Swap 10Y	0,966	0,000	0,966	0,133
GBP Swap 10Y	3,974	-0,019	5,084	1,210
EUR Swap 30Y	2,330	-0,066	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	3,03	-0,05	3,22	0,11	65
Deutschland	2,38	-0,06	2,56	-0,18	-
Frankreich	2,91	-0,08	3,09	0,12	53
Griechenland	5,05	0,07	5,50	1,52	267
Italien	4,50	-0,05	4,69	1,14	212
Niederlande	2,70	-0,07	2,87	-0,19	33
Portugal	3,29	-0,07	3,49	0,49	91
Spanien	3,46	-0,06	3,66	0,60	108

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2022	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,437	0,001	7,445	7,435
EURSEK	11,135	0,014	11,174	10,228
EURCNH	7,306	-0,081	7,493	6,754
EURHKD	8,247	-0,083	8,936	7,552
EURSGD	1,418	-0,013	1,542	1,383
EURNZD	1,689	0,001	1,747	1,566
GBPUSD	1,201	-0,002	1,373	1,075

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren						2022
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,3)*	84	3	7	4	120	58
Automobiles & Parts	107	3	7	3	160	60
Chemicals	68	4	7	3	117	39
Construction & Materials	103	3	7	3	145	51
Food & Beverage	52	2	6	2	90	43
Health Care	70	2	6	3	99	58
Industrial Goods & Serv.	78	4	7	4	110	50
Media	93	2	7	5	145	59
Oil & Gas	106	3	12	9	140	78
Personal & Household G.	72	2	7	3	113	61
Retail	92	3	16	12	158	54
Technology	70	4	9	6	112	49
Telecommunications	85	2	7	4	103	55
Utilities	101	3	5	4	136	58

Spreads nach Sektoren						2022
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,2)*	137	4	9	7	177	67
Banks	116	4	10	8	153	53
Insurance	175	2	7	5	225	103
Real Estate	214	3	6	4	264	87
Main	88	-2	-5	-2	139	48
Crossover	461	-13	-17	-13	671	240
Senior Financials	97	-2	-6	-2	153	55
Sub Financials	172	0	-11	0	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: 04.01.2023 07:41

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

