



Morgen Info

EUR-Zinskurve hat sich verflacht

- Kurzfristzinsen erreichen Niveau der Langfristzinsen
- USD nach Inflationsdaten schwächer
- Aktienerholung früher als erwartet
- Heute ZEW-Index im Fokus

EUR-Zinskurve verflacht

Die Rendite für 2-jährige Bundesanleihen hat inzwischen das Niveau der 10-jährigen Bundesanleihen erreicht, die aktuell bei 2,16% notieren. Die flache Zinskurve kann schnell in eine inverse Zinskurve drehen. Wenn die Kurzfristzinsen über die Langfristzinsen steigen, dann liegt dies meist an einer restriktiven Geldpolitik und spricht für eine anstehende Rezession. Dies passt in unser Bild, für 2023 prognostizieren wir einen BIP-Rückgang in Deutschland um 1,5%.

US-Dollar schwankt um Parität

Die überraschend niedrige US-Inflation für Oktober befeuerte Spekulationen, dass die US-Notenbank auf ihrer Sitzung im Dezember nicht erneut einen „Jumbo“-Zinsschritt beschließen wird. Die Marktteilnehmer gehen nun davon aus, dass die US-Währungshüter im Dezember ihr Zielband für den Tagesgeldsatz „nur“ um einen halben Prozentpunkt nach oben hieven werden. Der US-Dollar ließ in Folge der Zurückbildung der Leitzinserwartungen mächtig Federn. Ein Euro kostet derzeit 1,03 US-Dollar. Im Zuge dieser Entwicklung heben wir unsere Euro-Prognose per Jahresende 2022 von 0,93 US-Dollar auf 1,00 US-Dollar an.

Dienstag, 15. November 2022



LBBW_Research

Aktien



DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	14.313	88	16.272	11.976	
MDAX	26.305	330	35.631	21.791	
Euro Stoxx 50	3.888	19	4.392	3.279	
S&P 500	3.957	-36	4.797	3.577	
Nasdaq	11.196	-127	15.833	10.321	
VDAXNEW (in %)	21,7	-0,5	44,3	16,1	

Zinsen



10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,145	0,01	2,16	-0,83	
Bund-Rendite 10Y	2,160	0,00	2,44	-0,18	
US-Treasury 2Y	4,470	0,05	4,78	0,66	
US-Treasury 10Y	3,882	0,02	4,23	1,50	
Bund-Future	138,54	0,02	171,37	135,12	

2,16%

Bund-Rendite für 2 und 10 Jahre

Im Zuge der EZB-Zinsanhebungen stieg die Rendite kurzlaufender Bundesanleihen stärker an. Die Rendite der 2-jährigen Laufzeit erreichte das Niveau der 10-jährigen Bunds.

Bei Aktien drohen Rückschläge

An den europäischen Aktienbörsen legten die Kurse nach Veröffentlichung der US-Inflationsdaten in der vergangenen Woche sprunghaft zu. Die von uns zum Jahresende erwartete Erholung kam somit früher und in stärkerem Ausmaße. Wir haben die Prognosen für den DAX und den Euro Stoxx 50 deshalb zwar angehoben. Das grundsätzliche Szenario bleibt aber unverändert: Aktien dürften vorerst im Bärenmarkt verharren und im ersten Halbjahr 2023 einen Boden finden. Dies würde dem typischen Verlauf in einem Rezessionsumfeld entsprechen.

Heute ZEW-Index im Fokus

Heute wird um 11 Uhr der ZEW-Index für November veröffentlicht. Im Vormonat lagen die ZEW-Konjunkturerwartungen für Deutschland mit -59,2 deutlich im negativen Bereich. Dies stellte immerhin eine leichte Erholung um 2,7 Punkte gegenüber dem vorherigen 14-Jahres-Tief vom September dar. Wir rechnen mit einer weiteren Stimmungsaufhellung bei den befragten Finanzanalysten. Die Einschätzung der Lage dürfte im stark negativen Bereich bleiben (Vormonat: -72,2). Am Nachmittag folgen Daten aus den USA zum Empire Manufacturing Index und zu den Produzentenpreisen.



Matthias Schell, CFA, Investmentanalyst



Credits



iBoxx €	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	2,887	-0,01	3,18	0,60
Bunds	2,162	0,00	2,40	-0,15
SSA	3,009	-0,01	3,32	0,45
Covered	3,010	-0,02	3,34	0,16
Non-Financials	3,877	-0,02	4,39	0,75
Financials	4,664	-0,02	5,21	0,74
NF High Yield	7,564	-0,04	8,97	3,18

Renditen in %



Devisen



Währung	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0332	0,0005	1,1468	0,9621
EURCHF	0,9771	0,0004	1,0599	0,9452
EURGBP	0,8806	0,0037	0,8962	0,8261
EURJPY	145,07	1,4643	147,34	125,37
USDCNY	7,0391	-0,0755	7,3206	6,3111
USDCHF	0,9457	-0,0002	1,0133	0,9103
USDJPY	140,42	1,3500	149,99	113,67



Rohstoffe



Rohstoff	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	93,14	-2,85	127,98	78,98
Gold (USD/oz.)	1.775	12,23	2.056	1.628
Silber (USD/oz.)	21,47	-0,01	26,18	17,77
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.375	-118	10.674	7.170
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.453	-11	3.849	2.114
Nickel LME (3M, USD/t)	28.840	1.915	48.078	19.385
Zink LME (3M, USD/t)	3.132	107	4.499	2.697
Blei LME (3M, USD/t)	2.190	29	2.497	1.749
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	75,05	-0,60	97,58	57,92

Prognosen

Konjunktur

in %		2021	2022e	2023e	2024e
Deutschland	BIP	2,6	1,4	-1,5	0,5
	Inflation	3,1	8,3	8,7	3,6
Euroraum	BIP	5,3	2,9	-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	4,0	3,5
	Inflation	0,9	2,8	2,3	2,5
Welt	BIP	5,8	3,1	2,1	2,7
	Inflation	3,7	5,6	3,8	2,9

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)

Euroraum	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EZB Hauptrefisatz	2,000	2,75	3,50	3,50
EZB Einlagesatz	1,500	2,25	3,00	3,00
Tagesgeld (€STR)*	1,404	2,20	3,05	3,10
3M Euribor	1,791	2,60	3,20	3,15
Swap 2J	2,929	3,25	3,35	2,70
Swap 5J	2,817	3,20	3,30	2,60
Swap 10J	2,877	3,10	3,15	2,60
Bund 2J	2,145	2,25	2,45	1,90
Bund 5J	2,094	2,25	2,40	1,85
Bund 10J	2,160	2,20	2,30	1,85
USA	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
Fed Funds Target Rate	4,000	4,50	5,00	4,50
Tagesgeld (SOFR)*	3,780	4,35	4,85	4,35
3M USD Geldmarkt	4,231	4,55	4,80	4,20
Swap 2J	4,456	4,70	4,70	3,80
Swap 5J	3,756	4,20	4,20	3,45
Swap 10J	3,577	3,80	3,90	3,30
Treasury 2J	4,470	4,60	4,60	3,70
Treasury 5J	4,004	4,35	4,35	3,60
Treasury 10J	3,882	4,00	4,10	3,50
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
UK Tagesgeld (SONIA)*	2,927	3,45	4,20	4,20
UK 10Y Staatsanleihe	3,356	3,55	3,55	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,451	1,30	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,128	1,30	1,35	0,95

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

Aktienmarkt

in Punkten	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
DAX	14.313	13.750	13.000	15.500
Euro Stoxx 50	3.888	3.750	3.500	4.050
S&P 500	3.957	4.000	3.600	4.250
Nikkei 225	27.963	28.000	26.000	30.000

Rohstoffe

	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	93,14	95	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.775	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	21,47	18	18	17

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	1,033	1,00	0,93	0,97
EURJPY	145,070	138	141	144
EURCHF	0,977	0,97	0,98	0,98
EURGBP	0,881	0,85	0,82	0,80
EURCNY	7,272	6,90	7,00	7,40
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,539	1,52	1,48	1,47
EURBRL	5,495	5,40	5,80	5,70
EURCAD	1,371	1,35	1,35	1,33
EURCZK	24,297	25,30	25,90	26,00
EURHUF	410,500	400	390	380
EURMXN	20,043	22,50	23,50	24,20
EURNOK	10,337	11,00	9,80	9,40
EURPLN	4,713	4,85	4,95	4,80
EURRON	4,902	5,08	5,14	5,22
EURRUB	63,048	75,00	90,00	95,00
EURTRY	19,223	21,00	22,00	23,00
EURZAR	17,855	18,50	19,00	17,50



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
00:50	JPN	BIP (Q/Q) (vorläufig)	Q3	0,4	0,3	0,9	**
03:00	CHN	Industrieproduktion (Y/Y)	Okt	-	5,2	6,3	*
03:00	CHN	Einzelhandelsumsätze (Y/Y)	Okt	-	0,7	2,5	*
11:00	DE	ZEW Index	Nov	-50,0	-54,0	-59,2	**
11:00	EWU	BIP (Q/Q) (2. Schätzung)	Q3	0,2	0,2	0,2	*
11:00	EWU	Handelsbilanz (in Mrd. EUR)	Sep	-35,0	-	-47,3	*
14:30	USA	Empire Manufacturing Index	Nov	-10,5	-5,0	-9,1	**
14:30	USA	Produzentenpreisindex, Gesamtnachfrage (M/M)	Okt	0,5	0,5	0,4	*
	G20	G20-Gipfel der Staats- und Regierungschefs auf Bali (bis 16.11.)					***

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	
			Hoch	Tief
EURIBOR 1M	1,405	0,043	1,415	-0,583
EURIBOR 6M	2,337	0,046	2,337	-0,546
USD-LIBOR 1M*	3,875	0,002	3,879	0,101
USD-LIBOR 6M*	5,084	-0,050	5,156	0,339
CHF Swap 10Y	1,962	0,039	2,423	0,090
JPY Swap 10Y	0,630	0,028	0,750	0,133
GBP Swap 10Y	3,809	0,000	5,084	1,210
EUR Swap 30Y	2,397	-0,010	2,694	0,444

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



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)

	Vortag	Änderung zum Vortag	2022		Spread über Bund (in bp)
			Hoch	Tief	
Belgien	2,73	-0,01	3,04	0,11	57
Deutschland	2,16	0,00	2,44	-0,18	-
Frankreich	2,66	0,00	3,00	0,12	50
Griechenland	5,00	-0,03	5,50	1,52	284
Italien	4,06	-0,03	4,69	1,14	190
Niederlande	2,42	-0,01	2,76	-0,19	26
Portugal	3,00	0,01	3,33	0,49	84
Spanien	3,21	0,00	3,55	0,60	105

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2022	
			Hoch	Tief
EURDKK	7,438	-0,001	7,445	7,435
EURSEK	10,816	0,096	11,069	10,228
EURCNH	7,272	-0,069	7,341	6,754
EURHKD	8,096	0,004	8,936	7,552
EURSGD	1,418	0,000	1,542	1,383
EURNZD	1,692	0,000	1,747	1,566
GBPUSD	1,173	-0,004	1,373	1,075

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2022	
					Hoch	Tief
Non-Financials (5,3)*	92	1	-1	34	120	58
Automobiles & Parts	99	0	-5	38	160	60
Chemicals	98	0	1	59	117	39
Construction & Materials	114	1	-3	63	145	51
Food & Beverage	55	1	0	5	90	43
Health Care	73	1	1	15	99	58
Industrial Goods & Serv.	92	1	2	41	110	50
Media	103	1	0	44	145	59
Oil & Gas	103	1	-1	24	140	78
Personal & Household G.	87	0	0	26	113	61
Retail	102	0	-2	48	158	54
Technology	78	1	-1	29	112	49
Telecommunications	85	1	-1	22	103	55
Utilities	117	0	-3	59	136	58

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2022	
					Hoch	Tief
Financials (4,2)*	159	1	-5	92	177	67
Banks	135	2	-4	82	153	53
Insurance	200	0	-4	97	225	103
Real Estate	242	0	-18	155	264	87
Main	96	-2	-11	48	139	48
Crossover	476	-7	-42	233	671	240
Senior Financials	106	-1	-9	51	153	55
Sub Financials	186	-4	-19	78	280	106

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: 15.11.2022 07:54

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart