



Fed signalisiert geringeres Tempo

- Einkaufsmanagerindizes im Kontraktionsbereich
- FOMC-Protokoll: Behutsamere Zins-schritte
- Heute ifo Geschäftsklima

Abschwächung der Talfahrt

Die Einkaufsmanagerindizes für das Verarbeitende Gewerbe in Deutschland und im Euroraum überraschten im November mit einem Anstieg im Vergleich zum Vormonatwert. Mit 46,7 Punkten für Deutschland bzw. 47,3 Zählern für den Euroraum blieben die Indexwerte aber nach wie vor unter der Expansionsschwelle von 50. Für den Dienstleistungsbereich war sowohl für den Euroraum mit 48,6 Punkten als auch für Deutschland mit 46,4 Zählern keine Verbesserung im Vergleich zum Vormonat feststellbar. Eine Rezession ist für Deutschland und den Euroraum damit nicht vom Tisch. Die Daten machen lediglich Hoffnung auf eine Abschwächung der Talfahrt.

46,7

PMI Ver. Gewerbe
Deutschland

Der Einkaufsmanagerindex für das Verarbeitende Gewerbe in Deutschland legte im November überraschend zu. Allerdings zeigt der Index damit immer noch wirtschaftliche Kontraktion an.

Auch jenseits des Atlantiks wurden gestern Einblicke in die Konjunkturentwicklung gewährt. Die ebenfalls veröffentlichten Einkaufsmanagerindizes fielen. Damit befinden sich die Indizes sowohl für das Verarbeitende Gewerbe

Donnerstag, 24. November 2022



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2022	
			Hoch	Tief
DAX	14.428	5	16.272	11.976
MDAX	25.636	17	35.631	21.791
Euro Stoxx 50	3.946	17	4.392	3.279
S&P 500	4.027	24	4.797	3.577
Nasdaq	11.285	111	15.833	10.321
VDAXNEW (in %)	20,4	-0,7	44,3	16,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2022	
			Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	2,076	0,02	2,16	-0,83
Bund-Rendite 10Y	1,921	-0,06	2,44	-0,18
US-Treasury 2Y	4,552	-0,04	4,78	0,66
US-Treasury 10Y	3,713	-0,05	4,23	1,50
Bund-Future	141,15	0,76	171,37	135,12

als auch den Dienstleistungssektor unterhalb der Expansionsschwelle. Die Auftragseingänge für langlebige Güter legten im Oktober dagegen um 1,0% im Vergleich zum Vormonat zu. Der Zuwachs fiel somit kräftiger aus als von Analysten (Konsens +0,5%) zuvor erwartet worden war.

Fed-Protokoll: Weniger Tempo

Im Fokus der Finanzmarktteilnehmer stand aber gestern die Veröffentlichung des FOMC-Protokolls zum letzten Zinsentscheid. Die Mehrheit der teilnehmenden Fed-Vertreter hatte sich für zukünftig behutsamere Zinsschritte ausgesprochen. Bei der Sitzung am 1./2. November hatten die Währungshüter den Leitzins um 75 Basispunkte angehoben. Wir gehen für den nächsten Zinsentscheid im Dezember von einer Erhöhung um nur noch 50 Basispunkte aus. Der US-Dollar verlor gegenüber dem Euro nach der Veröffentlichung des Protokolls weiter an Wert. An den US-Börsen wurde die Nachricht dagegen mit Erleichterung aufgenommen. Die großen Aktienindizes schlossen im Plus. Heute bleiben die Börsen in den USA aufgrund des Thanksgiving-Feiertages geschlossen. Die Reserve Bank of New Zealand (RBNZ) verfolgt indes weiter ihren entschlossenen Kampf gegen die Inflation. Gestern hoben die Währungshüter ihren Leitzins um rekordhohe 75 Basispunkte auf 4,25% an. Seit Sommer 2021 schleuste die Zentralbank ihren Leitzins somit um insgesamt 400 Basispunkte nach oben. Zudem stellte die RBNZ weitere Zinserhöhungen in Aussicht.

Heute ifo Geschäftsklima

Auf dem Makrokalender steht heute die Veröffentlichung des ifo Geschäftsklimas. Wir rechnen mit einem Anstieg des konjunkturellen Frühindikators von 84,3 auf 85,4 Punkte. Zwar erwarten wir für die Lagebeurteilung eine leichte Verschlechterung. Die Erwartungen der Unternehmen für die nächsten sechs Monate sollten sich aber verbessert haben.

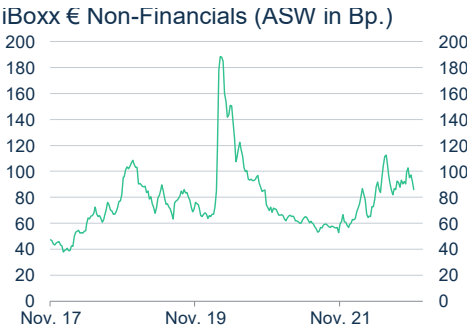
Dr. Katja Müller,
Investmentanalystin



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	2,668	-0,06	3,18	0,60
Bunds	1,922	-0,06	2,40	-0,15
SSA	2,799	-0,06	3,32	0,45
Covered	2,855	-0,03	3,34	0,16
Non-Financials	3,637	-0,05	4,39	0,75
Financials	4,409	-0,05	5,21	0,74
NF High Yield	7,476	-0,11	8,97	3,18

Renditen in %



Devisen



Währung	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0375	0,0090	1,1468	0,9621
EURCHF	0,9777	-0,0020	1,0599	0,9452
EURGBP	0,8599	-0,0059	0,8962	0,8261
EURJPY	144,97	-0,4084	147,34	125,37
USDCNY	7,1546	0,0210	7,3206	6,3111
USDCHF	0,9424	-0,0101	1,0133	0,9103
USDJPY	139,74	-1,6200	149,99	113,67



Rohstoffe



Rohstoff	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	85,41	-2,95	127,98	78,98
Gold (USD/oz.)	1.740	-4,40	2.056	1.628
Silber (USD/oz.)	21,27	-0,01	26,18	17,77
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.005	-8	10.674	7.170
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.397	-32	3.849	2.114
Nickel LME (3M, USD/t)	26.293	271	48.078	19.385
Zink LME (3M, USD/t)	2.907	-8	4.499	2.697
Blei LME (3M, USD/t)	2.108	14	2.497	1.749
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	75,7	1,95	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	1,898	2,60	3,20	3,15
Swap 2J	2,874	3,25	3,35	2,70
Swap 5J	2,681	3,20	3,30	2,60
Swap 10J	2,653	3,10	3,15	2,60
Bund 2J	2,076	2,25	2,45	1,90
Bund 5J	1,958	2,25	2,40	1,85
Bund 10J	1,921	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)*	3,800	4,35	4,85	4,35
3M USD Geldmarkt	4,404	4,55	4,80	4,20
Swap 2J	4,491	4,70	4,70	3,80
Swap 5J	3,672	4,20	4,20	3,45
Swap 10J	3,393	3,80	3,90	3,30
Treasury 2J	4,552	4,60	4,60	3,70
Treasury 5J	3,943	4,35	4,35	3,60
Treasury 10J	3,713	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	3,009	3,55	3,55	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,451	1,30	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,992	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	14.428	13.750	13.000	15.500
Euro Stoxx 50	3.946	3.750	3.500	4.050
S&P 500	4.027	4.000	3.600	4.250
Nikkei 225	28.116	28.000	26.000	30.000

Rohstoffe				
	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	85,41	95	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.740	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	21,27	18	18	17

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	1,037	1,00	0,93	0,97
EURJPY	144,973	145	141	144
EURCHF	0,978	0,97	0,98	0,98
EURGBP	0,860	0,85	0,82	0,80
EURCNY	7,437	7,25	7,00	7,40
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,543	1,52	1,48	1,47
EURBRL	5,588	5,40	5,80	5,70
EURCAD	1,388	1,35	1,35	1,33
EURCZK	24,357	25,30	25,90	26,00
EURHUF	409,850	400	390	380
EURMXN	20,093	22,50	23,50	24,20
EURNOK	10,336	11,00	9,80	9,40
EURPLN	4,702	4,85	4,95	4,80
EURRON	4,933	5,08	5,14	5,22
EURRUB	62,896	75,00	90,00	95,00
EURTRY	19,315	21,00	22,00	23,00
EURZAR	17,657	18,50	19,00	17,50



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
10:00	DE	ifo Geschäftsklima Deutschland	Nov	85,4	84,9	84,3	***
10:00	DE	ifo Erw artungen	Nov	78,0	77,0	75,6	***
10:00	DE	ifo Lage	Nov	93,5	93,5	94,1	***
14:00	EWU	Rede von EZB-Mitglied Isabel Schnabel					***

- 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	1,448	0,030	1,448	-0,583
EURIBOR 6M	2,360	0,022	2,360	-0,546
USD-LIBOR 1M*	4,016	0,037	4,016	0,101
USD-LIBOR 6M*	5,162	-0,009	5,172	0,339
CHF Swap 10Y	1,685	-0,065	2,423	0,090
JPY Swap 10Y	0,586	-0,031	0,750	0,133
GBP Swap 10Y	3,514	-0,107	5,084	1,210
EUR Swap 30Y	2,108	-0,080	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	2,47	-0,08	3,04	0,11	55
Deutschland	1,92	-0,06	2,44	-0,18	-
Frankreich	2,39	-0,08	3,00	0,12	47
Griechenland	4,80	0,04	5,50	1,52	288
Italien	3,69	-0,11	4,69	1,14	177
Niederlande	2,21	-0,06	2,76	-0,19	28
Portugal	2,70	-0,08	3,33	0,49	78
Spanien	2,90	-0,09	3,55	0,60	98

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2022	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,437	0,000	7,445	7,435
EURSEK	10,859	-0,115	11,069	10,228
EURCNH	7,437	0,084	7,437	6,754
EURHKD	8,112	0,073	8,936	7,552
EURSGD	1,430	0,012	1,542	1,383
EURNZD	1,664	-0,009	1,747	1,566
GBPUSD	1,207	0,019	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)*	86	-1	-7	28	120	58
Automobiles & Parts	100	-1	-3	39	160	60
Chemicals	79	-3	-17	40	117	39
Construction & Materials	104	-1	-11	53	145	51
Food & Beverage	52	0	-4	2	90	43
Health Care	69	-1	-5	11	99	58
Industrial Goods & Serv.	86	-1	-7	35	110	50
Media	97	-1	-8	37	145	59
Oil & Gas	99	0	-6	21	140	78
Personal & Household G.	77	-1	-11	15	113	61
Retail	90	-1	-12	36	158	54
Technology	74	1	-4	25	112	49
Telecommunications	83	0	-3	20	103	55
Utilities	108	-1	-10	50	136	58

Spreads nach Sektoren						2022
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,2)*	150	-2	-8	83	177	67
Banks	130	-1	-5	76	153	53
Insurance	190	-3	-8	87	225	103
Real Estate	216	-4	-19	129	264	87
Main	90	-3	-7	42	139	48
Crossover	451	-11	-27	209	671	240
Senior Financials	99	-3	-7	44	153	55
Sub Financials	174	-5	-15	67	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: 24.11.2022 07:19

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart