



Von Truthähnen und anderem Federvieh

- Hoffnung auf behutsameren Fed-Zinskurs begünstigt Aktienmärkte
- ifo-Geschäftsklima steigt zum zweiten Mal in Folge
- Krypto-Welt weiter in Aufruhr

Weniger Falken in der Fed

Die Aktienmärkte tendierten gestern freundlich. Unmittelbar vor dem gestrigen Thanksgiving-Feiertag lieferte die Wall Street gute Vorgaben für den Handel an den europäischen Börsenplätzen. Die Veröffentlichung des Protokolls der jüngsten Fed-Sitzung sorgte für positive Stimmung. Demnach sind künftig keine „Jumbo“-Zinsschritte in Höhe von 75 Basispunkten wahrscheinlich. Dies bekräftigt auch unsere seit geraumer Zeit vertretene Erwartung, wonach die US-Notenbank die Leitzinsen im Dezember um „nur“ 50 Basispunkte anheben wird. Damit würde die Geldpolitik zumindest weniger restriktiv, als vor einiger Zeit angenommen. Somit werden die geldpolitischen Falken zumindest etwas eingehegt. Bis die Tauben wieder fliegen, die für Lockerungen plädieren, dürfte es noch eine Weile dauern.

Zwei Schwalben, noch kein Sommer

Das ifo-Geschäftsklima ist laut Meldung des ifo-Instituts im November von 84,3 auf 86,3 zum zweiten Mal in Folge angestiegen. Die Lage sank um einen Punkt auf 93,1, die Erwartungen sprangen von 75,6 auf 80,0. Die Verbesserung des Gesamtindex ist also auf diese markant verbesserten Erwartungen zurückzuführen. Zur aufgehellten Stimmung dürften stabilere Lieferketten, gefüllte Gasspeicher und fiskalpolitische Maßnahmen beigetragen haben. Die zuvor katastrophalen Stimmungswerte mit Blick nach

Freitag, 25. November 2022



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	14.540	112	16.272	11.976
MDAX	26.055	419	35.631	21.791
Euro Stoxx 50	3.962	16	4.392	3.279
S&P 500	4.027	0	4.797	3.577
Nasdaq	11.285	0	15.833	10.321
VDAXNEW (in %)	20,5	0,1	44,3	16,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	2,065	-0,01	2,16	-0,83
Bund-Rendite 10Y	1,848	-0,07	2,44	-0,18
US-Treasury 2Y	4,553	0,00	4,78	0,66
US-Treasury 10Y	3,713	0,00	4,23	1,50
Bund-Future	142,14	0,99	171,37	135,12

vorne sind jetzt „nur“ noch düster. Daher dürfte die Erleichterung wohl verfrüht sein. Die Zeichen stehen weiterhin auf Rezession.

46 Mio.

Truthähne zu US-Thanksgiving

Während des gestrigen Thanksgiving-Feiertages wurden in den USA laut der University of Illinois rund 46 Mio. Truthähne verspeist.

Diebische Elstern im Krypto-Zoo

Die Nerven der Krypto-Gemeinde wurden in den vergangenen Wochen arg strapaziert. Der zweitgrößte Broker FTX rutschte in die Pleite, und allmählich dringen immer mehr belastende Details ans Licht. Derart unter Druck, entschuldigte sich FTX-Gründer Bankman-Fried bei seinen Mitarbeitern: Er habe, frei übersetzt, keine Ahnung von dem großen Hebel gehabt, mit dem bei der Tochterfirma Alameda operiert wurde. Von den Käufen von Strandimmobilien auf den Bahamas dürfte er gleichwohl Kenntnis gehabt haben. Ob hierfür gestohlene Kundenguthaben verwendet wurden, muss nun mühevoll aufgearbeitet werden. In diesem Strudel kamen zuletzt Gerüchte um eine Zahlungsunfähigkeit des Krypto-Brokers Genesis auf. Medienberichten zufolge bat Genesis mehrere Adressen, u.a. den Platzhirsch Binance, um eine Finanzspritze. Die gute Nachricht für die Finanzmärkte: Diese Verwerfungen bewirken bis dato keine Ansteckungseffekte außerhalb des Krypto-Universums. Zuletzt korrelierten Bitcoin (fallend) und der Nasdaq-Index (steigend) gar negativ.

Agenda heute

Heute früh um 8:00 Uhr werden gleich zwei interessante Datenpunkte veröffentlicht: Zum einen die Details zu den (laut Vorabzahlen überraschend positiven) BIP-Daten zum dritten Quartal in Deutschland. Für das zeitgleich veröffentlichte GfK-Konsumklima ist, ähnlich wie beim ifo-Geschäftsklima, eine leichte Verbesserung auf niedrigem Niveau zu erwarten. Die Wall Street öffnet heute wegen des Thanksgiving-Wochenendes nur halbtags.

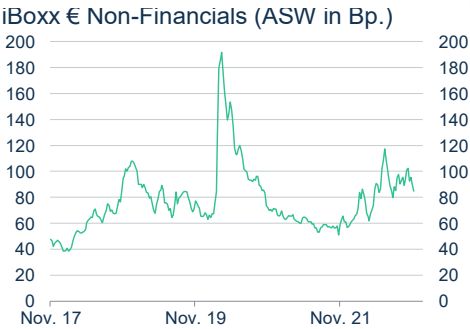


Frank Klumpp, CFA, Investmentanalyst

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 €	Vortag	Änderung z. Vortag	2022 Hoch	2022 Tief
Euro Sovereigns	2,587	-0,08	3,18	0,60
Bunds	1,839	-0,08	2,40	-0,15
SSA	2,723	-0,08	3,32	0,45
Covered	2,782	-0,07	3,34	0,16
Non-Financials	3,539	-0,10	4,39	0,75
Financials	4,290	-0,12	5,21	0,74
NF High Yield	7,318	-0,16	8,97	3,18

Renditen in %



Devisen



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2022 Hoch	2022 Tief
EURUSD	1,0410	0,0035	1,1468	0,9621
EURCHF	0,9824	0,0047	1,0599	0,9452
EURGBP	0,8575	-0,0024	0,8962	0,8261
EURJPY	144,04	-0,9319	147,34	125,37
USDCNY	7,1490	-0,0056	7,3206	6,3111
USDCHE	0,9437	0,0013	1,0133	0,9103
USDJPY	138,38	-1,3650	149,99	113,67



Rohstoffe



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2022 Hoch	2022 Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	85,34	-0,07	127,98	78,98
Gold (USD/oz.)	1.756	16,26	2.056	1.628
Silber (USD/oz.)	21,56	0,30	26,18	17,77
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.041	36	10.674	7.170
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.368	-30	3.849	2.114
Nickel LME (3M, USD/t)	26.100	-193	48.078	19.385
Zink LME (3M, USD/t)	2.918	12	4.499	2.697
Blei LME (3M, USD/t)	2.130	23	2.497	1.749
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	78,1	2,40	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	31.03.2023	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)*	1,405	3,00	3,05	3,10
3M Euribor	1,908	3,20	3,20	3,15
Swap 2J	2,839	3,35	3,35	2,70
Swap 5J	2,616	3,30	3,30	2,60
Swap 10J	2,575	3,15	3,15	2,60
Bund 2J	2,065	2,45	2,45	1,90
Bund 5J	1,895	2,40	2,40	1,85
Bund 10J	1,848	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	4,389	4,85	4,80	4,20
Swap 2J	4,489	4,70	4,70	3,80
Swap 5J	3,658	4,20	4,20	3,45
Swap 10J	3,380	3,90	3,90	3,30
Treasury 2J	4,553	4,60	4,60	3,70
Treasury 5J	3,943	4,35	4,35	3,60
Treasury 10J	3,713	4,10	4,10	3,50
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
UK Tagesgeld (SONIA)*	2,927	4,20	4,20	4,20
UK 10Y Staatsanleihe	3,035	3,55	3,55	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,452	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,949	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	14.540	13.000	13.000	15.500
Euro Stoxx 50	3.962	3.500	3.500	4.050
S&P 500	4.027	3.600	3.600	4.250
Nikkei 225	28.383	26.000	26.000	30.000

Rohstoffe				
	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	85,34	90	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.756	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	21,56	19	18	17

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	1,041	0,97	0,93	0,97
EURJPY	144,041	135	141	144
EURCHF	0,982	0,97	0,98	0,98
EURGBP	0,857	0,83	0,82	0,80
EURCNY	7,463	6,90	7,00	7,40
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,538	1,49	1,48	1,47
EURBRL	5,529	5,60	5,80	5,70
EURCAD	1,388	1,37	1,35	1,33
EURCZK	24,392	25,70	25,90	26,00
EURHUF	411,450	395	390	380
EURMXN	20,158	23,00	23,50	24,20
EURNOK	10,315	10,20	9,80	9,40
EURPLN	4,696	4,90	4,95	4,80
EURRON	4,921	5,10	5,14	5,22
EURRUB	63,290	80,00	90,00	95,00
EURTRY	19,393	20,50	22,00	23,00
EURZAR	17,712	18,50	19,00	17,50



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
FREITAG, 25.11.2022							
08:00	DE	BIP (Q/Q) (Details)	Q3	0,3	0,3	0,3	***
08:00	DE	GfK Konsumklima	Dez	-38,0	-39,6	-41,9	**

1) Konsensprognose laut Bloomberg bzw. Reuters
2) Liegt bereits eine Schnellschätzung vor, wird diese anstatt des Vorperiodenwertes angegeben

Tabellen

Weitere Zinsen und Swapsätze

	Änderung		2022	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	1,462	0,014	1,462	-0,583
EURIBOR 6M	2,368	0,008	2,368	-0,546
USD-LIBOR 1M*	4,044	0,027	4,044	0,101
USD-LIBOR 6M*	5,225	0,063	5,225	0,339
CHF Swap 10Y	1,611	-0,074	2,423	0,090
JPY Swap 10Y	0,620	0,034	0,750	0,133
GBP Swap 10Y	3,562	0,048	5,084	1,210
EUR Swap 30Y	2,038	-0,070	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	2,41	-0,06	3,04	0,11	56
Deutschland	1,85	-0,07	2,44	-0,18	-
Frankreich	2,29	-0,10	3,00	0,12	44
Griechenland	4,61	-0,19	5,50	1,52	277
Italien	3,57	-0,12	4,69	1,14	172
Niederlande	2,11	-0,09	2,76	-0,19	27
Portugal	2,61	-0,10	3,33	0,49	76
Spanien	2,80	-0,10	3,55	0,60	95

Weitere Devisen

	Änderung		2022	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,437	0,000	7,445	7,435
EURSEK	10,822	-0,037	11,069	10,228
EURCNH	7,463	0,026	7,463	6,754
EURHKD	8,127	0,015	8,936	7,552
EURSGD	1,431	0,001	1,542	1,383
EURNZD	1,661	-0,003	1,747	1,566
GBPUSD	1,214	0,007	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)*	85	-1	-5	27	120	58
Automobiles & Parts	99	-1	-2	38	160	60
Chemicals	77	-2	-15	38	117	39
Construction & Materials	102	-2	-8	51	145	51
Food & Beverage	51	-1	-3	1	90	43
Health Care	69	-1	-2	10	99	58
Industrial Goods & Serv.	84	-1	-5	34	110	50
Media	94	-3	-8	35	145	59
Oil & Gas	99	0	-3	21	140	78
Personal & Household G.	75	-2	-9	14	113	61
Retail	88	-1	-9	34	158	54
Technology	74	0	-1	25	112	49
Telecommunications	83	-1	-1	19	103	55
Utilities	106	-2	-8	48	136	58

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,2)*	147	-3	-8	80	177	67
Banks	126	-3	-6	73	153	53
Insurance	188	-2	-6	85	225	103
Real Estate	213	-3	-17	126	264	87
Main	88	-2	-11	40	139	48
Crossover	442	-9	-46	200	671	240
Senior Financials	97	-2	-12	42	153	55
Sub Financials	170	-4	-25	63	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: 25.11.2022 06:56

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart