



Stimmung – eine Frage der Perspektive

- Durchwachsene Konjunkturdaten in Europa, positive Daten aus den USA
- Aktien, Anleihen und Ölpreis fallen
- Heute Stichwahl in Georgia

Anleger werden optimistischer

Das monatlich von sentix veröffentlichte Stimmungsbarometer verzeichnete im Dezember seinen zweiten Anstieg in Folge. Mit -21 Punkten liegt es weiterhin tief in negativem Terrain, übertraf aber dennoch die Analystenerwartungen. Der Indikator basiert auf einer Umfrage unter privaten und professionellen Anlegern.

Einkaufsmanager geteilter Meinung

Für Deutschland und den Euroraum wurden gestern die finalen Werte für die Einkaufsmanagerindizes des Dienstleistungssektors für November veröffentlicht. Für beide Wirtschaftsräume zeigt die Entwicklung des jeweiligen Index im Monatsvergleich leicht abwärts. Sie liegen zudem beide unterhalb der Marke von 50, welche gemäß Konstruktion des Indikators die Schwelle zwischen Wachstum und Schrumpfung anzeigen soll. Wir sind daher vorsichtig, bereits das Ende der Rezession in Europa vorwegzunehmen, bevor diese überhaupt in den harten Daten sichtbar geworden ist. Die Mühlen der wirtschaftlichen Wirkungszusammenhänge mahlen oft langsamer, als es die ungedulden Finanzmärkte gern sehen würden. Unterstrichen wurde unsere Einschätzung gestern durch die Einzelhandelsumsätze im Oktober im Euroraum. Diese lagen in realer Betrachtung um 2,7 % niedriger als ein Jahr zuvor. Eine negative oder stagnierende Entwicklung war bereits

Dienstag, 6. Dezember 2022



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	14.448	-82	16.272	11.976
MDAX	25.903	-280	35.631	21.791
Euro Stoxx 50	3.957	-21	4.392	3.279
S&P 500	3.999	-73	4.797	3.577
Nasdaq	11.240	-222	15.833	10.321
VDAXNEW (in %)	20,6	0,3	44,3	16,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	2,063	0,02	2,16	-0,83
Bund-Rendite 10Y	1,886	0,03	2,44	-0,18
US-Treasury 2Y	4,485	0,11	4,78	0,66
US-Treasury 10Y	3,601	0,10	4,23	1,50
Bund-Future	140,99	-0,18	171,37	135,12

in den vier Vormonaten zu beobachten. Erfreulicher gestalteten sich hingegen gestern die Konjunkturdaten der USA. Die Auftragseingänge legten spürbar zu, und der ISM Einkaufsmanagerindex für das Nicht-Verarbeitende Gewerbe kletterte von 54,5 auf 56,5 Punkte. Damit schürte er neuerliche Zinserhöhungssorgen an den Finanzmärkten. Aktien- und Anleihekurse starteten mit Verlusten in die neue Woche. Die Ölpreise gaben ab dem Nachmittag spürbar nach.

56,5

ISM Service-Index

Der ISM-Index für das Nicht-Verarbeitende Gewerbe in den USA übertraf die Analystenerwartungen deutlich. Die Preiskomponente verharrte bei hohen 70,0 Punkten und schürte Zinsängste.

Puma geht, Porsche AG kommt

Die Deutsche Börse gab gestern Abend ihre Indexanpassungen bekannt. Erwartungsgemäß wird die Porsche AG am 19. Dezember in den DAX einziehen. Puma muss dafür weichen.

Heute Stichwahl in Georgia

Heute früh um 8:00 Uhr erwarten wir Daten zu den Auftragseingängen des Verarbeitenden Gewerbes in Deutschland. Abgesehen von der US-Handelsbilanz stehen daneben heute vor allem politische Ereignisse auf der Agenda. In der USA findet die Stichwahl um den Senatorienplatz im Bundesstaat Georgia statt. Angesichts der knappen Mehrheitsverhältnisse im Senat findet diese Wahl durchaus Beachtung, wenngleich sie nicht unmittelbar die Machtverhältnisse kippen kann. Mit ersten Ergebnissen ist erst morgen zu rechnen. In Deutschland verkündet das Bundesverfassungsgericht um 10 Uhr sein Urteil zum 750 Mrd. Euro schweren sogenannten Wiederaufbaufonds der EU („Next Generation EU“). Wir gehen nicht davon aus, dass das Gericht größere Einwände gegen das Programm hat. Um Geld geht es auch beim heutigen Treffen der EU-Finanzminister (ECOFIN-Treffen), die über eine Reform der Schuldenregeln für die Mitgliedsstaaten der EU beraten.

Martin Güth, CQF, 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 € Non-Financials (ASW in Bp.)



	Vortag	Änderung z. Vortag	Hoch	Tief
iBoxx €	2,580	0,00	3,18	0,60
Euro Sovereigns	1,807	-0,01	2,40	-0,15
Bunds	2,720	0,00	3,32	0,45
Covered	2,823	0,02	3,34	0,16
Non-Financials	3,463	-0,01	4,39	0,75
Financials	4,143	-0,03	5,21	0,74
NF High Yield	7,248	0,00	8,97	3,18

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0528	0,0054	1,1468	0,9621
EURCHF	0,9877	0,0021	1,0599	0,9452
EURGBP	0,8616	0,0043	0,8962	0,8261
EURJPY	143,48	1,5896	147,34	125,37
USDCNY	6,9578	-0,0807	7,3206	6,3111
USDCHF	0,9383	-0,0029	1,0133	0,9103
USDJPY	136,29	0,8150	149,99	113,67



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	82,68	-2,89	127,98	78,98
Gold (USD/oz.)	1.778	-11,54	2.056	1.628
Silber (USD/oz.)	22,99	0,38	26,18	17,77
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.391	-59	10.674	7.170
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.523	-23	3.849	2.114
Nickel LME (3M, USD/t)	28.680	-182	48.078	19.385
Zink LME (3M, USD/t)	3.126	47	4.499	2.697
Blei LME (3M, USD/t)	2.239	36	2.497	1.749
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	87,22	-0,36	97,58	57,92

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	2,000	3,50	3,50	3,50
EZB Einlagesatz	1,500	3,00	3,00	3,00
Tagesgeld (€STR)*	1,400	3,00	3,05	3,10
3M Euribor	1,975	3,20	3,20	3,15
Swap 2J	2,870	3,35	3,35	2,70
Swap 5J	2,640	3,30	3,30	2,60
Swap 10J	2,599	3,15	3,15	2,60
Bund 2J	2,063	2,45	2,45	1,90
Bund 5J	1,895	2,40	2,40	1,85
Bund 10J	1,886	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)*	3,810	4,85	4,85	4,35
3M USD Geldmarkt	4,453	4,85	4,80	4,20
Swap 2J	4,431	4,70	4,70	3,80
Swap 5J	3,548	4,20	4,20	3,45
Swap 10J	3,288	3,90	3,90	3,30
Treasury 2J	4,485	4,60	4,60	3,70
Treasury 5J	3,793	4,35	4,35	3,60
Treasury 10J	3,601	4,10	4,10	3,50
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
UK Tagesgeld (SONIA)*	2,928	4,20	4,20	4,20
UK 10Y Staatsanleihe	3,101	3,55	3,55	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,458	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,086	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	14.448	13.000	13.000	15.500
Euro Stoxx 50	3.957	3.500	3.500	4.050
S&P 500	3.999	3.600	3.600	4.250
Nikkei 225	27.820	26.000	26.000	30.000

Rohstoffe				
	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	82,68	90	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.778	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	22,99	19	18	17

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	1,053	0,97	0,97	1,00
EURJPY	143,479	144	146	148
EURCHF	0,988	0,97	0,98	0,98
EURGBP	0,862	0,83	0,82	0,80
EURCNY	7,318	7,20	7,30	7,40
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,560	1,49	1,48	1,47
EURBRL	5,534	5,60	5,80	5,70
EURCAD	1,423	1,37	1,35	1,33
EURCZK	24,330	25,70	25,90	26,00
EURHUF	411,200	395	390	380
EURMXN	20,796	23,00	23,50	24,20
EURNOK	10,401	10,20	9,80	9,40
EURPLN	4,709	4,90	4,95	4,80
EURRON	4,917	5,10	5,14	5,22
EURRUB	66,034	80,00	90,00	95,00
EURTRY	19,621	20,50	22,00	23,00
EURZAR	18,257	18,50	19,00	17,50



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
08:00	DE	Auftragseingänge Industrie (MM)	Okt	-1,7	-	-4,0	**
14:30	USA	Handelsbilanz (in Mrd. USD)	Okt	-71,0	-77,0	-73,3	**
	USA	Stichwahl für Senatssitz in Georgia					**

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	1,523	0,009	1,526	-0,583
EURIBOR 6M	2,436	0,030	2,442	-0,546
USD-LIBOR 1M*	4,185	0,013	4,185	0,101
USD-LIBOR 6M*	5,149	-0,026	5,225	0,339
CHF Swap 10Y	1,686	0,077	2,423	0,090
JPY Swap 10Y	0,698	0,003	0,750	0,133
GBP Swap 10Y	3,539	-0,076	5,084	1,210
EUR Swap 30Y	1,947	-0,015	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	2,46	0,05	3,04	0,11	58
Deutschland	1,89	0,03	2,44	-0,18	-
Frankreich	2,33	0,01	3,00	0,12	44
Griechenland	4,38	0,03	5,50	1,52	249
Italien	3,64	0,00	4,69	1,14	176
Niederlande	2,16	0,02	2,76	-0,19	28
Portugal	2,67	0,02	3,33	0,49	78
Spanien	2,88	0,03	3,55	0,60	100

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2022	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,437	0,000	7,445	7,435
EURSEK	10,906	0,009	11,069	10,228
EURCNH	7,318	-0,080	7,493	6,754
EURHKD	8,178	0,026	8,936	7,552
EURSGD	1,425	0,005	1,542	1,383
EURNZD	1,662	0,019	1,747	1,566
GBPUSD	1,222	0,000	1,373	1,075

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren						2022
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,4)*	76	-3	-8	19	120	58
Automobiles & Parts	95	-2	-4	34	160	60
Chemicals	61	-5	-14	22	117	39
Construction & Materials	98	-3	-2	47	145	51
Food & Beverage	44	-2	-7	-6	90	43
Health Care	62	-2	-7	3	99	58
Industrial Goods & Serv.	71	-3	-12	21	110	50
Media	85	-2	-7	26	145	59
Oil & Gas	95	-2	-3	17	140	78
Personal & Household G.	64	-3	-10	3	113	61
Retail	76	-4	-10	22	158	54
Technology	65	-3	-8	16	112	49
Telecommunications	78	-2	-5	14	103	55
Utilities	95	-3	-10	37	136	58

Spreads nach Sektoren						2022
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,3)*	132	-5	-13	65	177	67
Banks	110	-7	-16	56	153	53
Insurance	178	-4	-7	76	225	103
Real Estate	202	-1	-8	115	264	87
Main	90	2	-2	42	139	48
Crossover	456	12	-8	214	671	240
Senior Financials	99	1	-3	44	153	55
Sub Financials	178	3	-4	70	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: 06.12.2022 07:41

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

