



# Morgen Info

## Zwischen oha und oje

Montag, 19. Dezember 2022



LBBW\_Research

### Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	13.893	-93	16.272	11.976	
MDAX	24.963	-325	35.631	21.791	
Euro Stoxx 50	3.804	-32	4.392	3.279	
S&P 500	3.852	-43	4.797	3.577	
Nasdaq	10.705	-105	15.833	10.321	
VDAXNEW (in %)	21,8	0,9	44,3	16,1	

### Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,346	0,06	2,35	-0,83	
Bund-Rendite 10Y	2,159	0,07	2,44	-0,18	
US-Treasury 2Y	4,295	-0,06	4,78	0,66	
US-Treasury 10Y	3,484	0,03	4,23	1,50	
Bund-Future	137,43	-1,22	171,37	135,12	

- Gewinnmitnahmen bei Aktien setzten sich am Freitag fort
- ifo-Klima könnte positiv überraschen
- Bundesbank befürchtet für 2023 eine Rezession in Deutschland

## Gegenläufige Signale

Das seitens der „hawkishen“ Notenbanken in der Vorwoche ausgelöste Börsenbeben wirkte an den Aktienmärkten auch am Freitag weiter negativ nach. Selbst die diesseits des Atlantiks klar positiv überraschenden Flash-Einkaufsmanagerindizes konnten die Talfahrt nicht stoppen. Für das Verarbeitende Gewerbe Deutschlands wurde für Dezember mit 47,4 nämlich ein im Vergleich zum November um 1,2 Punkte höherer Wert vermeldet. Und die Vorabzahlen zum Dienstleistungssektor legten sogar um 2,9 auf 49,0 Punkte zu. Für den gesamten Euroraum ergab sich ein ähnliches Bild, wenngleich die Verbesserungen dort weniger stark ausfielen: Für das Verarbeitende Gewerbe ging es um 0,7 auf 47,8 Zähler nach oben, und der Indikator zum Dienstleistungssektor legte um 0,6 auf 49,1 Punkte zu. Bei alledem darf jedoch nicht übersehen werden, dass sämtliche vier Werte trotzdem weiterhin unterhalb der Schwelle verblieben, welche eine expandierende Wirtschaft (>50) von einer kontrahierenden (<50) trennt. Parallel hierzu ging es mit den von S&P Global erhobenen Zahlen für die USA zudem weiter deutlich bergab: Für das Verarbeitende Gewerbe sank der Indikatorwert um 1,5 auf 46,2 Zähler und für den Dienstleistungssektor ging es um 1,8 auf 44,4 Punkte nach unten.

## ifo-Klima als letztes Makro-Highlight

Bei den Makrozahlen ist in dieser Woche bereits vorweihnachtliche Ruhe angesagt. Einziges wirkliches Highlight ist das für heute terminierte ifo-Geschäftsklima. Lange Zeit war die Erwartungskomponente deutlich stärker gesunken als die Einschätzung der jeweiligen Lage. Die Negativdifferenz aus beiden Größen hatte dabei im Oktober mit -19,3 Punkten ein unrühmliches Allzeittief markiert. Seither laufen beide Komponenten allerdings wieder aufeinander zu. Auf Sicht erwarten wir, dass sich die Geschäftslage im Vergleich zur aktuellen Situation zwar weiter verschlechtert, die Situation aber wohl längst nicht so schlimm wird, wie dies zwischenzeitlich befürchtet wurde. Zunächst bestehen aber sogar gute Chancen, dass sich das ifo-Geschäftsklima – also der Mittelwert aus beiden Teilkomponenten – nach Oktober und November im Dezember zum dritten Mal in Folge verbessert.

# 87,4(e)

LBBW-Prognose für das ifo-Geschäftsklima

Nach dem positiv überraschenden ZEW-Index vom vergangenen Dienstag sowie den klar verbesserten heimischen Einkaufsmanagerindizes vom Freitag erwarten wir, dass sich auch das ifo-Geschäftsklima verbessert hat. Jenes lag im November bei 86,3 Punkten.

## Bundesbank befürchtet Rezession

Der View der Bundesbank auf die heimische Konjunktur im kommenden Jahr ähnelt unserem Bild. Sie erwartet für Deutschland ein negatives kalenderbereinigtes BIP-Wachstum von 0,5%. Im Rahmen ihrer Juni-Prognose hatte sie für 2023 noch ein Plus von 2,4% veranschlagt. Während Bundesbank-Chef Joachim Nagel die deutsche Wirtschaft im 1. Halbjahr 2023 schrumpfen sieht, erwartet er für die 2. Jahreshälfte bereits eine Erholung.

## Katars Erpressung

Katars Regierung wies Vorwürfe im Rahmen der Korruptionsermittlungen im Europäischen Parlament zurück und drohte mit negativen Konsequenzen bei Gaslieferungen.

Uwe Streich, 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.)



iBoxx €	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Euro Sovereigns	2,821	0,12	3,18	0,60	
Bunds	2,121	0,09	2,40	-0,15	
SSA	2,965	0,11	3,32	0,45	
Covered	3,083	0,12	3,34	0,16	
Non-Financials	3,769	0,11	4,39	0,75	
Financials	4,432	0,12	5,21	0,74	
NF High Yield	7,566	0,24	8,97	3,18	

Renditen in %

## Devisen



EURUSD



Währung	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
EURUSD	1,0616	-0,0035	1,1468	0,9621	
EURCHF	0,9898	0,0008	1,0599	0,9452	
EURGBP	0,8737	0,0020	0,8962	0,8261	
EURJPY	145,08	-1,4102	147,34	125,37	
USDCNY	6,9717	0,0029	7,3206	6,3111	
USDCHF	0,9325	0,0039	1,0133	0,9103	
USDJPY	136,67	-0,8750	149,99	113,67	

## Rohstoffe



Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	79,04	-2,17	127,98	76,10	
Gold (USD/oz.)	1.790	12,33	2.056	1.628	
Silber (USD/oz.)	22,83	-0,34	26,18	17,77	
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.267	-27	10.674	7.170	
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.375	-9	3.849	2.114	
Nickel LME (3M, USD/t)	28.273	-38	48.078	19.385	
Zink LME (3M, USD/t)	3.018	-142	4.499	2.697	
Blei LME (3M, USD/t)	2.152	-2	2.497	1.749	
CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t)	83,8	-1,70	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)*	1,403	3,00	3,05	3,10	
3M Euribor	2,047	3,20	3,20	3,15	
Swap 2J	3,146	3,35	3,35	2,70	
Swap 5J	2,902	3,30	3,30	2,60	
Swap 10J	2,816	3,15	3,15	2,60	
Bund 2J	2,346	2,45	2,45	1,90	
Bund 5J	2,225	2,40	2,40	1,85	
Bund 10J	2,159	2,30	2,30	1,85	
<b>USA</b>	<b>Vortag</b>	<b>31.03.2023</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2023</b>	
Fed Funds Target Rate	4,500	5,00	5,00	4,50	
Tagesgeld (SOFR)*	4,320	4,85	4,85	4,35	
3M USD Geldmarkt	4,502	4,85	4,80	4,20	
Swap 2J	4,224	4,70	4,70	3,80	
Swap 5J	3,406	4,20	4,20	3,45	
Swap 10J	3,188	3,90	3,90	3,30	
Treasury 2J	4,295	4,60	4,60	3,70	
Treasury 5J	3,618	4,35	4,35	3,60	
Treasury 10J	3,484	4,10	4,10	3,50	
<b>Weitere Industriestaaten</b>	<b>Vortag</b>	<b>31.03.2023</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2023</b>	
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,427	4,20	4,20	4,20	
UK 10Y Staatsanleihe	3,330	3,55	3,55	3,20	
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,939	1,55	1,55	1,55	
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,286	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	13.893	13.000	13.000	15.500	
Euro Stoxx 50	3.804	3.500	3.500	4.050	
S&P 500	3.852	3.600	3.600	4.250	
Nikkei 225	27.527	26.000	26.000	30.000	

Rohstoffe					
	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023	
Brent (in USD/Barrel)	79,04	90	90	85	
Gold (in USD/Feinunze)	1.790	1.700	1.650	1.600	
Silber (in USD/Feinunze)	22,83	19	18	17	

Devisen					
Hauptwährungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023	
EURUSD	1,062	0,97	0,97	1,00	
EURJPY	145,077	144	146	148	
EURCHF	0,990	0,97	0,98	0,98	
EURGBP	0,874	0,83	0,82	0,80	
EURCNY	7,386	7,20	7,30	7,40	
<b>Weitere Währungen</b>	<b>Vortag</b>	<b>31.03.2023</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2023</b>	
EURAUD	1,590	1,49	1,48	1,47	
EURBRL	5,605	5,80	6,00	5,90	
EURCAD	1,454	1,37	1,35	1,33	
EURCZK	24,245	24,80	25,00	25,40	
EURHUF	405,850	395	390	380	
EURMXN	21,038	22,00	22,50	23,00	
EURNOK	10,519	10,40	10,00	9,60	
EURPLN	4,688	4,90	4,95	4,65	
EURRON	4,918	5,10	5,14	5,22	
EURRUB	68,789	75,00	80,00	85,00	
EURTRY	19,786	20,50	22,00	23,00	
EURZAR	18,781	18,50	19,50	18,00	



## Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE <sup>1)</sup>	LETZTER WERT <sup>2)</sup>	WICHTIGKEIT
<b>MONTAG, 19.12.2022</b>							
10:00	DE	ifo Geschäftsklima Deutschland	Dez	87,4	87,4	86,3	***
10:00	DE	ifo Erwartungen	Dez	82,4	82,0	80,0	***
10:00	DE	ifo Lage	Dez	92,7	93,5	93,1	***
16:00	USA	NAHB Index	Dez	33	34	33	**

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	1,748	0,057	1,748	-0,583	
EURIBOR 6M	2,569	0,076	2,569	-0,546	
USD-LIBOR 1M*	4,353	0,013	4,353	0,101	
USD-LIBOR 6M*	5,187	0,027	5,225	0,339	
CHF Swap 10Y	1,755	0,076	2,423	0,090	
JPY Swap 10Y	0,693	0,000	0,750	0,133	
GBP Swap 10Y	3,700	0,091	5,084	1,210	
EUR Swap 30Y	2,115	0,097	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	2,79	0,10	3,04	0,11	63	
Deutschland	2,16	0,07	2,44	-0,18	-	
Frankreich	2,68	0,10	3,00	0,12	53	
Griechenland	4,74	0,15	5,50	1,52	258	
Italien	4,18	0,13	4,69	1,14	203	
Niederlande	2,49	0,12	2,76	-0,19	33	
Portugal	3,06	0,09	3,33	0,49	90	
Spanien	3,24	0,09	3,55	0,60	109	

## Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2022	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,438	-0,001	7,445	7,435	
EURSEK	11,035	0,054	11,069	10,228	
EURCNH	7,386	-0,045	7,493	6,754	
EURHKD	8,261	-0,021	8,936	7,552	
EURSGD	1,442	-0,004	1,542	1,383	
EURNZD	1,667	-0,005	1,747	1,566	
GBPUSD	1,215	-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)*	81	0	-1	23	120	58
Automobiles & Parts	103	0	-1	42	160	60
Chemicals	65	0	0	26	117	39
Construction & Materials	102	-1	-1	51	145	51
Food & Beverage	50	0	1	0	90	43
Health Care	68	-1	1	9	99	58
Industrial Goods & Serv.	75	0	0	25	110	50
Media	90	0	0	31	145	59
Oil & Gas	99	0	-2	20	140	78
Personal & Household G.	69	0	0	7	113	61
Retail	79	0	-1	25	158	54
Technology	67	-1	-2	18	112	49
Telecommunications	82	-1	-1	19	103	55
Utilities	98	0	-1	40	136	58

\* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,3)*	132	0	-3	66	177	67
Banks	109	0	-3	56	153	53
Insurance	175	0	-6	72	225	103
Real Estate	211	1	2	124	264	87
Main	97	7	7	49	139	48
Crossover	505	36	47	262	671	240
Senior Financials	106	7	8	51	153	55
Sub Financials	194	14	17	86	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: 19.12.2022 07:12

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart