



# Morgen Info

## Wie hält es Wiesbaden mit dem Abschlag?

- Deutsche Inflation für Dezember wird mit Spannung erwartet
- US-Stimmungseintrübung dürfte sich fortsetzen
- US-Wirtschaft mit Jahresendspurt!

## Subvention oder Preisrückgang?

Das Statistische Bundesamt in Wiesbaden wird morgen die vorläufigen Zahlen für die Inflation im Dezember veröffentlichen. Es herrscht unter Prognostikern Unsicherheit darüber, ob die amtlichen Statistiker die Übernahme der Gas-Abschlagszahlung für Dezember durch den Bund als Subvention oder Preisrückgang erachten werden. Dementsprechend ist die Spanne der Prognosen für die deutsche Inflationsrate im Dezember ausgesprochen weit, sie reicht von 7,7 % bis 10,3 %. Wir sind im Team „Subvention“ und erwarten eine Inflationsrate von 10,0 %. Im November belief sich die Inflationsrate auf ebenfalls 10,0 %.

**+10,0 %**

LBBW-Prognose  
D-Inflation 12/2022

Nach unserer Prognose wird sich die Inflationsrate in Deutschland im Dezember 2022 auf 10,0 % belaufen, nach ebenfalls 10,0 % im November 2022.

## US-Stimmungseintrübung voraus

Das Institute for Supply Management (ISM) wird am Mittwoch dieser Woche seinen US-Einkaufsmanagerindex für

Montag, 2. Januar 2023



LBBW\_Research

### Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	13.924	-148	16.272	11.976	
MDAX	25.118	-320	35.631	21.791	
Euro Stoxx 50	3.794	-56	4.392	3.279	
S&P 500	3.840	-10	4.797	3.577	
Nasdaq	10.466	-12	15.833	10.213	
VDAXNEW (in %)	20,6	0,4	44,3	16,1	

### Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,627	0,07	2,63	-0,83	
Bund-Rendite 10Y	2,563	0,10	2,56	-0,18	
US-Treasury 2Y	4,541	0,04	4,78	0,66	
US-Treasury 10Y	3,833	0,00	4,23	1,50	
Bund-Future	132,93	-1,06	171,37	132,93	

die Stimmung der Unternehmen des Verarbeitenden Gewerbes veröffentlichen. Nach unserer Prognose wird der ISM-Index von 49,0 Punkten im November auf 48,3 Punkte im Dezember sinken und somit den zweiten Monat in Folge unter der Expansionsschwelle liegen. Es ist jedoch einschränkend darauf hinzuweisen, dass eine Kontraktion im Verarbeitenden Gewerbe nicht zwingend mit einer Schrumpfung der US-Wirtschaft in ihrer Gesamtheit einhergeht.

Die Veröffentlichung des ISM-Einkaufsmanagerindex für die wesentlich wichtigeren Dienstleistungen – gut acht von zehn Stellen in der Privatwirtschaft entfallen auf den Dienstleistungssektor – steht für Freitag auf der Agenda. Der ISM-Einkaufsmanagerindex für die Dienstleistungen wird nach unserer Prognose zwar von 56,5 Punkten im November auf 54,5 Punkte im Dezember fallen, damit aber über der Expansionsschwelle verbleiben.

## US-Wirtschaft mit Endspurt im 4. Q

Trotz der oben geschilderten Stimmungseintrübung dürfte das BIP-Wachstum im Schlußquartal 2022 einen Zahn zugelegt haben. Nach unserer Prognose wird die US-Wirtschaftsleistung im vierten Quartal mit einer auf das Jahr hochgerechneten Rate (Jahresrate) von 3,5 % gewachsen sein. Hauptwachstumsträger dürften der persönliche Verbrauch, die Ausrüstungsinvestitionen und der Lageraufbau gewesen sein. Sowohl die Investitionen in Wirtschaftsbauten als auch die Investitionen in Wohnbauten werden jedoch die gesamtwirtschaftliche Leistung belastet haben. Sollte sich unsere Prognose bewahrheiten, wird die US-Wirtschaft in das neue Jahr Schwung mitnehmen. Der Statistiker spricht hier von einem „positiven Überhang“. Aus diesem Grund erachten wir trotz der Eintrübung der Unternehmensstimmung unsere US-Wachstumsprognose für das Jahr 2023 in Höhe von 0,5 % als gut unterstützt.

Dirk Chlench,  
Diplom-Volkswirt,  
Investmentanalyst



## Credits



iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,210	0,08	3,21	0,60
Bunds	2,544	0,09	2,54	-0,15
SSA	3,323	0,07	3,32	0,45
Covered	3,400	0,07	3,40	0,16
Non-Financials	4,087	0,06	4,39	0,75
Financials	4,724	0,05	5,21	0,74
NF High Yield	7,802	0,00	8,97	3,18

Renditen in %

## Devisen



EURUSD



Währung	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0673	0,0006	1,1468	0,9621
EURCHF	0,9875	0,0024	1,0599	0,9452
EURGBP	0,8873	0,0024	0,8962	0,8261
EURJPY	140,82	-1,2862	147,34	125,37
USDCNY	6,9517	-0,0182	7,3206	6,3111
USDCHF	0,9252	0,0017	1,0133	0,9103
USDJPY	131,95	-1,2800	149,99	113,67

## Rohstoffe



Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	85,91	3,65	127,98	76,10
Gold (USD/oz.)	1.816	3,28	2.056	1.628
Silber (USD/oz.)	23,95	0,09	26,18	17,77
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.372	-46	10.674	7.170
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.378	-27	3.849	2.114
Nickel LME (3M, USD/t)	30.048	-211	48.078	19.385
Zink LME (3M, USD/t)	2.973	-12	4.499	2.697
Blei LME (3M, USD/t)	2.293	21	2.497	1.749
CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t)	80,76	-0,53	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	2,500	3,50	3,50	3,50
EZB Einlagesatz	2,000	3,00	3,00	3,00
Tagesgeld (€STR)*	1,905	3,00	3,05	3,10
3M Euribor	2,132	3,20	3,20	3,15
Swap 2J	3,393	3,35	3,35	2,70
Swap 5J	3,235	3,30	3,30	2,60
Swap 10J	3,196	3,15	3,15	2,60
Bund 2J	2,627	2,45	2,45	1,90
Bund 5J	2,564	2,40	2,40	1,85
Bund 10J	2,563	2,30	2,30	1,85
USA	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
Fed Funds Target Rate	4,500	5,00	5,00	4,50
Tagesgeld (SOFR)*	4,300	4,85	4,85	4,35
3M USD Geldmarkt	4,594	4,85	4,80	4,20
Swap 2J	4,455	4,70	4,70	3,80
Swap 5J	3,748	4,20	4,20	3,45
Swap 10J	3,564	3,90	3,90	3,30
Treasury 2J	4,541	4,60	4,60	3,70
Treasury 5J	3,967	4,35	4,35	3,60
Treasury 10J	3,833	4,10	4,10	3,50
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,428	4,20	4,20	4,20
UK 10Y Staatsanleihe	3,670	3,55	3,55	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,942	1,55	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,623	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	13.924	13.000	13.000	15.500
Euro Stoxx 50	3.794	3.500	3.500	4.050
S&P 500	3.840	3.600	3.600	4.250
Nikkei 225	26.095	26.000	26.000	30.000

## Rohstoffe

	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	85,91	90	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.816	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	23,95	19	18	17

## Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	1,067	1,02	1,02	1,05
EURJPY	140,818	144	146	148
EURCHF	0,987	0,97	0,98	0,98
EURGBP	0,887	0,83	0,82	0,80
EURCNY	7,410	7,20	7,30	7,40
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2023	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,574	1,49	1,48	1,47
EURBRL	5,635	5,80	6,00	5,90
EURCAD	1,446	1,37	1,35	1,33
EURCZK	24,154	24,80	25,00	25,40
EURHUF	400,450	395	390	380
EURMXN	20,798	22,00	22,50	23,00
EURNOK	10,514	10,40	10,00	9,60
EURPLN	4,681	4,90	4,95	4,65
EURRON	4,948	5,10	5,14	5,22
EURRUB	77,909	75,00	80,00	85,00
EURTRY	19,978	20,50	22,00	23,00
EURZAR	18,159	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
09:55	DE	PMI Verarbeitendes Gewerbe (final)	Dez	-	47,4	47,4	*
10:00	EWU	PMI Verarbeitendes Gewerbe (final)	Dez	-	47,8	47,8	*

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	1,884	-0,017	1,913	-0,583
EURIBOR 6M	2,693	-0,033	2,752	-0,546
USD-LIBOR 1M*	4,392	-0,015	4,392	0,101
USD-LIBOR 6M*	5,139	-0,014	5,225	0,339
CHF Swap 10Y	2,191	0,081	2,423	0,090
JPY Swap 10Y	0,966	0,011	0,966	0,133
GBP Swap 10Y	3,992	0,003	5,084	1,210
EUR Swap 30Y	2,529	0,099	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	3,22	0,13	3,22	0,11	65
Deutschland	2,56	0,10	2,56	-0,18	-
Frankreich	3,09	0,09	3,09	0,12	53
Griechenland	5,02	0,07	5,50	1,52	246
Italien	4,60	0,16	4,69	1,14	203
Niederlande	2,87	0,05	2,87	-0,19	31
Portugal	3,49	0,13	3,49	0,49	93
Spanien	3,66	0,13	3,66	0,60	110

## Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2022	
			Hoch	Tief
EURDKK	7,436	0,000	7,445	7,435
EURSEK	11,120	-0,033	11,174	10,228
EURCNH	7,410	-0,024	7,493	6,754
EURHKD	8,330	0,016	8,936	7,552
EURSGD	1,431	-0,004	1,542	1,383
EURNZD	1,688	0,006	1,747	1,566
GBPUSD	1,203	-0,002	1,373	1,075

## Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2022	
					Hoch	Tief
Non-Financials (5,2)*	80	2	2	22	120	58
Automobiles & Parts	104	2	3	43	160	60
Chemicals	65	1	2	26	117	39
Construction & Materials	100	2	2	49	145	51
Food & Beverage	50	3	3	1	90	43
Health Care	67	1	2	9	99	58
Industrial Goods & Serv.	74	2	3	24	110	50
Media	88	2	2	29	145	59
Oil & Gas	98	2	1	19	140	78
Personal & Household G.	68	2	3	7	113	61
Retail	80	3	3	26	158	54
Technology	64	2	2	15	112	49
Telecommunications	81	2	2	18	103	55
Utilities	97	1	2	39	136	58

\* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2022	
					Hoch	Tief
Financials (4,2)*	131	1	2	64	177	67
Banks	108	1	2	55	153	53
Insurance	170	0	0	67	225	103
Real Estate	210	1	2	123	264	87
Main	90	-2	-3	43	139	48
Crossover	474	-2	-3	232	671	240
Senior Financials	99	-1	-4	44	153	55
Sub Financials	173	-3	-11	65	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: 02.01.2023 07:52

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart