

Bereit für Neues

LB  BW

Steigende Zinsen

Herausforderndes Umfeld
für Unternehmen
in der Zeitenwende

2.11.2022

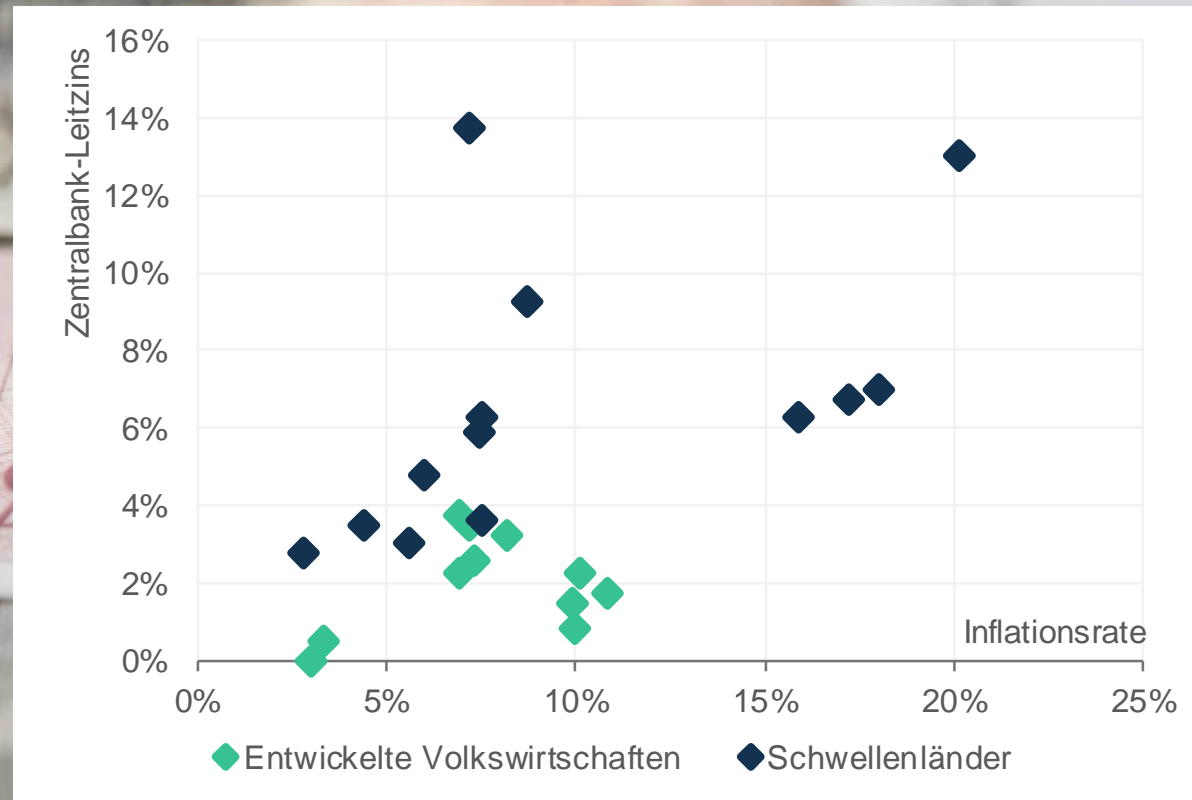
Dr. Thomas Meißner



Notenbanken im Erhöhungsmodus – teilweise spät & langsam.

Ausgewählte Länder: Laufende Teuerung und Notenbank-Leitzins

(in % bzw. in % p.a.)



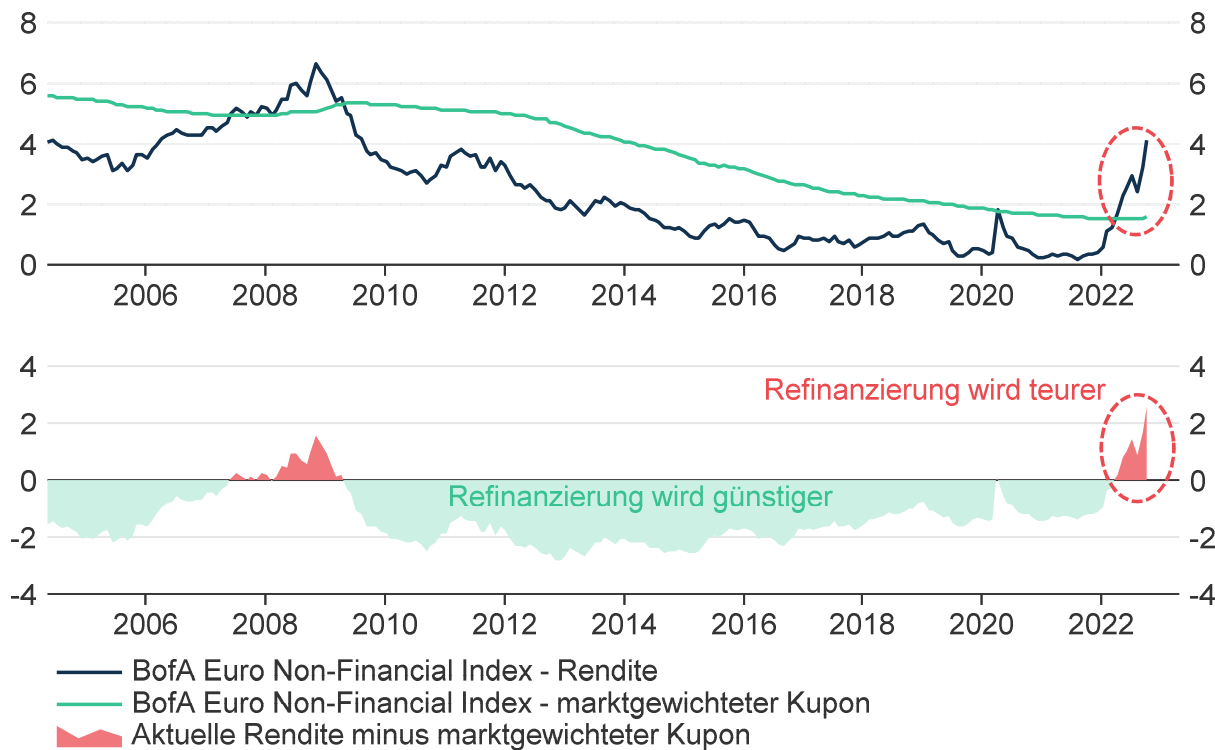
- Geleitzug der weltführenden Notenbanken: in Bewegung gesetzt!
- Entwickelte Länder: spät dran und (bisher) mit verhaltenerem Tempo
- Schwellenländer
 - Beispiel Polen: Innerhalb von einem $\frac{3}{4}$ -Jahr von 0,1% auf 6,75%
 - Ungarn: (in Panik) schon mit einem Zinsschritt um 200 Basispunkte!
- EZB, Fed & Co. gefordert!

Quelle: Bloomberg. Entwickelte Staaten; Euroraum, AUS, DK, JPN, CDN, NZ, N, S, CH, GB, USA. Schwellenländer: BRA, CHN, HK, IND, RI, MEX, PL, RO, ZA, ROK, CZ, H.

Unternehmensfinanzen: Herausforderungen nehmen zu.

EUR Non-Financials: Aktuelle Rendite vs. Durchschnittskupon

(in Prozent bzw. Prozentpunkten; im Investmentgrade-Index)



Quelle: Refinitiv, LBBW Research

»Eine neue Phase im Wirtschaftsleben hat begonnen: Neu aufgenommene Schulden kommen mit höheren Kupons als bislang ausstehende Schulden.«



Dr. Thomas Meißner
Leiter Research
Finanzmarktstrategie

LBBW Research: Prognosetableau

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	5,2	2,9	-0,8	0,8
	Inflation	2,6	8,0	8,0	3,6
USA	BIP	5,7	1,5	0,5	1,2
	Inflation	4,7	8,0	4,0	2,3
China	BIP	8,1	3,4	4,0	4,0
	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

in %	aktuell	31.12.22	30.06.23	31.12.23
EZB Einlagesatz	0,75	2,25	3,00	3,00
Geldmarkt 3 Monate	1,65	2,60	3,20	3,15
Swaps 10 Jahre	3,00	3,10	3,15	2,60
Fed Funds	3,25	4,50	5,00	4,50

Quelle: LBBW Research

Aktienmarkt

in Punkten	aktuell	31.12.22	30.06.23	31.12.23
DAX	13 275	13 000	12 000	14 000
Euro Stoxx 50	3 620	3 600	3 250	3 700
S&P 500	3 831	4 000	3 600	4 250
Nikkei 225	27 432	28 000	26 000	30 000

Rohstoffe und Währungen

	aktuell	31.12.22	30.06.23	31.12.23
US-Dollar je Euro	0,99	0,93	0,93	0,97
Franken je Euro	0,99	0,97	0,98	0,98
Gold (USD/Feinunze)	1640	1700	1650	1600
Öl (Brent - USD/Barrel)	94	95	90	85

Vielen Dank
für Ihre
Aufmerksamkeit!



Dr. Thomas Meißner
Abteilungsleiter
Makro- und Strategy-Research
+49 (0) 711 – 127 – 73 574
thomas.meissner@LBBW.de

Disclaimer

Diese Publikation richtet sich ausschließlich an Empfänger in der EU, Schweiz, in Liechtenstein, Hongkong, Korea, der Republik China (Taiwan), in Singapur und der Volksrepublik China. 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.

Erstellt am: 26.10.2022