

Bereit für Neues

LB  BW

Clemens Bundschuh

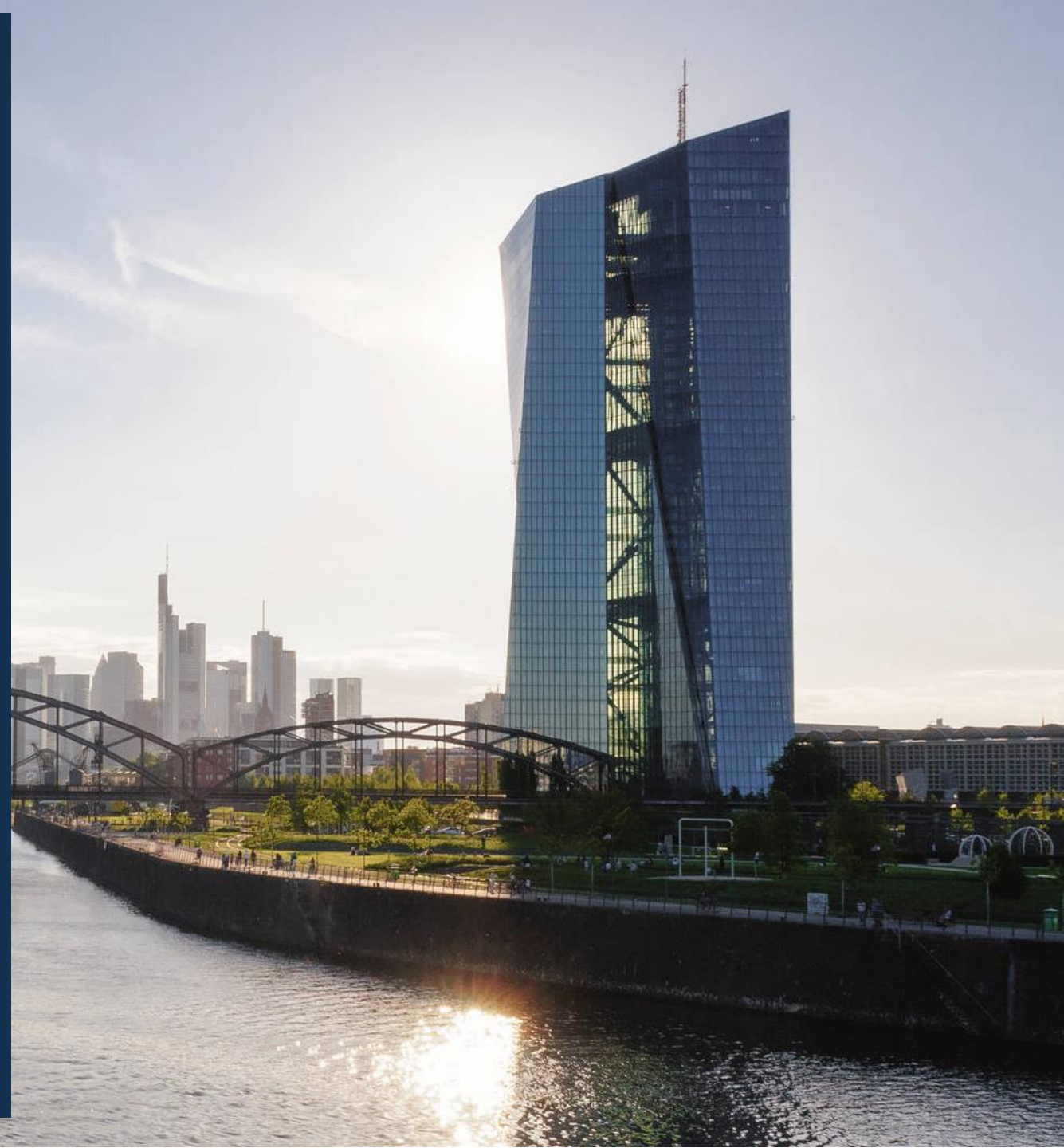
Andreas Kliner

17.10.2022

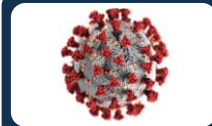
Ralf Storz

Planung 2023 - Ausblick für Unternehmen

Zins- und Zeitenwende:
So viel Unsicherheit war nie



Ein ganzer Schwarm schwarzer Schwäne



Pandemie



Lieferketten



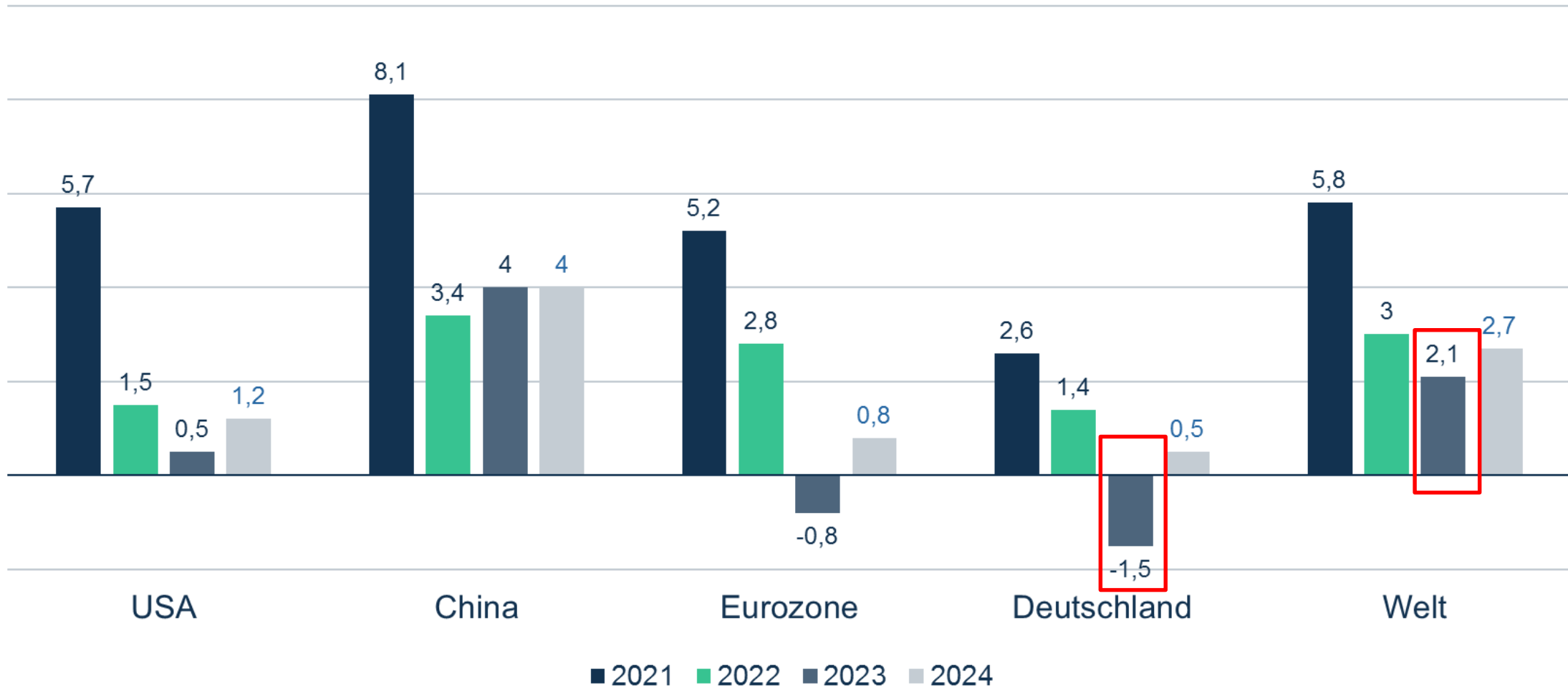
Inflation



Krieg / Energiekrise

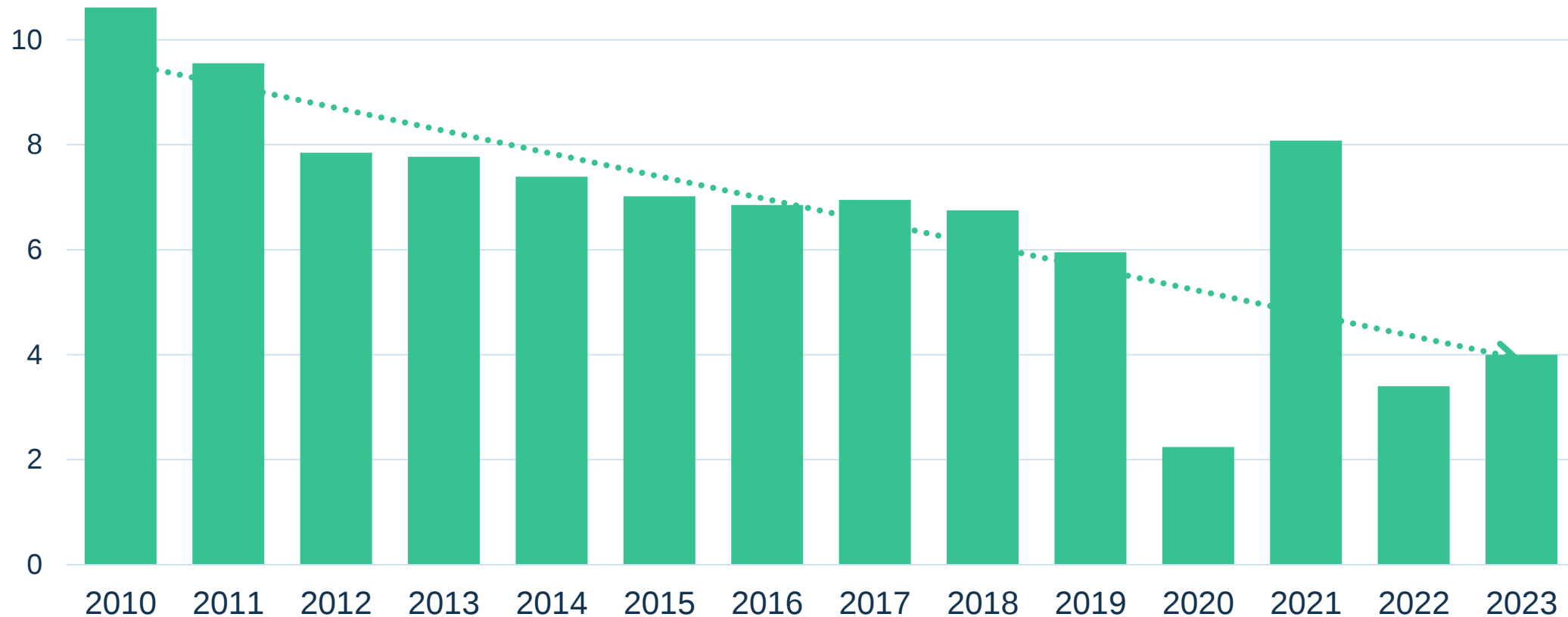
Global synchronisierter Konjunkturabschwung

Jährliche BIP-Wachstumsraten in %



China fällt als Wachstumsmotor aus. Immo-Markt. Überschuldung. Zero-Covid

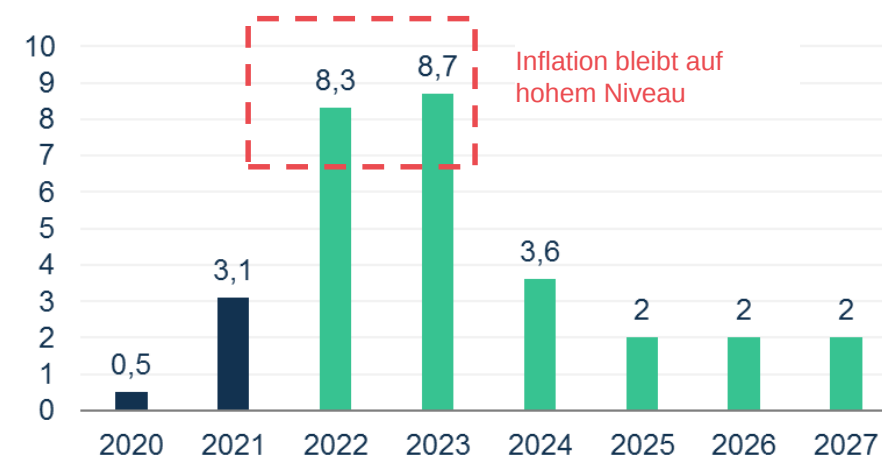
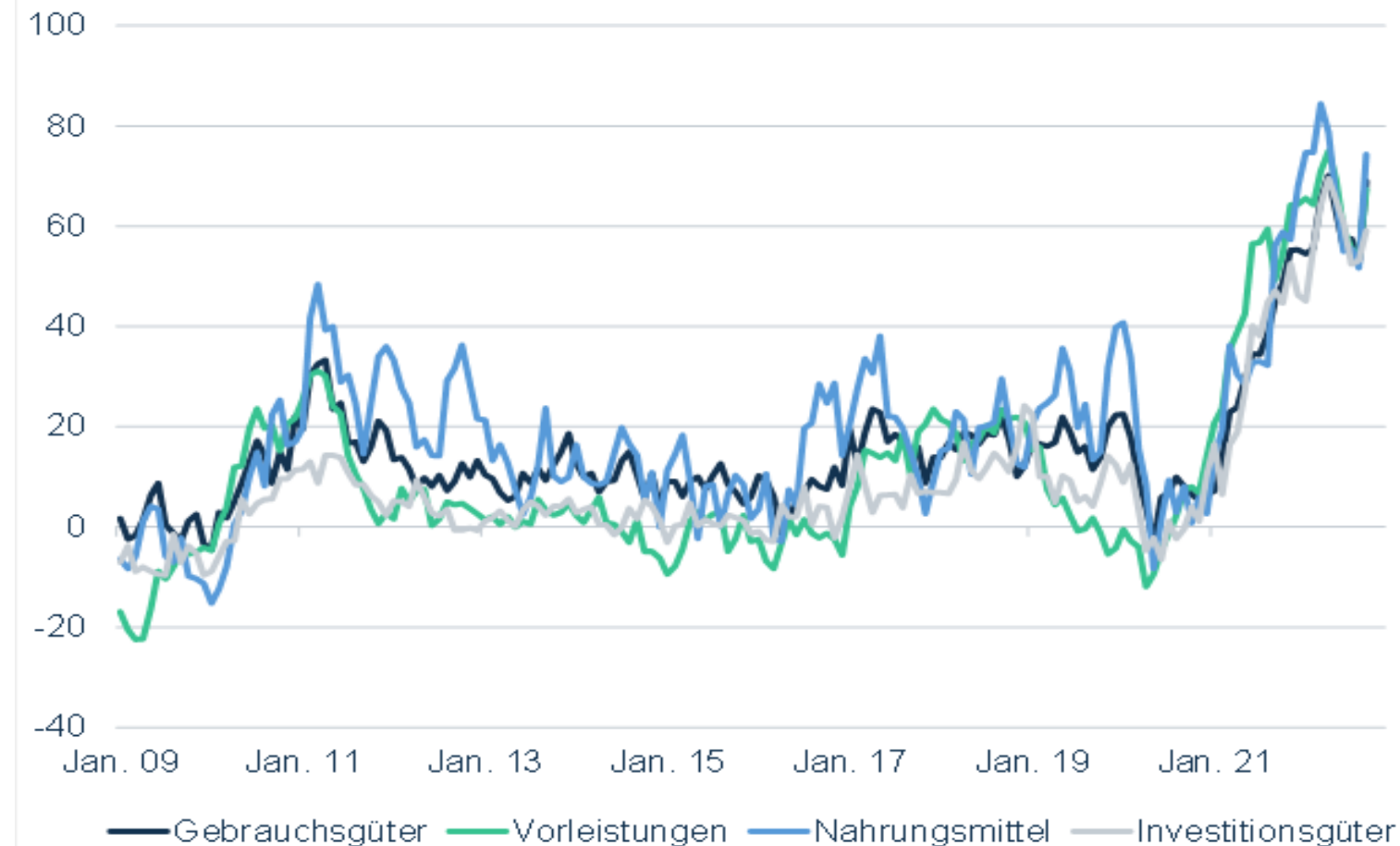
China: BIP Wachstum (%) und linearer Trend



Quelle: IMF (bis 2021), LBBW Research (Prognosen)

Preiserhöhungsdynamik ebbt nicht ab. Inflationsspeak Februar/März bei min. 12%

Umfrage Ifo-Institut: Anzahl der Unternehmen, die Preiserhöhungen planen



Unerwartet restriktive Töne von der EZB. Einlagesatz dürfte min. auf 3% steigen

» For the first time in four decades, central banks need to prove how determined they are to protect price stability. [...]

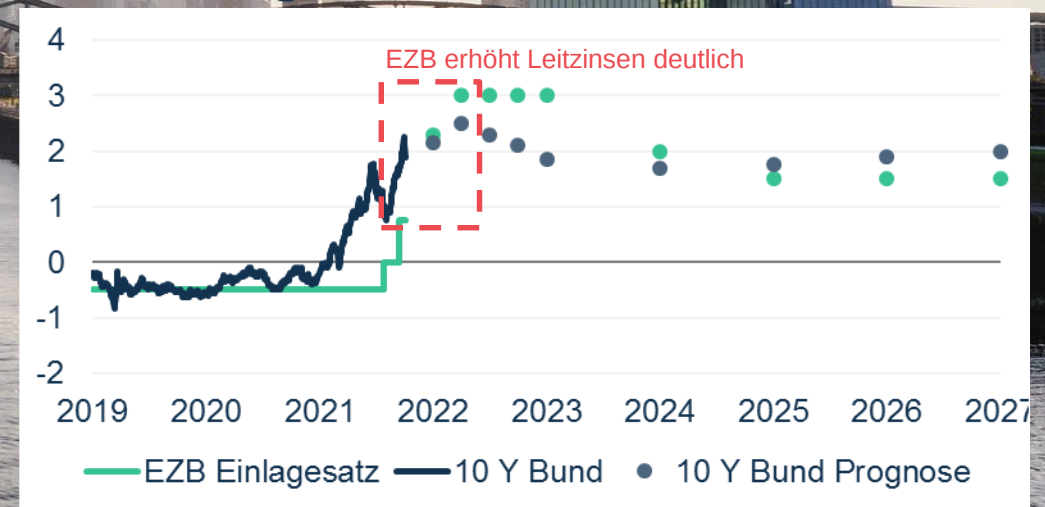
On this path, monetary policy responds more forcefully to the current bout of inflation, **even at the risk of lower growth and higher unemployment.** «

Isabel Schnabel

Member of the Executive Board
of the ECB



EZB Einlagesatz & 10 Y Bund



US-Dollar als „sicherer Hafen“ bleibt gesucht

Euro in US-Dollar

Tages- bzw. Quartalswerte

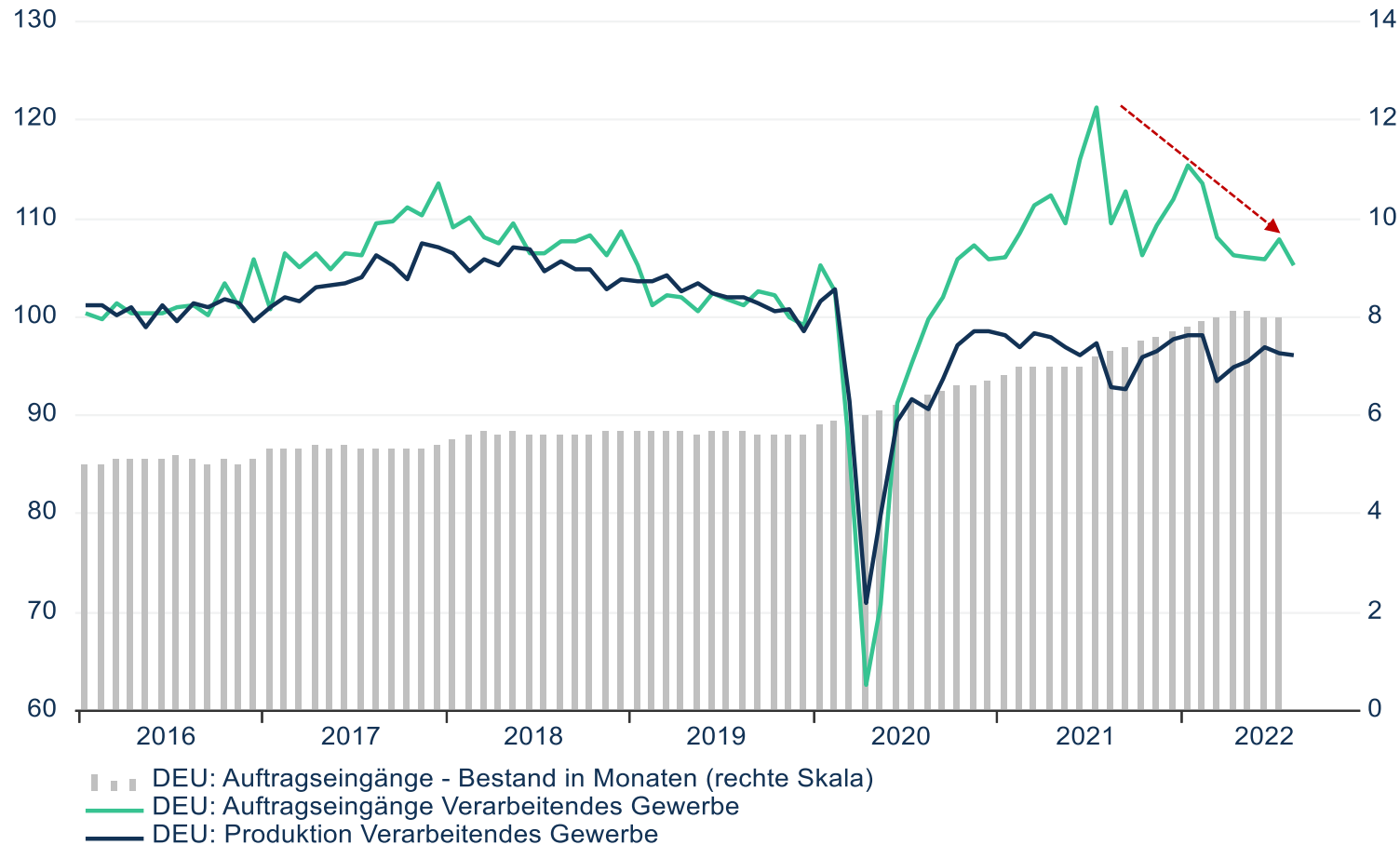


Quellen: Refinitiv, LBBW Research

„Airbag“ gegen Rezession? Auftragseingänge hoch aber rückläufig. Liquidität?

Neuaufträge: Auftragsbestand und Produktion

Monatswerte, saisonbereinigt



Quelle: Refinitiv, LBBW Research

Warum die deutsche Wirtschaft die Herausforderungen trotzdem meistern kann – wenn sie sie annimmt...



Hohe Innovationskraft und Anpassungsfähigkeit der Unternehmen



Kooperative Tarifparteien



Moderates Verschuldungsniveau



Die politische Mitte hält (noch?)

LBBW-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	5,2	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
Bund 10 Jahre		2,33	2,20	2,30	1,85
Fed Funds		3,25	4,50	5,00	4,50
Treasury 10 Jahre		3,96	4,00	4,10	3,50

Aktienmarkt

in Punkten		aktuell	31.12.22	30.06.23	31.12.23
DAX		12 273	13 000	12 000	14 000
Euro Stoxx 50		3 357	3 600	3 250	3 700
S&P 500		3 612	4 000	3 600	4 250
Nikkei 225		27 116	28 000	26 000	30 000

Rohstoffe und Währungen

		aktuell	31.12.22	30.06.23	31.12.23
US-Dollar je Euro		0,97	0,93	0,93	0,97
Franken je Euro		0,97	0,97	0,98	0,98
Gold (USD/Feinunze)		1668	1700	1650	1600
Öl (Brent - USD/Barrel)		96	95	90	85

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: 16.10.2022