



Bereit für Neues

LB≡BW

# Steigende Zinsen

Herausforderndes Umfeld  
für Unternehmen  
in der Zeitenwende

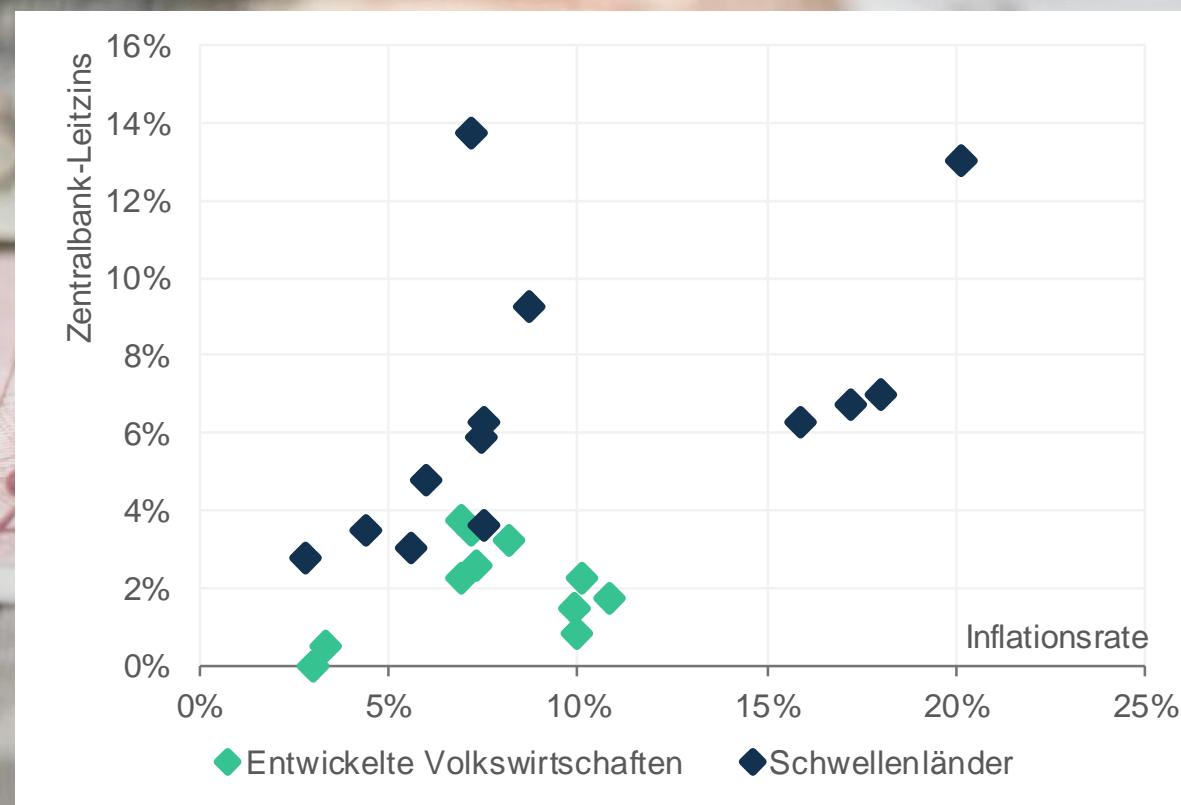
2.11.2022 Dr. Thomas Meißner



# Notenbanken im Erhöhungsmodus – teilweise spät & langsam.

## Ausgewählte Länder: Laufende Teuerung und Notenbank-Leitzins

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



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.

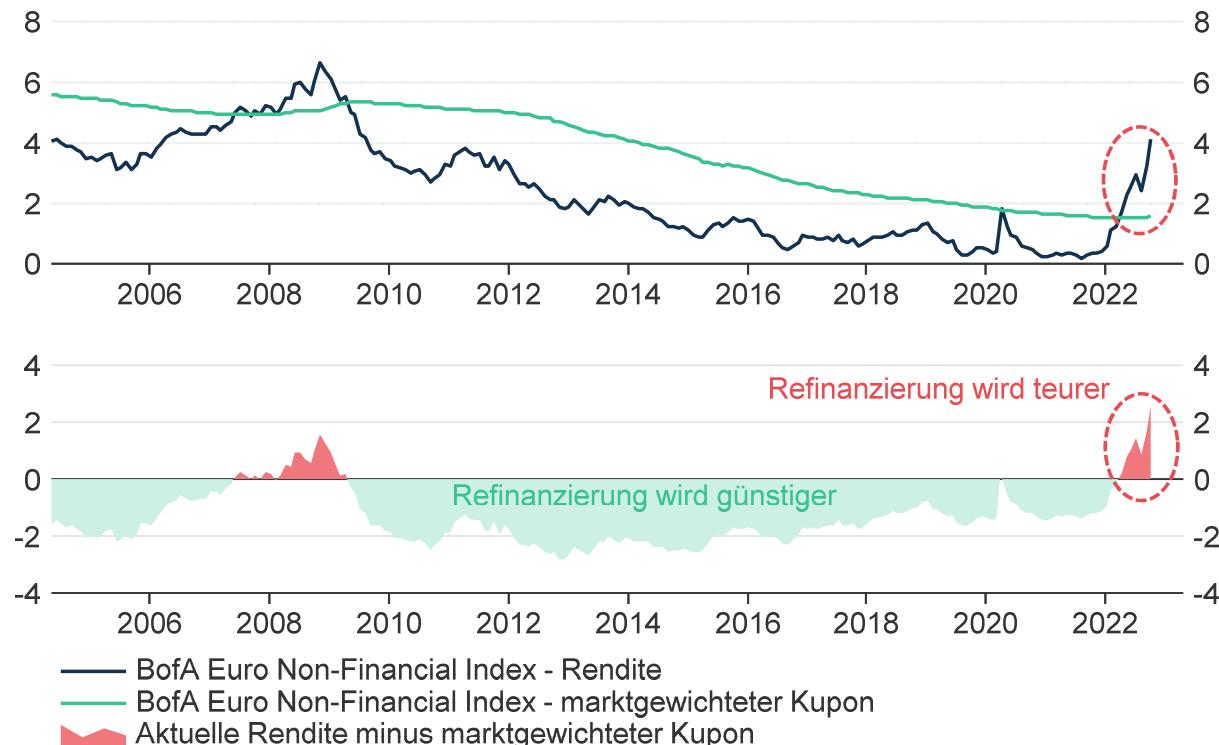
2 2.11.2022 LBBW Research, Dr. Thomas Meißner: Unternehmen in der Zeitenwende

- Geleitzug der welt-führenden Notenbanken: in Bewegung gesetzt!
- Entwickelte Länder: spät dran und (bisher) mit verhaltenerem Tempo
- Schwellenländer
  - Beispiel Polen: Innerhalb von einem ¾-Jahr von 0,1% auf 6,75%
  - Ungarn: (in Panik) schon mit einem Zinsschritt um 200 Basispunkte!
- EZB, Fed & Co. gefordert!

# Unternehmensfinanzen: Herausforderungen nehmen zu.

## EUR Non-Financials: Aktuelle Rendite vs. Durchschnittskupon

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



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



Dr. Thomas Meißner  
Leiter Research  
Finanzmarktstrategie

Quelle: Refinitiv, LBBW Research

3 2.11.2022 LBBW Research, Dr. Thomas Meißner: Unternehmen in der Zeitenwende

LBBW

# LBBW Research: Prognosetableau

Konjunktur		2021	2022e	2023e	2024e
	in %				
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		aktuell	31.12.22	30.06.23	31.12.23
	in %				
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		aktuell	31.12.22	30.06.23	31.12.23
	in Punkten				
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](mailto: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 überprüfbarer, 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 Anlagentypen 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**