

## Konjunktur-, Zins- und Aktienmarktprognosen für 2023

Die LBBW sieht trotz Krise in fast allen Märkten Erholungspotenzial.



**Gottfried Urban**  
Geschäftsführer  
Dipl. Bankbetriebswirt

Konjunktur				
in %		2021	2022e	2023e
Deutschland	BIP	2,9	1,5	1,0
	Inflation	3,1	7,2	4,5
Euroraum	BIP	5,3	2,3	1,0
	Inflation	2,6	7,5	4,5
USA	BIP	5,7	2,5	1,0
	Inflation	4,7	7,5	4,0
China	BIP	8,1	3,4	4,0
	Inflation	0,9	2,8	2,3
Welt	BIP	5,8	3,2	2,9
	Inflation	3,7	5,4	3,3

Aktienmarkt					
in Punkten		Vortag	30.09.2022	31.12.2022	30.06.2023
DAX		13.038	12.500	13.500	14.500
Euro Stoxx 50		3.428	3.200	3.500	3.700
S&P 500		3.667	3.450	3.750	4.100
Nikkei 225		26.431	24.500	26.500	27.500

Rohstoffe					
		Vortag	30.09.2022	31.12.2022	30.06.2023
Brent (in USD/Barrel)		119,81	110	100	90
Gold (in USD/Feinunze)		1.836	1.850	1.850	1.800
Silber (in USD/Feinunze)		21,44	23	22	20

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)					
Euroraum		Vortag	30.09.2022	31.12.2022	30.06.2023
EZB Hauptrefisatz		0,000	0,50	1,25	2,25
EZB Einlagesatz		-0,500	0,25	1,00	2,00
Tagesgeld (€STR)*		-0,580	0,20	0,95	2,00
Bund 10J		1,711	1,90	1,95	1,75
USA		Vortag	30.09.2022	31.12.2022	30.06.2023
Fed Funds Target Rate		1,750	3,00	3,75	4,00

Devisen					
Hauptwährungen		Vortag	30.09.2022	31.12.2022	30.06.2023
EURUSD		1,050	1,06	1,08	1,10

Das **Chartbild der Woche** zeigt die Erwartungen der Landesbank Baden-Württemberg für die nächsten 12 Monate. Lesebeispiel: Der Leitindex DAX steht aktuell (Stand 17.06.2022) bei 13.038 Punkte und soll bis 30.06.2023 auf 14.500 Punkte steigen, zwischendurch aber nochmal auf 12.500 Punkte (30.09.2022) fallen. Quelle: Landesbank Baden-Württemberg.

In den letzten Wochen beschleunigte sich die Abwärtsbewegung an den Märkten: Anleihen und Aktien aller Couleur und erst recht Kryptos (Bitcoin etc.) sind eingebrochen. Auch die großen Indizes wie der S&P 500, MSCI World, DAX und NASDAQ haben 20 Prozent und mehr verloren. Aufmerksame Beobachter nehmen zur Kenntnis, dass sich China Aktien, die schon vor gut einem Jahr frühzeitig auf Tauchstation gegangen sind, sich seit zwei Wochen dem negativen Trend widersetzen. Qualitätsaktien, mit bisher stabilen Dividendenzahlungen, einem wenig krisenanfälligem Geschäftsmodell und incl. günstiger Bewertung, sind ebenfalls weniger gefallen.

An der Börse wird nicht Vergangenheit, sondern Zukunft gehandelt. Bekannte Erkenntnisse (Zinswende, Inflationserwartung, Kriegsverlauf) sind meist weitgehend eingepreist. Neue Ereignisse sind aber schwer zu prognostizieren, deshalb arbeitet man mit Annahmen. Prognosen sind mit hoher Unsicherheit belastet, dennoch möchten wir Ihnen zum Beispiel die aktuelle Einschätzung der LBBW zur Verfügung stellen.

### Ausblick auf 2023:

- US-Notenbank mit Leitzins von über 3,5 % (bereits am Jahresende)
- €-Zins ansteigend, Tagesgeldzins im Sept. 2022 bei + 0,20 %, in 2023 in Richtung 2 %
- 10 jährige Bundesanleihen steigen auf fast 2 % p.a. Fälligkeitsrendite
- Euro zum USD etwas stärker von 1,06 auf 1,10 steigend
- Aktienmärkte in der Breite etwa 10 Prozent Potenzial
- Rohstoffpreise, auch Öl, leicht rückläufig
- Deutliche Konjunkturabschwächung in der westlichen Welt, China leicht erholt (Durchschnittsbetrachtung)
- Inflationshoch in 2022, Rückgang für 2023 (Durchschnittsbetrachtung)



**Glossar:**

**Wichtige Hinweise:**

Bei diesen Informationen handelt es sich um Werbung der Urban & Kollegen GmbH (UK) allgemeiner Art und beinhaltet u. U. keine vollständige Darstellung von Wertpapieren oder Märkten.

Wenn börsennotierte Aktienunternehmen oder andere Finanzinstrumente genannt werden, sind dies keine Empfehlungen, sondern nur allgemeine Informationen. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen genügen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen.

Auch berücksichtigt die Darstellung von Marktentwicklungen u.U. keine Kosten, die beim Kauf oder Verkauf oder dem Halten von Wertpapieren entstehen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist weder ein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung noch stellt sie eine Garantie für die Zukunft dar. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nichtzutreffend oder nicht korrekt herausstellen können. Mögliche wesentliche Risiken: Kursrisiken im Bereich von Aktien, Zinsen und Währungen sowie Bonitätsrisiken, die zu starken Kapitalverlusten führen können. Dieses Dokument enthält lediglich generelle Informationen. Diese stellen keine Anlageberatung bzw. Empfehlung dar. Keine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf von Finanzinstrumenten oder Anlagestrategien. Diese Informationen können eine auf den persönlichen Kenntnissen und Erfahrungen, Anlageziele und finanziellen Verhältnisse des Anlegers zugeschnittenen Aufklärung, über die mit Wertpapieren und Anlagestrategien verbundenen Risiken nicht ersetzen. Es wird keine Haftung für Verluste übernommen, die durch den Erwerb oder die Veräußerung von Wertpapieren oder Anlagestrategien auf Grundlage dieses Werbedokumentes entstanden sind. Über Kosten, Provisionen und Risiken informieren die offiziellen Anlegerinformationen, Vertragsunterlagen, Faktenblätter und Verkaufsprospekte. Für Vollständigkeit, Aktualität und Richtigkeit des Inhalts übernehmen wir keine Haftung. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung der Urban & Kollegen wieder, die jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann. Die UK hat weder die Rechte noch die Lizenz zur Wiedergabe von evtl. dargestellten Handelsmarken, Logos oder Bilder erworben, die im Werbedokument dargestellt sind und dienen lediglich der Veranschaulichung. Die Urban & Kollegen GmbH Vermögensmanagement ist im Rahmen der Anlageberatung und der Anlagevermittlung gem. § 2 Abs. 2 Nrn. 3 und 4 WpIG ausschließlich auf Rechnung und unter der Haftung der NFS Netfonds Financial Service GmbH tätig. Weitere Informationen finden Sie in unseren Kundenerstinformationen sowie im Impressum der Urban & Kollegen GmbH Vermögensmanagement.

**Urban & Kollegen GmbH Vermögensmanagement**

**Josef-Neumeier-Str. 2  
84503 Altötting**

**Tel.: +49 (0)8671 / 9690-0  
Fax: +49 (0)8671 / 9690-11**

**[info@urban-kollegen.de](mailto:info@urban-kollegen.de)  
[www.urban-kollegen.de](http://www.urban-kollegen.de)**