



# Hitzewelle mit fatalen Folgen

- Rohölpreise weichen etwas zurück, Gaspreise nicht wirklich; Strompreise sind auf dem Vormarsch!

## Strompreise liefern Ungemach!

Der Preis für Strom in Deutschland, per Termin ein Jahr in die Zukunft, ist auf mehr als 400 Euro die Megawattstunde geklettert. Gemessen am Niveau vom Beginn des Jahres 2021 bedeutet dies eine Verachtfachung der Zeitreihe. Die Verteuerung spiegelt nicht zuletzt die gegenwärtige Hitzewelle in Mitteleuropa wider: Wenn heiße und trockene Sommer wie der aktuelle alsbald eher die Regel darstellen als die Ausnahme, ist es rational, auch für den kommenden Sommer von einer Hitzewelle auszugehen und von einem neuerlich knappen Gut Strom. Wasserkraft liefert weniger Ertrag, während die Kühlung an aufgeheizten Flüssen gebauter Atomreaktoren Fragen aufwirft.

414  
Euro

je Megawattstunde

Der Preis für Strom zur Lieferung in Deutschland in zwölf Monaten ist an der Europäischen Energiebörse gestern auf 414 Euro je Megawattstunde gestiegen.

Zu verweisen ist darauf, dass sich der Strompreis dieser Tage in schlechter Gesellschaft befindet. In den Rohstoffpreisindizes grüßen die Energieträger als Gruppe, gemessen für den Zeitraum seit Beginn des laufenden Jahres, mehrheitlich von ganz vorne. Seit Juni zu beobachtende

Dienstag, 9. August 2022



LBBW\_Research

### Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	13.688	114	16.272	12.401
MDAX	27.852	79	35.631	24.635
Euro Stoxx 50	3.757	32	4.392	3.360
S&P 500	4.140	-5	4.797	3.667
Nasdaq	12.644	-13	15.833	10.646
VDAXNEW (in %)	23,8	-0,5	44,3	16,1

### Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	0,435	-0,03	1,02	-0,83
Bund-Rendite 10Y	0,840	-0,06	1,76	-0,18
US-Treasury 2Y	3,225	-0,03	3,43	0,66
US-Treasury 10Y	2,762	-0,08	3,48	1,50
Bund-Future	156,71	0,77	171,37	143,33

Preisrücksetzer, so beim Rohöl, haben noch nicht sehr weit abwärts geführt.



## Aktienmärkte entspannt

Die Finanzmärkte haben mit dem momentanen globalen Preisschock, wie es aussieht, ihren Frieden gemacht. Die Rentenmärkte sind seit Juni in eine gewisse Sommerlethargie eingetreten; die Notierungen haben sich fürs Erste stabilisiert. Die Aktienmärkte versuchen derweil, die gegenwärtige Berichtssaison der börsennotierten Unternehmen in Kursgewinne umzumünzen: DAX gestern im Plus, Dow Jones Industrial über Nacht ebenso. Ausgeblendet wird bei dieser Betrachtung, dass die berichteten Unternehmensgewinne beileibe nicht überschäumen. In vielen Fällen sind sie lediglich kurzfristig inflationiert, weil zu vorteilhaften Preisen vom Lager abverkauft wird; sehr lange mag diese Strategie nicht tragen. Neuaufträge machen sich rar, wie vergangene Woche zur deutschen Industrie einmal mehr berichtet worden ist. Das stark erhöhte Preisniveau allenthalben dürfte über kurz oder lang Tribut fordern, entweder in Form höherer Absatzpreise und, als Resultat, einer nachlassenden Nachfrage oder in Form stark schrumpfender Gewinnmargen.

Morgen stehen neue Preisdaten ins Haus, in diesem Fall zur Verbraucherpreisinflation der Vereinigten Staaten. Die schwankungsanfälligen Energieträger und die Nahrungsmittel herausgerechnet dürfte die sogenannte „Kernrate“ im Juli satt um ein halbes Prozent zugelegt haben. Der zyklische Gipfel im Teuerungsgebirge dürfte zwar hinter uns liegen. Aber der Abstieg vom Gipfel verläuft entlang eines sehr langen Pfades und wird geraume Zeit in Anspruch nehmen.

Dr. Thomas Meißner,  
Leiter Research  
Finanzmarktstrategie



## Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	1,817	-0,03	2,55	0,60
Bunds	0,887	-0,04	1,75	-0,15
SSA	1,822	-0,03	2,58	0,45
Covered	1,724	-0,03	2,43	0,16
Non-Financials	2,501	-0,03	3,54	0,75
Financials	2,887	-0,02	3,93	0,74
NF High Yield	6,439	-0,04	8,01	3,18

Renditen in %

## Devisen



EURUSD



Währung	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0218	0,0052	1,1468	0,9997
EURCHF	0,9742	-0,0050	1,0599	0,9712
EURGBP	0,8431	0,0002	0,8672	0,8261
EURJPY	137,66	0,0703	143,95	125,37
USDCNY	6,7605	0,0096	6,7980	6,3111
USDCHF	0,9535	-0,0098	1,0048	0,9103
USDJPY	134,73	-0,6200	139,21	113,67

## Rohstoffe



Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	96,65	1,73	127,98	78,98
Gold (USD/oz.)	1.787	11,04	2.056	1.705
Silber (USD/oz.)	20,2	0,14	26,18	18,265
Kupfer LME (3M, USD/t)	7.988	117	10.674	7.170
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.446	30	3.849	2.337
Nickel LME (3M, USD/t)	21.685	-531	48.078	19.385
Zink LME (3M, USD/t)	3.446	-43	4.499	2.875
Blei LME (3M, USD/t)	2.163	93	2.497	1.834
CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t)	NA	0,00	96,41	57,92

# Prognosen

## Konjunktur

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

## Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)

Euroraum		Vortag	30.09.2022	31.12.2022	30.06.2023
EZB Hauptrefisatz		<b>0,500</b>	1,00	1,50	1,50
EZB Einlagesatz		<b>0,000</b>	0,50	1,00	1,00
Tagesgeld (€STR)*		<b>-0,085</b>	0,45	0,95	1,05
3M Euribor		<b>0,301</b>	0,80	1,15	1,25
Swap 2J		<b>1,304</b>	1,35	1,40	1,15
Swap 5J		<b>1,508</b>	1,45	1,45	1,25
Swap 10J		<b>1,750</b>	1,65	1,50	1,35
Bund 2J		<b>0,435</b>	0,45	0,60	0,45
Bund 5J		<b>0,577</b>	0,60	0,60	0,55
Bund 10J		<b>0,840</b>	0,75	0,60	0,60
USA		Vortag	30.09.2022	31.12.2022	30.06.2023
Fed Funds Target Rate		<b>2,500</b>	3,25	3,50	3,50
Tagesgeld (SOFR)*		<b>2,280</b>	3,10	3,35	3,35
3M Libor		<b>2,867</b>	3,65	3,65	3,65
Swap 2J		<b>3,448</b>	3,30	3,25	3,10
Swap 5J		<b>2,920</b>	2,85	2,80	2,75
Swap 10J		<b>2,791</b>	2,70	2,65	2,60
Treasury 2J		<b>3,225</b>	3,05	3,00	2,85
Treasury 5J		<b>2,920</b>	2,80	2,70	2,70
Treasury 10J		<b>2,762</b>	2,60	2,50	2,50
Weitere Industriestaaten		Vortag	30.09.2022	31.12.2022	30.06.2023
UK Tagesgeld (SONIA)*		<b>1,690</b>	1,95	2,20	2,20
UK 10Y Staatsanleihe		<b>1,953</b>	1,80	1,65	1,65
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		<b>-0,208</b>	0,30	0,80	0,80
Schweiz 10Y Staatsanleihe		<b>0,475</b>	0,50	0,40	0,40

\* Zinssätze zeitverzögert, i.d.R. vom Vorvortag

## Aktienmarkt

in Punkten	Vortag	30.09.2022	31.12.2022	30.06.2023
DAX	<b>13.688</b>	12.500	13.500	14.500
Euro Stoxx 50	<b>3.757</b>	3.200	3.500	3.700
S&P 500	<b>4.140</b>	3.450	3.750	4.100
Nikkei 225	<b>28.249</b>	24.500	26.500	27.500

## Rohstoffe

	Vortag	30.09.2022	31.12.2022	30.06.2023
Brent (in USD/Barrel)	<b>96,65</b>	110	100	90
Gold (in USD/Feinunze)	<b>1.787</b>	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	<b>20,20</b>	19	18	17

## Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.09.2022	31.12.2022	30.06.2023
EURUSD	<b>1,022</b>	0,98	1,00	1,02
EURJPY	<b>137,655</b>	137	138	141
EURCHF	<b>0,974</b>	0,97	0,97	0,98
EURGBP	<b>0,843</b>	0,82	0,81	0,80
EURCNY	<b>6,895</b>	6,65	6,80	7,00
Weitere Währungen	Vortag	30.09.2022	31.12.2022	30.06.2023
EURAUD	<b>1,459</b>	1,49	1,47	1,48
EURBRL	<b>5,239</b>	5,90	6,30	6,50
EURCAD	<b>1,313</b>	1,34	1,35	1,36
EURCZK	<b>24,519</b>	25,30	25,80	26,20
EURHUF	<b>393,510</b>	385	380	375
EURMXN	<b>20,700</b>	22,00	22,50	23,50
EURNOK	<b>9,919</b>	9,60	9,40	9,10
EURPLN	<b>4,705</b>	4,70	4,65	4,40
EURRON	<b>4,902</b>	5,02	5,08	5,14
EURRUB	<b>62,889</b>	70,00	75,00	90,00
EURTRY	<b>18,365</b>	20,00	21,00	22,00
EURZAR	<b>16,941</b>	17,50	18,50	18,00



## Termine des Tages

ZBT	LAND	PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE <sup>1)</sup>	LETZTER WERT <sup>2)</sup>	WICHTIGKET
-----	------	---------	-------------------	------------------------------------	-------------------------------	------------

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		2022	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURIBOR 1M	-0,032	0,009	-0,032	-0,583	
EURIBOR 6M	0,729	0,051	0,729	-0,546	
USD-LIBOR 1M*	2,369	-0,003	2,376	0,101	
USD-LIBOR 6M*	3,426	0,033	3,426	0,339	
CHF Swap 10J	1,348	-0,088	2,113	0,090	
JPY Swap 10Y	0,337	0,004	0,671	0,133	
GBP Swap 10Y	2,397	-0,082	2,995	1,210	

\* Zinssätze zeitverzögert, i.d.R. vom Vorvortag



## Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)

	Vortag	Änderung		2022		Spread über Bund (in bp)
		zum Vortag	Hoch	Tief		
Belgien	1,48	-0,05	2,49	0,11	64	
Deutschland	0,84	-0,06	1,76	-0,18	-	
Frankreich	1,21	-0,04	2,17	0,12	37	
Griechenland	2,75	-0,18	3,78	1,52	191	
Italien	2,94	0,01	4,16	1,14	210	
Niederlande	1,19	-0,05	2,09	-0,19	35	
Portugal	1,79	-0,05	2,97	0,49	95	
Spanien	1,91	-0,03	3,13	0,60	107	

## Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2022	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,441	0,000	7,445	7,437	
EURSEK	10,357	-0,015	10,841	10,228	
EURCNH	6,895	0,004	7,290	6,754	
EURHKD	8,021	0,041	8,936	7,847	
EURSGD	1,407	0,003	1,542	1,401	
EURNZD	1,622	-0,004	1,736	1,566	
GBPUSD	1,212	0,006	1,373	1,178	

## Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	2022				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,5)*	81	0	-4	23	120	58
Automobiles & Parts	105	0	-6	44	160	60
Chemicals	86	1	-3	47	117	39
Construction & Materials	103	0	-8	52	145	51
Food & Beverage	47	1	-1	-2	90	43
Health Care	65	1	-2	7	99	58
Industrial Goods & Serv.	71	-1	-5	20	110	50
Media	98	1	-5	39	145	59
Oil & Gas	103	0	-7	25	140	78
Personal & Household G.	74	1	-3	13	113	61
Retail	101	-1	-7	47	158	54
Technology	69	1	-4	20	112	49
Telecommunications	68	0	-2	5	103	55
Utilities	105	0	-5	47	136	58
Financials (4,4)*	123	1	-4	56	170	67
Banks	101	1	-2	48	147	53
Insurance	171	1	-9	68	218	103

\* Duration (näherungsweise Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

5Y iTraxx Index Spreads	Vortag	2022				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Main	100	-3	-1	52	126	48
Crossover	504	-15	-7	261	626	240
Senior Financials	108	-3	-2	53	138	55
Sub Financials	197	-9	-8	89	265	106
ICE BofA Indizes ASW Spreads	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
IG Corporates (5,5)*	81	-1	-6	29	123	52
AAA	-4	0	-5	-17	33	-9
AA	5	0	-4	-18	40	4
A	39	-1	-5	5	79	29
BBB	113	-1	-7	48	156	65
HY Corporates (3,8)*	427	0	-32	137	542	284
BB	328	-1	-28	104	425	219
B	557	0	-40	170	691	377
Hybridbonds Corp. (4,3)*	276	0	-10	85	305	189
Senior Financials (4,2)*	79	0	-3	38	117	41
Tier 2 (3,7)*	154	-1	-5	67	207	87

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 das 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: 09.08.2022 07:16

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

Landesbank Baden-Württemberg  
Strategy Research | 09.08.2022

**LB BW**