



Morgen Info

Märkte nervös vor US-Inflationsdaten

- Aktien korrigieren nach Zugewinnen der vergangenen Wochen
- Brent-Öl-Preis bleibt trotz gestoppter Pipeline-Lieferungen unter 100 USD
- Inflationszahlen aus den USA – Peak überwunden?

Aktienmärkte schwächer: Ende der Sommerrally?

Nach den deutlichen Zugewinnen an den Aktienmärkten in den vergangenen Wochen scheint der Erholungsrally aktuell etwas die Puste auszugehen. In den USA sorgten vor allem Inflationsängste – heute werden die Zahlen zur Verbraucherinflation für Juli veröffentlicht – und negative Unternehmensmeldungen – der Chip-Hersteller Micron warnte vor einer nachlassenden Nachfrage – für eine Eintrübung des Sentiments.

Brent weiter unter 100 USD, Gaspreis auf Zweiwochentief

Wie gestern gemeldet wurde hat Russland seine Rohöllieferungen über die Ukraine nach Ungarn, Tschechien und in die Slowakei in der vergangenen Woche gestoppt. Grund hierfür: Der russische Pipelinebetreiber Transneft konnte aufgrund der Sanktionen keine Transitgebühren zahlen. Die Öl-Ströme über den nördlichen Abschnitt der Pipeline nach Polen und Deutschland sind von der Problematik nicht betroffen. Der Preis für ein Fass der Marke Brent stieg nach der Meldung über die Unterbrechung zwischenzeitlich wieder Richtung 98 USD, fiel dann aber gestern Abend wieder auf 96 USD zurück. Damit hält sich der

Mittwoch, 10. August 2022



Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	13.535	-153	16.272	12.401	
MDAX	27.271	-581	35.631	24.635	
Euro Stoxx 50	3.715	-42	4.392	3.360	
S&P 500	4.122	-18	4.797	3.667	
Nasdaq	12.494	-151	15.833	10.646	
VDAXNEW (in %)	24,5	0,7	44,3	16,1	

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	0,484	0,05	1,02	-0,83	
Bund-Rendite 10Y	0,863	0,02	1,76	-0,18	
US-Treasury 2Y	3,286	0,06	3,43	0,66	
US-Treasury 10Y	2,797	0,03	3,48	1,50	
Bund-Future	156,18	-0,53	171,37	143,33	

Ölpreis nun bereits einige Tage unter 100 USD. Am europäischen Gasmarkt entspannte sich die Lage zuletzt leicht: Die europäischen Erdgaspreise sind auf ein Zweiwochentief gefallen. Hauptgrund hierfür: Die Gasspeicher füllen sich trotz der massiv reduzierten Lieferungen aus Russland weiter. Der Füllstand der europäischen Speicher liegt aktuell bei gut 72%. Im Durchschnitt der vergangenen 5 Jahre betrug der Füllstand zum aktuellen Zeitpunkt „nur“ 70,1%. Trotz der Rückgänge in den letzten zwei Wochen beträgt der Gaspreis am europäischen Spotmarkt immer noch das 9-Fache des Vorkrisenniveaus.

72%

Füllstand Gasspeicher in Europa

Die Gasspeicher füllen sich trotz der massiv reduzierten Lieferungen aus Russland. Der Füllstand der europäischen Speicher liegt aktuell bei gut 72% - dies ist über dem Füllstand der Vorjahre.

US-Inflation: Peak endlich überwunden?

Heute richtet sich der Fokus der Marktteilnehmer vor allem auf die Veröffentlichung der US-Verbraucherpreisinflationsdaten für den Monat Juli. Die Veränderungsrate gegenüber dem Vorjahresmonat sollte unserer Meinung nach von 9,1% auf 8,7% sinken. Angesichts weiter nachgebender Preise an den Zapfsäulen und vermehrten Anzeichen für ein Überwinden der Lieferkettenproblematik sollte der Hochpunkt der US-Inflation hinter uns liegen. Damit ist jedoch nicht gesagt, dass das Inflationsgespenst bald gebannt sein wird. Auch wenn der Preisaufwärtssdruck bei Gütern nachlassen sollte, dürfte der Inflationsdruck bei den weniger schwankenden Dienstleistungspreisen unvermindert hoch bleiben, nicht zuletzt aufgrund der beschleunigten Lohnzuwächse. Vor diesem Hintergrund gehen wir davon aus, dass die US-Notenbank auf ihrer Sitzung im September ihren Leitzins abermals um 0,75%-Punkte anheben wird.

Die heute Morgen veröffentlichten Inflationszahlen aus China zeigen ein gemischtes Bild: Auf der einen Seite stiegen die Verbraucherpreise mit 2,7% ggü. dem Vorjahresmonat im Juli etwas stärker an als im Juni (+2,5%). Auf der anderen Seite entspannt sich die Preisdynamik bei den Produzentenpreisen spürbar. Im Juli legten diese im Vergleich zum Vorjahr „nur“ noch um 4,2% zu, nachdem im Juni noch ein Anstieg um 6,2% verzeichnet werden musste.

Rolf Schäffer, CIIA,
Gruppenleiter Strategy/Macro



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	1,854	0,04	2,55	0,60
Bunds	0,930	0,04	1,75	-0,15
SSA	1,857	0,04	2,58	0,45
Covered	1,764	0,04	2,43	0,16
Non-Financials	2,540	0,04	3,54	0,75
Financials	2,924	0,04	3,93	0,74
NF High Yield	6,422	-0,02	8,01	3,18

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0223	0,0006	1,1468	0,9997
EURCHF	0,9736	-0,0006	1,0599	0,9712
EURGBP	0,8458	0,0027	0,8672	0,8261
EURJPY	137,96	0,3041	143,95	125,37
USDCNY	6,7544	-0,0061	6,7980	6,3111
USDCHF	0,9524	-0,0011	1,0048	0,9103
USDJPY	134,95	0,2250	139,21	113,67



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	96,31	-0,34	127,98	78,98
Gold (USD/oz.)	1.793	5,78	2.056	1.705
Silber (USD/oz.)	20,6	0,41	26,18	18,265
Kupfer LME (3M, USD/t)	7.983	-5	10.674	7.170
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.491	45	3.849	2.337
Nickel LME (3M, USD/t)	21.561	-124	48.078	19.385
Zink LME (3M, USD/t)	3.537	91	4.499	2.875
Blei LME (3M, USD/t)	2.166	3	2.497	1.834
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	85,56	2,12	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		0,500	1,00	1,50	1,50
EZB Einlagesatz		0,000	0,50	1,00	1,00
Tagesgeld (€STR)*		-0,085	0,45	0,95	1,05
3M Euribor		0,321	0,80	1,15	1,25
Swap 2J		1,344	1,35	1,40	1,15
Swap 5J		1,540	1,45	1,45	1,25
Swap 10J		1,784	1,65	1,50	1,35
Bund 2J		0,484	0,45	0,60	0,45
Bund 5J		0,599	0,60	0,60	0,55
Bund 10J		0,863	0,75	0,60	0,60
USA		Vortag	30.09.2022	31.12.2022	30.06.2023
Fed Funds Target Rate		2,500	3,25	3,50	3,50
Tagesgeld (SOFR)*		2,280	3,10	3,35	3,35
3M Libor		2,912	3,65	3,65	3,65
Swap 2J		3,503	3,30	3,25	3,10
Swap 5J		2,977	2,85	2,80	2,75
Swap 10J		2,816	2,70	2,65	2,60
Treasury 2J		3,286	3,05	3,00	2,85
Treasury 5J		2,991	2,80	2,70	2,70
Treasury 10J		2,797	2,60	2,50	2,50
Weitere Industriestaaten		Vortag	30.09.2022	31.12.2022	30.06.2023
UK Tagesgeld (SONIA)*		1,690	1,95	2,20	2,20
UK 10Y Staatsanleihe		1,975	1,80	1,65	1,65
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		-0,208	0,30	0,80	0,80
Schweiz 10Y Staatsanleihe		0,502	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	13.535	12.500	13.500	14.500
Euro Stoxx 50	3.715	3.200	3.500	3.700
S&P 500	4.122	3.450	3.750	4.100
Nikkei 225	28.000	24.500	26.500	27.500

Rohstoffe

	Vortag	30.09.2022	31.12.2022	30.06.2023
Brent (in USD/Barrel)	96,31	110	100	90
Gold (in USD/Feinunze)	1.793	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	20,60	19	18	17

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.09.2022	31.12.2022	30.06.2023
EURUSD	1,022	0,98	1,00	1,02
EURJPY	137,959	137	138	141
EURCHF	0,974	0,97	0,97	0,98
EURGBP	0,846	0,82	0,81	0,80
EURCNY	6,899	6,65	6,80	7,00
Weitere Währungen	Vortag	30.09.2022	31.12.2022	30.06.2023
EURAUD	1,466	1,49	1,47	1,48
EURBRL	5,246	5,90	6,30	6,50
EURCAD	1,316	1,34	1,35	1,36
EURCZK	24,537	25,30	25,80	26,20
EURHUF	396,850	385	380	375
EURMXN	20,724	22,00	22,50	23,50
EURNOK	9,929	9,60	9,40	9,10
EURPLN	4,702	4,70	4,65	4,40
EURRON	4,904	5,02	5,08	5,14
EURRUB	62,667	70,00	75,00	90,00
EURTRY	18,336	20,00	21,00	22,00
EURZAR	16,998	17,50	18,50	18,00



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
MITTWOCH, 10.08.2022							
03:30	CHN	CPI (Y/Y)	Jul	2,9	2,9	2,5	*
03:30	CHN	PPI (Y/Y)	Jul	-	4,9	6,1	*
08:00	DE	CPI (Y/Y) (final)	Jul	7,5	7,5	7,5	*
14:30	USA	CPI (M/M)	Jul	0,1	0,2	1,3	***
14:30	USA	CPI Ex Nahrungsm. & Energie (M/M)	Jul	0,5	0,5	0,7	***

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	-0,015	0,017	-0,015	-0,583	
EURIBOR 6M	0,737	0,008	0,737	-0,546	
USD-LIBOR 1M*	2,389	0,019	2,389	0,101	
USD-LIBOR 6M*	3,569	0,143	3,569	0,339	
CHF Swap 10J	1,375	0,028	2,113	0,090	
JPY Swap 10Y	0,356	0,019	0,671	0,133	
GBP Swap 10Y	2,432	0,035	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	1,52	0,04	2,49	0,11	65	
Deutschland	0,86	0,02	1,76	-0,18	-	
Frankreich	1,26	0,05	2,17	0,12	40	
Griechenland	2,74	-0,01	3,78	1,52	187	
Italien	2,96	0,02	4,16	1,14	210	
Niederlande	1,23	0,04	2,09	-0,19	37	
Portugal	1,81	0,03	2,97	0,49	95	
Spanien	1,94	0,03	3,13	0,60	108	

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2022	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,441	0,000	7,445	7,437	
EURSEK	10,390	0,033	10,841	10,228	
EURCNH	6,899	0,004	7,290	6,754	
EURHKD	8,025	0,004	8,936	7,847	
EURSGD	1,409	0,002	1,542	1,401	
EURNZD	1,627	0,005	1,736	1,566	
GBPUSD	1,209	-0,003	1,373	1,178	

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBBox ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	2022				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,5)*	81	0	-2	23	120	58
Automobiles & Parts	105	0	-4	44	160	60
Chemicals	87	1	0	48	117	39
Construction & Materials	103	0	-5	52	145	51
Food & Beverage	48	1	1	-2	90	43
Health Care	66	0	0	7	99	58
Industrial Goods & Serv.	71	0	-3	21	110	50
Media	98	0	-3	39	145	59
Oil & Gas	103	0	-4	25	140	78
Personal & Household G.	75	1	-1	13	113	61
Retail	103	2	-3	49	158	54
Technology	69	0	-2	20	112	49
Telecommunications	69	1	-1	5	103	55
Utilities	105	0	-3	47	136	58
Financials (4,4)*	123	0	-2	56	170	67
Banks	102	1	0	48	147	53
Insurance	170	-1	-8	67	218	103

* Duration (näherungsweise Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

5Y iTraxx Index Spreads	Vortag	2022				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Main	103	3	-1	55	126	48
Crossover	518	14	-11	276	626	240
Senior Financials	111	3	-3	56	138	55
Sub Financials	204	8	-8	97	265	106

ICE BofA Indizes ASW Spreads	Vortag	2022				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
IG Corporates (5,5)*	81	0	-4	29	123	52
AAA	-5	-1	-3	-18	33	-9
AA	5	0	-2	-18	40	4
A	38	-1	-3	4	79	29
BBB	112	-1	-6	47	156	65
HY Corporates (3,8)*	422	-5	-33	132	542	284
BB	324	-4	-28	100	425	219
B	551	-6	-43	164	691	377
Hybridbonds Corp. (4,3)*	275	-1	-10	84	305	189
Senior Financials (4,2)*	78	-1	-4	37	117	41
Tier 2 (3,6)*	153	-1	-4	66	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 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.

Veröffentlichungsdatum: 10.08.2022 07:17

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

Landesbank Baden-Württemberg
Strategy Research | 10.08.2022

LB BW