



# Morgen Info

## US-Inflationsgipfel liegt hinter uns!

- US-Verbraucherpreise stagnieren
- US-Inflationsgipfel liegt hinter uns
- Thronjubiläum der Queen im Juni 2022 belastet Wirtschaftswachstum

## US-Inflationsgipfel liegt hinter uns!

Das US-Arbeitsministerium meldete heute, dass sein Konsumentenpreisindex im Juli 2022 – in saisonbereinigter Rechnung – im Vergleich zum Vormonat stagnierte. Die im Vorfeld von der Nachrichtenagentur Reuters befragten Bankvolkswirte hatten im Median einen Anstieg des Konsumentenpreisindex um 0,2 % erwartet (LBBW-Research: +0,1 %). Der ohne die schwankungsanfälligen Preise für Nahrungsmittel und Energie berechnete Konsumentenpreisindex stieg im Juli 2022 um 0,3 % gegenüber dem Vormonat an und damit ebenfalls weniger stark als allgemein erwartet. Hierfür waren fallende Preise für Flugtickets und leicht nachgebende Preise für Gebrauchtwagen mitursächlich. Im Juni belief sich die monatliche Veränderungsrate des sogenannten Kernindex noch auf 0,7 %.

Die Veränderungsrate des US-Konsumentenpreisindex gegenüber dem gleichen Zeitraum im Vorjahr sackte von 9,1 % im Juni 2022 auf 8,5 % im Juli 2022 ab. Angesichts weiter nachgebender Preise an den Zapfsäulen und vermehrten Anzeichen für ein Überwinden der Lieferkettenproblematik sollte der Hochpunkt der US-Inflation mit einiger Sicherheit hinter uns liegen. Nach unserer Prognose wird sich die Veränderungsrate des Konsumentenpreisindex gegenüber dem Vorjahresmonat im August 2022 auf 8,1 % belaufen. Damit ist jedoch nicht gesagt, dass das Inflationsgespenst bald gebannt sein wird. Auch wenn der

Donnerstag, 11. August 2022



LBBW\_Research

### Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	13.701	166	16.272	12.401	
MDAX	27.818	547	35.631	24.635	
Euro Stoxx 50	3.749	34	4.392	3.360	
S&P 500	4.210	88	4.797	3.667	
Nasdaq	12.855	361	15.833	10.646	
VDAXNEW (in %)	23,1	-1,3	44,3	16,1	

### Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	0,416	-0,07	1,02	-0,83	
Bund-Rendite 10Y	0,825	-0,04	1,76	-0,18	
US-Treasury 2Y	3,208	-0,08	3,43	0,66	
US-Treasury 10Y	2,786	-0,01	3,48	1,50	
Bund-Future	156,86	0,68	171,37	143,33	

Preisauwärtssdruck bei Gütern nachlassen sollte, dürfte der Inflationsdruck bei den weniger schwankenden Dienstleistungspreisen unvermindert hoch bleiben, nicht zuletzt aufgrund der beschleunigten Lohnzuwächse. Die Lohnstückkosten stiegen im zweiten Quartal 2022 mit einer auf das Jahr hochgerechneten Rate (Jahresrate) von 10,8 % gegenüber dem Vorquartal an. Vor diesem Hintergrund gehen wir weiterhin davon aus, dass die US-Notenbank auf ihrer Sitzung im September ihren Leitzins abermals um 0,75 %-Punkte anheben wird. Die Märkte nahmen die US-Inflationszahlen indes mit Erleichterung auf: Die Renditen kurzlaufender Emissionen des US-Schatz-amtes fielen spürbar, US-Aktien stiegen an und der Euro erholte sich gegenüber dem US-Dollar.

8,5 %

US-Inflationsrate

Die Veränderungsrate des US-Konsumentenpreisindex gegenüber dem gleichen Zeitraum im Vorjahr ging von 9,1 % im Juni 2022 auf 8,5 % im Juli 2022 zurück.

## Thronjubiläum belastet Wachstum

Die britische Statistikbehörde ONS wird am Freitagmorgen die Wirtschaftsleistung des Vereinigten Königreiches im zweiten Quartal 2022 bekannt geben. Die von der Nachrichtenagentur Reuters befragten Volkswirte erwarten im Median, dass die gesamtwirtschaftliche Leistung auf der Insel mit einer Rate von 0,2 % im Vergleich zum Vorquartal geschrumpft sein wird. Die nachlassende Wirtschaftsleistung dürfte dabei vornehmlich auf das siebzigste Thronjubiläum von Königin Elizabeth II. zurückzuführen sein. Aus diesem Anlass wurde der 3. Juni zum zusätzlichen Feiertag erklärt und ein anderer Feiertag von Mai in den Juni verschoben, so dass im Ergebnis vom Donnerstag, den 2. Juni, bis zum Sonntag, den 5. Juni, die Feierlichkeiten begangen werden konnten. Im laufenden Quartal sollte nach unserer Prognose eine geringe Gegenbewegung der Wirtschaftsleistung erfolgen, bevor die Wirtschaft im Schlussquartal infolge des Kaufkraftentzuges durch in die Höhe schnellende Energiepreise wieder ins Minus rutschen dürfte. Gleichwohl sollte sich für das Gesamtjahr 2022 aufgrund eines großen statistischen Überhanges noch ein UK-Wachstum in Höhe von 3,3 % ergeben.



Dirk Chlench,  
Diplom-Volkswirt,  
Investmentanalyst



## Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	1,819	-0,04	2,55	0,60
Bunds	0,880	-0,05	1,75	-0,15
SSA	1,827	-0,03	2,58	0,45
Covered	1,727	-0,04	2,43	0,16
Non-Financials	2,497	-0,04	3,54	0,75
Financials	2,875	-0,05	3,93	0,74
NF High Yield	6,435	0,01	8,01	3,18
Real Estate	3,616	-0,05	4,91	1,06

Renditen in %



## Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0356	0,0133	1,1468	0,9997
EURCHF	0,9736	0,0000	1,0599	0,9712
EURGBP	0,8445	-0,0013	0,8672	0,8261
EURJPY	136,82	-1,1373	143,95	125,37
USDCNY	6,7577	0,0034	6,7980	6,3111
USDCHF	0,9402	-0,0123	1,0048	0,9103
USDJPY	132,13	-2,8250	139,21	113,67



## Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	97,40	1,09	127,98	78,98
Gold (USD/oz.)	1.800	7,38	2.056	1.705
Silber (USD/oz.)	20,44	-0,17	26,18	18,265
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.086	103	10.674	7.170
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.490	-1	3.849	2.337
Nickel LME (3M, USD/t)	22.490	929	48.078	19.385
Zink LME (3M, USD/t)	3.609	72	4.499	2.875
Blei LME (3M, USD/t)	2.174	8	2.497	1.834
CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t)	85,53	-0,03	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		0,325	0,80	1,15	1,25
Swap 2J		1,326	1,35	1,40	1,15
Swap 5J		1,516	1,45	1,45	1,25
Swap 10J		1,762	1,65	1,50	1,35
Bund 2J		0,416	0,45	0,60	0,45
Bund 5J		0,551	0,60	0,60	0,55
Bund 10J		0,825	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)*		2,290	3,10	3,35	3,35
3M Libor		2,921	3,65	3,65	3,65
Swap 2J		3,406	3,30	3,25	3,10
Swap 5J		2,899	2,85	2,80	2,75
Swap 10J		2,789	2,70	2,65	2,60
Treasury 2J		3,208	3,05	3,00	2,85
Treasury 5J		2,933	2,80	2,70	2,70
Treasury 10J		2,786	2,60	2,50	2,50
Weitere Industriestaaten		Vortag	30.09.2022	31.12.2022	30.06.2023
UK Tagesgeld (SONIA)*		1,691	1,95	2,20	2,20
UK 10Y Staatsanleihe		1,957	1,80	1,65	1,65
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		-0,208	0,30	0,80	0,80
Schweiz 10Y Staatsanleihe		0,442	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	13.701	12.500	13.500	14.500
Euro Stoxx 50	3.749	3.200	3.500	3.700
S&P 500	4.210	3.450	3.750	4.100
Nikkei 225	27.819	24.500	26.500	27.500

## Rohstoffe

	Vortag	30.09.2022	31.12.2022	30.06.2023
Brent (in USD/Barrel)	97,40	110	100	90
Gold (in USD/Feinunze)	1.800	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	20,44	19	18	17

## Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.09.2022	31.12.2022	30.06.2023
EURUSD	1,036	0,98	1,00	1,02
EURJPY	136,822	137	138	141
EURCHF	0,974	0,97	0,97	0,98
EURGBP	0,845	0,82	0,81	0,80
EURCNY	6,924	6,65	6,80	7,00
Weitere Währungen	Vortag	30.09.2022	31.12.2022	30.06.2023
EURAUD	1,459	1,49	1,47	1,48
EURBRL	5,228	5,90	6,30	6,50
EURCAD	1,321	1,34	1,35	1,36
EURCZK	24,332	25,30	25,80	26,20
EURHUF	394,090	385	380	375
EURMXN	20,654	22,00	22,50	23,50
EURNOK	9,849	9,60	9,40	9,10
EURPLN	4,674	4,70	4,65	4,40
EURRON	4,909	5,02	5,08	5,14
EURRUB	63,428	70,00	75,00	90,00
EURTRY	18,527	20,00	21,00	22,00
EURZAR	16,709	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	
14:30	USA	Produzentenpreisindex, Gesamtnachfrage (MM)	Jul	0,3	0,2	1,1	*

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	-0,025	-0,010	-0,015	-0,583	
EURIBOR 6M	0,774	0,037	0,774	-0,546	
USD-LIBOR 1M*	2,380	-0,008	2,389	0,101	
USD-LIBOR 6M*	3,550	-0,018	3,569	0,339	
CHF Swap 10Y	1,323	-0,053	2,113	0,090	
JPY Swap 10Y	0,361	0,005	0,671	0,133	
GBP Swap 10Y	2,401	-0,031	2,995	1,210	
EUR Swap 30Y	1,614	-0,016	2,321	0,444	

\* 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	1,50	-0,02	2,49	0,11	67	
Deutschland	0,83	-0,04	1,76	-0,18	-	
Frankreich	1,21	-0,05	2,17	0,12	38	
Griechenland	2,93	0,19	3,78	1,52	211	
Italien	2,90	-0,06	4,16	1,14	208	
Niederlande	1,17	-0,06	2,09	-0,19	35	
Portugal	1,78	-0,03	2,97	0,49	96	
Spanien	1,91	-0,03	3,13	0,60	108	

## Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2022	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,440	-0,001	7,445	7,437	
EURSEK	10,377	-0,013	10,841	10,228	
EURCNH	6,924	0,025	7,290	6,754	
EURHKD	8,125	0,100	8,936	7,847	
EURSGD	1,417	0,008	1,542	1,401	
EURNZD	1,613	-0,014	1,736	1,566	
GBPUSD	1,226	0,018	1,373	1,178	

## Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,5)*	82	1	-3	24	120	58
Automobiles & Parts	107	2	-3	46	160	60
Chemicals	87	0	-4	48	117	39
Construction & Materials	103	0	-7	52	145	51
Food & Beverage	49	1	-1	-1	90	43
Health Care	67	1	-2	8	99	58
Industrial Goods & Serv.	71	0	-5	21	110	50
Media	99	1	-4	40	145	59
Oil & Gas	105	1	-4	26	140	78
Personal & Household G.	75	1	-3	14	113	61
Retail	103	0	-4	49	158	54
Technology	70	1	-3	21	112	49
Telecommunications	70	1	-2	7	103	55
Utilities	106	1	-4	48	136	58
Financials (4,4)*	123	0	-4	57	170	67
Banks	102	0	-3	48	147	53
Insurance	171	1	-7	68	218	103

\* Duration (näherungsweise Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

5Y iTraxx Index Spreads	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Main	97	-6	-3	49	126	48
Crossover	485	-33	-23	243	626	240
Senior Financials	106	-5	-4	51	138	55
Sub Financials	191	-14	-14	83	265	106
ICE BofA Indizes ASW Spreads	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
IG Corporates (5,5)*	80	-1	-7	28	123	52
AAA	-5	0	-6	-18	33	-9
AA	4	-1	-5	-19	40	4
A	38	0	-6	4	79	29
BBB	112	0	-7	47	156	65
HY Corporates (3,8)*	426	4	-20	136	542	284
BB	327	3	-18	103	425	219
B	556	5	-26	169	691	377
Hybridbonds Corp. (4,3)*	277	2	-5	86	305	189
Senior Financials (4,2)*	77	-1	-6	36	117	41
Tier 2 (3,6)*	153	0	-6	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: 11.08.2022 07:54

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

Landesbank Baden-Württemberg  
Strategy Research | 11.08.2022

**LBBW**