



„Peak-Inflation“-Euphorie ebbt ab

- Fed-Offizielle bremsen die Euphorie um „Peak-Inflation“
- US-Produzentenpreise im Monatsvergleich rückläufig
- US-Aktienmärkte mit einem „Intraday-Reversal“
- Internationale Energieagentur erhöht Prognose zur Ölnachfrage deutlich

Positive Inflationsdaten wirken nach

Am Mittwoch feierten die Märkte US-Inflations-Bergfest. Der Anlass war, wie an dieser Stelle berichtet, der schwächer als erwartet ausgefallene Anstieg der US-Verbraucherpreise. Die Veränderungsrate des US-Konsumentenpreisindex gegenüber dem gleichen Zeitraum im Vorjahr sackte von 9,1 % im Vormonat auf 8,5 % im Juli ab. Der Hochpunkt der US-Inflation dürfte nun mit einiger Sicherheit hinter uns liegen. Die Aktienmärkte goutierten diese Daten am Veröffentlichungstag mit kräftigen Kursgewinnen, die bis gestern nachwirkten. Der S&P 500 legte zwischenzeitlich über ein Prozent zu.

US-Produzentenpreise rückläufig

Zur Partystimmung trug die Veröffentlichung der US-Produzentenpreise bei. Im Vergleich zum Vormonat fielen die Preise, die Hersteller im B2B-Geschäft für ihre Produkte vereinnahmen, im Juli um 0,5 %. Dies bedeutet: der erste Rückgang seit April 2020 - und neue Nahrung für Spekulationen, die US-Notenbank würde im September die Leitzinsen nur um 50 Basispunkte erhöhen.

Freitag, 12. August 2022



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	13.695	-6	16.272	12.401
MDAX	27.896	78	35.631	24.635
Euro Stoxx 50	3.757	8	4.392	3.360
S&P 500	4.207	-3	4.797	3.667
Nasdaq	12.780	-75	15.833	10.646
VDAXNEW (in %)	23,0	-0,1	44,3	16,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	0,452	0,04	1,02	-0,83
Bund-Rendite 10Y	0,910	0,08	1,76	-0,18
US-Treasury 2Y	3,226	0,02	3,43	0,66
US-Treasury 10Y	2,892	0,11	3,48	1,50
Bund-Future	155,51	-1,35	171,37	143,33

Fed-Offizielle bleiben wachsam

Wasser in den Wein gossen gestern zwei Fed-Offizielle. Nach Auffassung der Fed-Direktorin Michelle Bowman sollte die US-Notenbank weitere „deutliche“ Zinserhöhungsschritte in Betracht ziehen, bis zu sehen sei, dass die Inflation „beständig, bedeutsam und nachhaltig“ zurückgehe. Und Mary Daly, Präsidentin der San Francisco Fed warnte in einem Gespräch mit der „Financial Times“ davor, bereits jetzt den „Sieg über die Inflation“ zu erklären. Hierfür sei es viel zu früh. Die Inflation sei viel zu hoch und nicht in der Nähe des Preisstabilitätszieles. Bis zum Handelsschluss gaben die US-Aktienmärkte ihre zwischenzeitlich erreichten Gewinne wieder ab. Der S&P 500 beendete den Handelstag mit einem Minus von 0,07 %.

1,5 Mrd. €

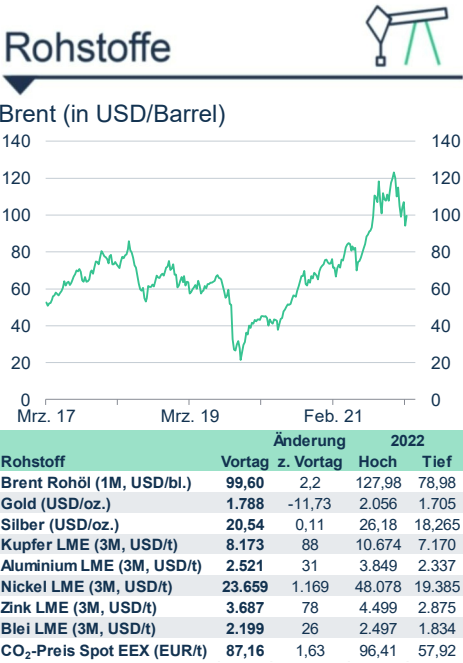
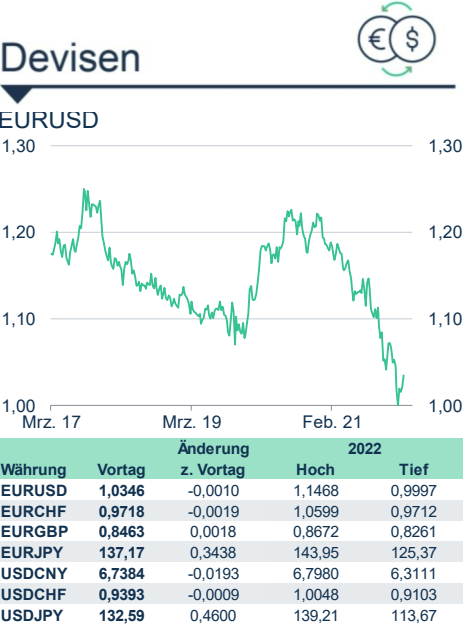
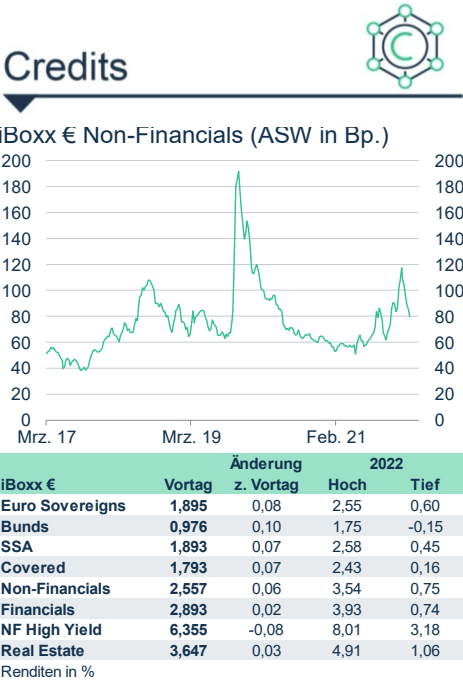
Siemens Nettover-lust im Quartal

Probleme mit dem Wind-kraft-Geschäft und der Rück-zug aus Russland bescheren Siemens das erste Minus seit fast 12 Jahren.

IEA sieht höheren Ölverbrauch

Einer der wesentlichen Treiber für die jüngsten Preisschübe sind die Energiepreise. Gestern meldete sich die Internationale Energieagentur aus Paris zu Wort und hob ihre Prognose für das Wachstum der weltweiten Ölnachfrage an. Für das laufende Jahr wird nun ein Wachstum um 2,1 Millionen Barrel pro Tag (mbpd) erwartet, 380.000 bpd mehr als noch vor Monatsfrist. Im Wesentlichen ist diese markante Revision auf die Neueinschätzung des Einflusses der Gaskrise zurückzuführen, der zu einem sogenannten „Gas-to-Oil-Switch“ führt. Das bedeutet, dass Industrieunternehmen und Kraftwerke ihre Anlagen verstärkt mit Öl betreiben. Die Ölpreise legten daraufhin zu. Im bisherigen Wochenverlauf hat sich der Preis für ein Barrel Brent Nordseeöl um rund 4 % verteuert.

Frank Klumpp, CFA, Investmentanalyst



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)*	-0,086	0,45	0,95	1,05
3M Euribor	0,321	0,80	1,15	1,25
Swap 2J	1,363	1,35	1,40	1,15
Swap 5J	1,559	1,45	1,45	1,25
Swap 10J	1,832	1,65	1,50	1,35
Bund 2J	0,452	0,45	0,60	0,45
Bund 5J	0,615	0,60	0,60	0,55
Bund 10J	0,910	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	2,923	3,65	3,65	3,65
Swap 2J	3,459	3,30	3,25	3,10
Swap 5J	2,963	2,85	2,80	2,75
Swap 10J	2,862	2,70	2,65	2,60
Treasury 2J	3,226	3,05	3,00	2,85
Treasury 5J	2,998	2,80	2,70	2,70
Treasury 10J	2,892	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	2,059	1,80	1,65	1,65
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,208	0,30	0,80	0,80
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,500	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	13.695	12.500	13.500	14.500
Euro Stoxx 50	3.757	3.200	3.500	3.700
S&P 500	4.207	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)	99,60	110	100	90
Gold (in USD/Feinunze)	1.788	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	20,54	19	18	17

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	30.09.2022	31.12.2022	30.06.2023
EURUSD	1,035	0,98	1,00	1,02
EURJPY	137,166	137	138	141
EURCHF	0,972	0,97	0,97	0,98
EURGBP	0,846	0,82	0,81	0,80
EURCNY	6,959	6,65	6,80	7,00
Weitere Währungen	Vortag	30.09.2022	31.12.2022	30.06.2023
EURAUD	1,453	1,49	1,47	1,48
EURBRL	5,317	5,90	6,30	6,50
EURCAD	1,319	1,34	1,35	1,36
EURCZK	24,329	25,30	25,80	26,20
EURHUF	393,425	385	380	375
EURMXN	20,670	22,00	22,50	23,50
EURNOK	9,823	9,60	9,40	9,10
EURPLN	4,683	4,70	4,65	4,40
EURRON	4,900	5,02	5,08	5,14
EURRUB	63,521	70,00	75,00	90,00
EURTRY	18,578	20,00	21,00	22,00
EURZAR	16,772	17,50	18,50	18,00



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
11:00	EWU	Industrieproduktion (M/M)	Jun	0,2	0,2	0,8	**
14:30	USA	Importpreisindex (M/M)	Jul	-	-1,0	0,2	*
16:00	USA	Uni Michigan Verbrauchervertrauen (vorläufig)	Aug	55,5	52,5	51,5	***

- 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	-0,027	-0,002	-0,015	-0,583
EURIBOR 6M	0,764	-0,010	0,774	-0,546
USD-LIBOR 1M*	2,400	0,020	2,400	0,101
USD-LIBOR 6M*	3,547	-0,004	3,569	0,339
CHF Swap 10Y	1,395	0,073	2,113	0,090
JPY Swap 10Y	0,361	0,000	0,671	0,133
GBP Swap 10Y	2,511	0,110	2,995	1,210
EUR Swap 30Y	1,692	0,078	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	1,56	0,07	2,49	0,11	65
Deutschland	0,91	0,08	1,76	-0,18	-
Frankreich	1,30	0,09	2,17	0,12	39
Griechenland	2,86	-0,07	3,78	1,52	195
Italien	2,93	0,03	4,16	1,14	202
Niederlande	1,27	0,09	2,09	-0,19	36
Portugal	1,83	0,04	2,97	0,49	92
Spanien	1,97	0,07	3,13	0,60	106

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2022	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,439	-0,001	7,445	7,437
EURSEK	10,370	-0,007	10,841	10,228
EURCNH	6,959	0,034	7,290	6,754
EURHKD	8,115	-0,010	8,936	7,847
EURSGD	1,415	-0,001	1,542	1,401
EURNZD	1,605	-0,008	1,736	1,566
GBPUSD	1,223	-0,004	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)*	80	-2	-6	22	120	58
Automobiles & Parts	104	-3	-6	43	160	60
Chemicals	85	-2	-6	46	117	39
Construction & Materials	100	-3	-10	49	145	51
Food & Beverage	47	-2	-4	-2	90	43
Health Care	67	0	-3	9	99	58
Industrial Goods & Serv.	68	-3	-8	17	110	50
Media	95	-4	-8	36	145	59
Oil & Gas	102	-3	-7	24	140	78
Personal & Household G.	73	-3	-6	11	113	61
Retail	100	-3	-6	47	158	54
Technology	67	-2	-5	19	112	49
Telecommunications	68	-2	-5	5	103	55
Utilities	104	-2	-7	45	136	58
Financials (4,4)*	118	-5	-10	51	170	67
Banks	96	-6	-9	43	147	53
Insurance	165	-6	-14	62	218	103

5Y iTraxx Index Spreads						2022
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Main	94	-3	-8	46	126	48
Crossover	479	-6	-40	237	626	240
Senior Financials	101	-4	-9	47	138	55
Sub Financials	183	-7	-23	76	265	106

ICE BofA Indizes ASW Spreads						2022
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
IG Corporates (5,5)*	78	-2	-7	26	123	52
AAA	-8	-3	-8	-21	33	-9
AA	4	0	-3	-19	40	4
A	36	-2	-6	2	79	29
BBB	109	-3	-8	44	156	65
HY Corporates (3,8)*	414	-12	-27	124	542	284
BB	317	-10	-24	93	425	219
B	540	-16	-34	153	691	377
Hybridbonds Corp. (4,3)*	274	-3	-7	83	305	189
Senior Financials (4,2)*	72	-5	-9	31	117	41
Tier 2 (3,6)*	148	-5	-9	61	207	87

* Duration (näherungsweise Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

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: 12.08.2022 07:34

