



Morgen Info

Zinserhöhung? Nein, Zinssenkung!

- China überrascht mit Leitzinssenkung
- Gasumlage wird heute festgesetzt
- Ambivalenter US-Immobilienmarkt

Freundlicher Wochenausklang

Die Finanzmärkte verabschiedeten sich am Freitag mit einer relativ ruhigen Entwicklung ins Wochenende. Die großen Aktienindizes tendierten leicht aufwärts. Der Euro musste wieder etwas von seinen in den Vortagen erzielten Gewinnen zum US-Dollar abgeben. Der Schweizer Franken tendiert heimlich, still und leise weiter zur Stärke und erreichte zum Euro ein neues Jahreshoch.

Wasserstandsmeldungen

Die Pegelstände der großen Flüsse in Deutschland sinken immer weiter und beeinträchtigen die Binnenschifffahrt. Die Wasserstraßen- und Schifffahrtsverwaltung des Bundes (WSV) meldet für die vielbeachtete Messstelle bei Kaub am Rhein heute früh einen Pegelstand von nur noch 31 cm. Die Bundesanstalt für Gewässerkunde (BfG) hatte kürzlich erklärt, bei Ständen von 30 cm bis 35 cm könnten flachgehende Binnenschiffe die Mittelrheinstraße noch passieren. Eine erfreuliche „Wasserstandsmeldung“ gab es hingegen am Wochenende von der Bundesnetzagentur hinsichtlich der Füllstände der Gasspeicher. Die Marke von 75% wurde gut zwei Wochen früher erreicht als vorgeschrieben. Insbesondere die Zielvorgabe von 95% per 1. November bleibt unserer Einschätzung nach aber ambitioniert. Immerhin: Von Januar bis Juli lag der deutsche Gasverbrauch knapp 14% niedriger als im Vorjahr.

Montag, 15. August 2022



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



| Index | Vortag | Änderung | | 2022 | |
|----------------|--------|-----------|--------|--------|--|
| | | z. Vortag | Hoch | Tief | |
| DAX | 13.796 | 101 | 16.272 | 12.401 | |
| MDAX | 27.907 | 11 | 35.631 | 24.635 | |
| Euro Stoxx 50 | 3.777 | 20 | 4.392 | 3.360 | |
| S&P 500 | 4.280 | 73 | 4.797 | 3.667 | |
| Nasdaq | 13.047 | 267 | 15.833 | 10.646 | |
| VDAXNEW (in %) | 22,2 | -0,8 | 44,3 | 16,1 | |

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



| Referenz | Vortag | Änderung | | 2022 | |
|------------------|--------|-----------|--------|--------|--|
| | | z. Vortag | Hoch | Tief | |
| Bund-Rendite 2Y | 0,519 | 0,07 | 1,02 | -0,83 | |
| Bund-Rendite 10Y | 0,931 | 0,02 | 1,76 | -0,18 | |
| US-Treasury 2Y | 3,250 | 0,02 | 3,43 | 0,66 | |
| US-Treasury 10Y | 2,854 | -0,04 | 3,48 | 1,50 | |
| Bund-Future | 155,34 | -0,17 | 171,37 | 143,33 | |

Gasumlage wird bekanntgegeben

Die deutschen Gasnetzbetreiber geben heute die Höhe der Gasumlage bekannt, mit der sie ab Oktober 90% der Mehrkosten bei der Gasbeschaffung aufgrund von russischen Lieferausfällen an Firmenkunden und Privathaushalte weitergeben. Mit der Gasumlage sollen Insolvenzen bei den Gasimporteuren verhindert werden. Die Höhe der Umlage kann alle drei Monate angepasst werden.

55,1

Uni Michigan Verbrauchervertrauen

Der von der Uni Michigan veröffentlichte Index zum US-Verbrauchervertrauen konnte sich im August vorläufigen Daten zufolge leicht erholen, und zwar von 51,5 auf 55,1 Punkte.

China überrascht mit Zinssenkung

Die chinesische Zentralbank überraschte heute früh mit einer Senkung ihres Zinssatzes für einjährige Darlehen von 2,85% auf 2,75%. Die Währungshüter machen sich offenbar Sorgen um die Wirtschaft angesichts von Restriktionen zur Eindämmung der Corona-Pandemie sowie Problemen am Immobilienmarkt. Unterstrichen wurde die Notwendigkeit einer Stimulierung der Wirtschaft durch eine Reihe schwacher Konjunkturdaten. So enttäuschten heute Morgen sowohl die Daten zur Industrieproduktion als auch jene zu den Einzelhandelsumsätzen und zum Immobilienmarkt.

US-Häusermarkt am Wendepunkt?

Heute Nachmittag erwarten wir Daten zum US-Immobilienmarkt. Die sprunghaft gestiegenen Hypothekensätze, eine trabende Inflation und erhöhte Wohnimmobilienpreise treiben immer mehr potentielle US-Hauskäufer aus dem Markt. Es kommt erschwerend hinzu, dass die US-Banken zuletzt bei der Herausreichung von Wohnimmobilienkrediten etwas zögerlicher geworden sind. Vor diesem Hintergrund sollte die Stimmung der US-Wohnbauunternehmen im August weiter abgenommen haben. Nach unserer Prognose wird der entsprechende Hausmarktindex des Verbandes der Wohnungsbauunternehmen (NAHB) von 55 Punkten im Juli auf 54 Punkte im August fallen. Bislang lässt sich in den USA die bemerkenswerte Situation beobachten, dass die Hauspreise nach wie vor kräftig steigen, während die Transaktionen deutlich zurückgehen. Von Dauer wird dieses Muster vermutlich nicht sein. Wir rechnen mit einer künftig schwächeren Preisentwicklung.

Martin Güth, CQF, Investmentanalyst



Credits



iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



| iBoxx € | Änderung | | 2022 | |
|-----------------|----------|-----------|------|-------|
| | Vortag | z. Vortag | Hoch | Tief |
| Euro Sovereigns | 1,899 | 0,00 | 2,55 | 0,60 |
| Bunds | 0,996 | 0,02 | 1,75 | -0,15 |
| SSA | 1,903 | 0,01 | 2,58 | 0,45 |
| Covered | 1,805 | 0,01 | 2,43 | 0,16 |
| Non-Financials | 2,584 | 0,03 | 3,54 | 0,75 |
| Financials | 2,912 | 0,02 | 3,93 | 0,74 |
| NF High Yield | 6,302 | -0,05 | 8,01 | 3,18 |
| Real Estate | 3,675 | 0,03 | 4,91 | 1,06 |

Renditen in %

Devisen



EURUSD



| Währung | Änderung | | 2022 | |
|---------|----------|-----------|--------|--------|
| | Vortag | z. Vortag | Hoch | Tief |
| EURUSD | 1,0245 | -0,0101 | 1,1468 | 0,9997 |
| EURCHF | 0,9673 | -0,0045 | 1,0599 | 0,9673 |
| EURGBP | 0,8454 | -0,0009 | 0,8672 | 0,8261 |
| EURJPY | 136,97 | -0,1917 | 143,95 | 125,37 |
| USDCNY | 6,7344 | -0,0041 | 6,7980 | 6,3111 |
| USDCHF | 0,9443 | 0,0050 | 1,0048 | 0,9103 |
| USDJPY | 133,71 | 1,1200 | 139,21 | 113,67 |

Rohstoffe



Brent (in USD/Barrel)



| Rohstoff | Änderung | | 2022 | |
|---|----------|-----------|--------|--------|
| | Vortag | z. Vortag | Hoch | Tief |
| Brent Rohöl (1M, USD/bl.) | 98,15 | -1,45 | 127,98 | 78,98 |
| Gold (USD/oz.) | 1.795 | 6,20 | 2.056 | 1.705 |
| Silber (USD/oz.) | 20,27 | -0,28 | 26,18 | 18,265 |
| Kupfer LME (3M, USD/t) | 8.092 | -82 | 10.674 | 7.170 |
| Aluminium LME (3M, USD/t) | 2.435 | -86 | 3.849 | 2.337 |
| Nickel LME (3M, USD/t) | 23.036 | -623 | 48.078 | 19.385 |
| Zink LME (3M, USD/t) | 3.589 | -98 | 4.499 | 2.875 |
| Blei LME (3M, USD/t) | 2.184 | -15 | 2.497 | 1.834 |
| CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t) | 88,5 | 1,34 | 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 | | 0,333 | 0,80 | 1,15 | 1,25 |
| Swap 2J | | 1,403 | 1,35 | 1,40 | 1,15 |
| Swap 5J | | 1,582 | 1,45 | 1,45 | 1,25 |
| Swap 10J | | 1,813 | 1,65 | 1,50 | 1,35 |
| Bund 2J | | 0,519 | 0,45 | 0,60 | 0,45 |
| Bund 5J | | 0,652 | 0,60 | 0,60 | 0,55 |
| Bund 10J | | 0,931 | 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 | | 2,922 | 3,65 | 3,65 | 3,65 |
| Swap 2J | | 3,524 | 3,30 | 3,25 | 3,10 |
| Swap 5J | | 3,004 | 2,85 | 2,80 | 2,75 |
| Swap 10J | | 2,882 | 2,70 | 2,65 | 2,60 |
| Treasury 2J | | 3,250 | 3,05 | 3,00 | 2,85 |
| Treasury 5J | | 2,976 | 2,80 | 2,70 | 2,70 |
| Treasury 10J | | 2,854 | 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 | | 2,115 | 1,80 | 1,65 | 1,65 |
| Schweiz Tagesgeld (SARON)* | | -0,210 | 0,30 | 0,80 | 0,80 |
| Schweiz 10Y Staatsanleihe | | 0,503 | 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 | 13.796 | 12.500 | 13.500 | 14.500 |
| Euro Stoxx 50 | 3.777 | 3.200 | 3.500 | 3.700 |
| S&P 500 | 4.280 | 3.450 | 3.750 | 4.100 |
| Nikkei 225 | 28.547 | 24.500 | 26.500 | 27.500 |

Rohstoffe

| | Vortag | 30.09.2022 | 31.12.2022 | 30.06.2023 |
|--------------------------|--------|------------|------------|------------|
| Brent (in USD/Barrel) | 98,15 | 110 | 100 | 90 |
| Gold (in USD/Feinunze) | 1.795 | 1.700 | 1.650 | 1.600 |
| Silber (in USD/Feinunze) | 20,27 | 19 | 18 | 17 |

Devisen

| Hauptwährungen | Vortag | 30.09.2022 | 31.12.2022 | 30.06.2023 |
|-------------------|---------|------------|------------|------------|
| EURUSD | 1,024 | 0,98 | 1,00 | 1,02 |
| EURJPY | 136,974 | 137 | 138 | 141 |
| EURCHF | 0,967 | 0,97 | 0,97 | 0,98 |
| EURGBP | 0,845 | 0,82 | 0,81 | 0,80 |
| EURCNY | 6,913 | 6,65 | 6,80 | 7,00 |
| Weitere Währungen | Vortag | 30.09.2022 | 31.12.2022 | 30.06.2023 |
| EURAUD | 1,442 | 1,49 | 1,47 | 1,48 |
| EURBRL | 5,218 | 5,90 | 6,30 | 6,50 |
| EURCAD | 1,311 | 1,34 | 1,35 | 1,36 |
| EURCZK | 24,374 | 25,30 | 25,80 | 26,20 |
| EURHUF | 394,075 | 385 | 380 | 375 |
| EURMXN | 20,387 | 22,00 | 22,50 | 23,50 |
| EURNOK | 9,828 | 9,60 | 9,40 | 9,10 |
| EURPLN | 4,667 | 4,70 | 4,65 | 4,40 |
| EURRON | 4,890 | 5,02 | 5,08 | 5,14 |
| EURRUB | 62,620 | 70,00 | 75,00 | 90,00 |
| EURTRY | 18,385 | 20,00 | 21,00 | 22,00 |
| EURZAR | 16,626 | 17,50 | 18,50 | 18,00 |



Termine des Tages

| ZBT | LAND | | PERIODE | LBBW- PROGNOSE | KONSENS- PROGNOSE ¹⁾ | LETZTER WERT ²⁾ | WICHTIGKEIT |
|-------|------|---|---------|-------------------|------------------------------------|-------------------------------|-------------|
| 01:50 | JPN | BIP (Q/Q) (vorläufig) | Q2 | 0,5 | 0,7 | -0,1 | ** |
| 04:00 | CHN | Industrieproduktion (Y/Y) | Jul | - | 4,5 | 3,9 | * |
| 04:00 | CHN | Einzelhandelsumsätze (Y/Y) | Jul | - | 5,0 | 3,1 | * |
| 14:30 | USA | Empire Manufacturing Index | Aug | 8,0 | 5,0 | 11,1 | ** |
| 16:00 | USA | NAHB Index | Aug | 54 | 54 | 55 | ** |
| 22:00 | USA | Net Long-Term TIC Flow s (in Mrd. USD) | Jun | - | - | 155,3 | * |
| | DE | Energiekrise: Höhe der Umlage für Gaskunden wird festgelegt | | | | | ** |

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 | -0,035 | -0,008 | -0,015 | -0,583 | |
| EURIBOR 6M | 0,766 | 0,002 | 0,774 | -0,546 | |
| USD-LIBOR 1M* | 2,387 | -0,009 | 2,400 | 0,101 | |
| USD-LIBOR 6M* | 3,509 | -0,058 | 3,569 | 0,339 | |
| CHF Swap 10Y | 1,400 | 0,005 | 2,113 | 0,090 | |
| JPY Swap 10Y | 0,380 | 0,019 | 0,671 | 0,133 | |
| GBP Swap 10Y | 2,561 | 0,051 | 2,995 | 1,210 | |
| EUR Swap 30Y | 1,664 | -0,028 | 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 | 1,58 | 0,01 | 2,49 | 0,11 | 65 | |
| Deutschland | 0,93 | 0,02 | 1,76 | -0,18 | - | |
| Frankreich | 1,32 | 0,02 | 2,17 | 0,12 | 39 | |
| Griechenland | 2,90 | 0,03 | 3,78 | 1,52 | 196 | |
| Italien | 2,98 | 0,05 | 4,16 | 1,14 | 205 | |
| Niederlande | 1,29 | 0,02 | 2,09 | -0,19 | 36 | |
| Portugal | 1,87 | 0,04 | 2,97 | 0,49 | 93 | |
| Spanien | 2,01 | 0,04 | 3,13 | 0,60 | 108 | |

Weitere Devisen

| | Vortag | Änderung | | 2022 | |
|--------|--------|------------|--------|--------|--|
| | | zum Vortag | Hoch | Tief | |
| EURDKK | 7,438 | 0,000 | 7,445 | 7,437 | |
| EURSEK | 10,468 | 0,098 | 10,841 | 10,228 | |
| EURCNH | 6,913 | -0,046 | 7,290 | 6,754 | |
| EURHKD | 8,030 | -0,085 | 8,936 | 7,847 | |
| EURSGD | 1,406 | -0,009 | 1,542 | 1,401 | |
| EURNZD | 1,592 | -0,013 | 1,736 | 1,566 | |
| GBPUSD | 1,212 | -0,011 | 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)* | 81 | 1 | 0 | 23 | 120 | 58 |
| Automobiles & Parts | 105 | 0 | 0 | 44 | 160 | 60 |
| Chemicals | 86 | 1 | 0 | 47 | 117 | 39 |
| Construction & Materials | 100 | 1 | -3 | 50 | 145 | 51 |
| Food & Beverage | 49 | 2 | 3 | 0 | 90 | 43 |
| Health Care | 69 | 2 | 5 | 11 | 99 | 58 |
| Industrial Goods & Serv. | 69 | 1 | -3 | 18 | 110 | 50 |
| Media | 95 | 0 | -2 | 36 | 145 | 59 |
| Oil & Gas | 103 | 1 | 0 | 24 | 140 | 78 |
| Personal & Household G. | 74 | 1 | 0 | 12 | 113 | 61 |
| Retail | 100 | 0 | -2 | 46 | 158 | 54 |
| Technology | 69 | 1 | 1 | 20 | 112 | 49 |
| Telecommunications | 70 | 2 | 2 | 7 | 103 | 55 |
| Utilities | 105 | 1 | -1 | 46 | 136 | 58 |
| Financials (4,4)* | 118 | 0 | -4 | 51 | 170 | 67 |
| Banks | 95 | -1 | -5 | 42 | 147 | 53 |
| Insurance | 165 | 0 | -5 | 62 | 218 | 103 |

| 5Y iTraxx Index Spreads | 2022 | | | | | |
|------------------------------|--------|-----|-----|-----|------|------|
| | Vortag | 1D | 1W | YTD | Hoch | Tief |
| Main | 92 | -2 | -10 | 44 | 126 | 48 |
| Crossover | 464 | -15 | -55 | 222 | 626 | 240 |
| Senior Financials | 99 | -2 | -12 | 45 | 138 | 55 |
| Sub Financials | 182 | -2 | -25 | 74 | 265 | 106 |
| ICE BofA Indizes ASW Spreads | 2022 | | | | | |
| | Vortag | 1D | 1W | YTD | Hoch | Tief |
| IG Corporates (5,5)* | 79 | 1 | -3 | 27 | 123 | 52 |
| AAA | -7 | 1 | -3 | -20 | 33 | -9 |
| AA | 6 | 2 | 1 | -17 | 40 | 4 |
| A | 37 | 1 | -3 | 3 | 79 | 29 |
| BBB | 110 | 1 | -4 | 45 | 156 | 65 |
| HY Corporates (3,8)* | 409 | -5 | -18 | 119 | 542 | 284 |
| BB | 312 | -5 | -17 | 88 | 425 | 219 |
| B | 534 | -6 | -23 | 147 | 691 | 377 |
| Hybridbonds Corp. (4,3)* | 273 | -1 | -3 | 82 | 305 | 189 |
| Senior Financials (4,2)* | 73 | 1 | -6 | 32 | 117 | 41 |
| Tier 2 (3,6)* | 147 | -1 | -8 | 60 | 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: 15.08.2022 07:38

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

Landesbank Baden-Württemberg
Strategy Research | 15.08.2022

LBBW