



## Konjunkturerwartungen am Boden

- Tief bei ZEW-Erwartungen von 2011 unterschritten
- Q2-Berichte meist besser als erwartet
- Heute US-Daten im Fokus

### ZEW-Konjunkturerwartungen sinken

Die ZEW-Konjunkturerwartungen für Deutschland sanken in der August-Umfrage unter Finanzmarktexperten leicht um 1,5 Punkte auf -55,3 Punkte. Damit wurde das langjährige Tief aus der Eurokrise vom November 2011 (-55,2) leicht unterschritten. Im Vormonat Juli hatte es hier bereits einen starken Rückgang um 15,8 Punkte gegeben und einen Rutsch unter den Tiefpunkt der Corona-Krise (-49,5 im März 2020). Schlechter als jetzt waren die Erwartungen zuletzt in der Finanzkrise 2008. Zum Vergleich: Bei der letzten Umfrage vor der Ukraine-Invasion im Februar 2022 lagen die ZEW-Konjunkturerwartungen mit +54,3 Punkten noch im deutlich positiven Bereich.

# -55,3

ZEW-Konjunktur-  
erwartungen

Mit dem Rückgang der ZEW-Konjunkturerwartungen für Deutschland im August auf -55,3 Punkte wurde das langjährige Tief aus der Eurokrise vom November 2011 (-55,2) leicht unterschritten.

Die hohe Inflation und künftige Kostensteigerungen für Heizung und Strom belasten insbesondere die Aussichten für konsumnahe Wirtschaftsbereiche.

Mittwoch, 17. August 2022



LBBW\_Research

### Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	13.910	94	16.272	12.401
MDAX	28.108	200	35.631	24.635
Euro Stoxx 50	3.805	16	4.392	3.360
S&P 500	4.305	8	4.797	3.667
Nasdaq	13.103	-26	15.833	10.646
VDAXNEW (in %)	22,0	-0,5	44,3	16,1

### Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	0,482	0,05	1,02	-0,83
Bund-Rendite 10Y	0,912	0,07	1,76	-0,18
US-Treasury 2Y	3,243	0,04	3,43	0,66
US-Treasury 10Y	2,833	0,03	3,48	1,50
Bund-Future	155,53	-1,17	171,37	143,33

Bei der ZEW-Einschätzung der aktuellen konjunkturellen Lage für Deutschland gab es im August ebenfalls einen leichten Rückgang um 1,8 Punkte auf nun -47,6 Punkte. Direkt nach der Veröffentlichung des ZEW-Index beendete der DAX gestern zunächst seinen Anlauf auf die Marke von 14.000 Punkten und sank unter die zwischenzeitlich überschrittenen 13.900 Punkte. Zum Schluss blieb mit 13.910 noch ein Tagesplus, unterstützt durch einen höher als erwarteten Anstieg der Industrieproduktion in den USA (+0,6% im Juli nach aufwärts revidiertem 0,0%-Stillstand im Juni).

## Q2-Berichte besser als erwartet

Der Großteil der Unternehmen hat die Zahlen für das zweite Quartal inzwischen vorgelegt und dabei überraschend gut abgeschnitten. Beim Stoxx Europe 600 stiegen die aggregierten Umsätze gegenüber dem Vorjahresquartal um 5% und die Gewinne sogar um 9%. Mehr als die Hälfte der Unternehmen mit vorhandenen Analystenschätzungen erzielte hierbei eine positive Überraschung beim Gewinn. Allerdings trifft dies nicht auf alle Unternehmen zu, denn mehr als ein Drittel musste eine negative Gewinnüberraschung verbuchen.

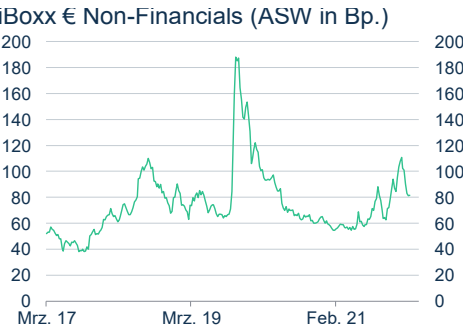
## Heute US-Daten im Fokus

Heute werden die US-Einzelhandelsumsätze für den Juli bekanntgegeben, bei denen eine leichte Steigerung gegenüber dem Vormonat erwartet wird. Außerdem veröffentlicht die US-Notenbank am späten Abend ihr Protokoll zum Zinsentscheid vom 27. Juli, als die Leitzinsen um 75 Basispunkte angehoben wurden. Vor dieser Veröffentlichung könnten die Märkte heute nach dem positiven Start in Asien eine abwartende Haltung einlegen.

Matthias Schell, CFA,  
Investmentanalyst



## Credits



iBoxx €	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	1,872	0,06	2,55	0,60
Bunds	0,989	0,08	1,75	-0,15
SSA	1,874	0,05	2,58	0,45
Covered	1,768	0,05	2,43	0,16
Non-Financials	2,568	0,07	3,54	0,75
Financials	2,895	0,06	3,93	0,74
NF High Yield	6,269	0,01	8,01	3,18
Real Estate	3,635	0,05	4,91	1,06

Renditen in %

## Devisen



Währung	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0180	-0,0015	1,1468	0,9997
EURCHF	0,9678	0,0055	1,0599	0,9623
EURGBP	0,8417	-0,0023	0,8672	0,8261
EURJPY	136,80	1,2257	143,95	125,37
USDCNY	6,7915	0,0284	6,7980	6,3111
USDCHF	0,9507	0,0068	1,0048	0,9103
USDJPY	134,39	1,4000	139,21	113,67

## Rohstoffe



Rohstoff	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	92,34	-2,76	127,98	78,98
Gold (USD/oz.)	1.777	-1,84	2.056	1.705
Silber (USD/oz.)	20,13	-0,21	26,18	18,265
Kupfer LME (3M, USD/t)	7.979	-1	10.674	7.170
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.392	2	3.849	2.337
Nickel LME (3M, USD/t)	22.235	222	48.078	19.385
Zink LME (3M, USD/t)	3.672	109	4.499	2.875
Blei LME (3M, USD/t)	2.164	-15	2.497	1.834
CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t)	91,67	1,27	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)*	-0,088	0,45	0,95	1,05
3M Euribor	0,333	0,80	1,15	1,25
Swap 2J	1,371	1,35	1,40	1,15
Swap 5J	1,543	1,45	1,45	1,25
Swap 10J	1,786	1,65	1,50	1,35
Bund 2J	0,482	0,45	0,60	0,45
Bund 5J	0,638	0,60	0,60	0,55
Bund 10J	0,912	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	2,942	3,65	3,65	3,65
Swap 2J	3,532	3,30	3,25	3,10
Swap 5J	2,977	2,85	2,80	2,75
Swap 10J	2,847	2,70	2,65	2,60
Treasury 2J	3,243	3,05	3,00	2,85
Treasury 5J	2,959	2,80	2,70	2,70
Treasury 10J	2,833	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	2,124	1,80	1,65	1,65
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,208	0,30	0,80	0,80
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,491	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	13.910	12.500	13.500	14.500
Euro Stoxx 50	3.805	3.200	3.500	3.700
S&P 500	4.305	3.450	3.750	4.100
Nikkei 225	28.869	24.500	26.500	27.500

Rohstoffe				
	Vortag	30.09.2022	31.12.2022	30.06.2023
Brent (in USD/Barrel)	92,34	110	100	90
Gold (in USD/Feinunze)	1.777	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	20,13	19	18	17

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	30.09.2022	31.12.2022	30.06.2023
EURUSD	1,018	0,98	1,00	1,02
EURJPY	136,797	137	138	141
EURCHF	0,968	0,97	0,97	0,98
EURGBP	0,842	0,82	0,81	0,80
EURCNY	6,909	6,65	6,80	7,00
Weitere Währungen	Vortag	30.09.2022	31.12.2022	30.06.2023
EURAUD	1,451	1,49	1,47	1,48
EURBRL	5,242	5,90	6,30	6,50
EURCAD	1,310	1,34	1,35	1,36
EURCZK	24,568	25,30	25,80	26,20
EURHUF	404,500	385	380	375
EURMXN	20,302	22,00	22,50	23,50
EURNOK	9,847	9,60	9,40	9,10
EURPLN	4,690	4,70	4,65	4,40
EURRON	4,882	5,02	5,08	5,14
EURRUB	62,502	70,00	75,00	90,00
EURTRY	18,284	20,00	21,00	22,00
EURZAR	16,729	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
11:00	EWU	BIP (Q/Q) (2. Schätzung)	Q2	0,7	-	0,7	*
14:30	USA	Einzelhandelsumsätze (M/M)	Jul	0,5	0,2	1,0	***
20:00	USA	Fed veröffentlicht Protokoll des Zinsentscheids vom 27. Juli					***

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	-0,028	-0,012	-0,015	-0,583
EURIBOR 6M	0,735	-0,010	0,774	-0,546
USD-LIBOR 1M*	2,380	-0,007	2,400	0,101
USD-LIBOR 6M*	3,533	0,024	3,569	0,339
CHF Swap 10Y	1,373	0,063	2,113	0,090
JPY Swap 10Y	0,368	0,003	0,671	0,133
GBP Swap 10Y	2,574	0,103	2,995	1,210
EUR Swap 30Y	1,649	0,054	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	0,09	2,49	0,11	67
Deutschland	0,91	0,07	1,76	-0,18	-
Frankreich	1,32	0,10	2,17	0,12	41
Griechenland	2,83	-0,08	3,78	1,52	192
Italien	3,04	0,07	4,16	1,14	213
Niederlande	1,29	0,09	2,09	-0,19	37
Portugal	1,86	0,09	2,97	0,49	95
Spanien	2,01	-0,01	3,13	0,60	109

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2022	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,437	0,000	7,445	7,437
EURSEK	10,532	0,017	10,841	10,228
EURCNH	6,909	-0,018	7,290	6,754
EURHKD	7,981	-0,009	8,936	7,847
EURSGD	1,404	0,000	1,542	1,401
EURNZD	1,605	0,007	1,736	1,566
GBPUSD	1,209	0,001	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	0	0	24	120	58
Automobiles & Parts	105	0	0	44	160	60
Chemicals	86	0	-1	47	117	39
Construction & Materials	98	-2	-5	47	145	51
Food & Beverage	51	1	3	1	90	43
Health Care	70	0	4	12	99	58
Industrial Goods & Serv.	68	0	-3	18	110	50
Media	96	-1	-2	37	145	59
Oil & Gas	103	0	0	25	140	78
Personal & Household G.	74	0	0	13	113	61
Retail	98	-1	-5	44	158	54
Technology	70	0	1	21	112	49
Telecommunications	71	0	2	8	103	55
Utilities	106	0	0	47	136	58
Financials (4,4)*	118	0	-5	51	170	67
Banks	96	1	-6	43	147	53
Insurance	165	-1	-5	62	218	103

5Y iTraxx Index Spreads						2022
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Main	95	2	-8	47	126	48
Crossover	475	10	-43	233	626	240
Senior Financials	103	3	-8	48	138	55
Sub Financials	188	6	-16	80	265	106

ICE BofA Indizes ASW Spreads						2022
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
IG Corporates (5,5)*	81	0	0	29	123	52
AAA	-3	1	2	-16	33	-9
AA	9	1	4	-14	40	4
A	40	1	2	6	79	29
BBB	112	0	0	47	156	65
HY Corporates (3,8)*	411	-3	-11	121	542	284
BB	313	-3	-11	89	425	219
B	537	-2	-14	150	691	377
Hybridbonds Corp. (4,3)*	273	-2	-2	82	305	189
Senior Financials (4,2)*	75	1	-3	34	117	41
Tier 2 (3,6)*	149	1	-4	62	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: 17.08.2022 07:55

