



Morgen Info

Inflationssorgen von gestern, heute und morgen

- Inflationssorgen dominieren weiter
- USA zwischen Wirtschaftswachstum und -abschwung
- Sanktionsauswirkungen nicht so stark wie erwartet

Oberste Priorität der BoE: Inflationsbekämpfung

Die 10%-Marke ist geknackt. Im Juli stieg die britische Teuerungsrate mit 10,1% ggü. dem Vorjahresmonat so stark wie seit Anfang 1982 nicht mehr, wie das Office for National Statistics gestern mitteilte. Explodierende Energiekosten und Lieferkettenprobleme waren die Haupttreiber des Inflationsschubs. Die weiter steigenden Energiepreise setzen die Bank of England (BoE) derweil unter Druck, die Inflation in Schach zu halten. Dabei dürfte der Inflationsgipfel aber erst in einigen Monaten bei etwa 13% erreicht werden. Die Notenbank hatte zuletzt Anfang August den größten Zinsschritt (+0,5%-Punkte auf 1,75%) seit 27 Jahren gewagt. Der nächste Zinsentscheid steht am 15. September an. Vor dem Hintergrund der rasant anziehenden Lebenshaltungskosten bietet bereits eine britische Supermarktkette ihren Kunden zinslose Kredite für den Kauf von Lebensmitteln an. Der steigende Teuerungsdruck und dessen konjunkturelle Bremswirkung trieb die Anleger gestern aus den Aktienmärkten. Der DAX und Euro Stoxx 50 fielen um 2% und 1,3% auf 13.627 und 3.756 Punkte. Heute steht der Zinsentscheid der Norges Bank auf der Agenda. Die norwegische Inflation kletterte

Donnerstag, 18. August 2022



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	13.627	-283	16.272	12.401	
MDAX	27.543	-565	35.631	24.635	
Euro Stoxx 50	3.756	-49	4.392	3.360	
S&P 500	4.274	-31	4.797	3.667	
Nasdaq	12.938	-164	15.833	10.646	
VDAXNEW (in %)	24,4	2,3	44,3	16,1	

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	0,614	0,13	1,02	-0,83	
Bund-Rendite 10Y	1,014	0,10	1,76	-0,18	
US-Treasury 2Y	3,285	0,04	3,43	0,66	
US-Treasury 10Y	2,904	0,07	3,48	1,50	
Bund-Future	154,12	-1,41	171,37	143,33	

jüngst mit 6,8% auf ein 34-Jahres-Hoch, daher wird in der Reuters-Konsensprognose eine Zinserhöhung von 0,5%-Punkte auf 1,75% erwartet. Mit dem Beginn des morgigen Tages sehen wir dann noch die Juli-Inflationsdaten aus dem Land der aufgehenden Sonne. Die Inflations Sorgen in Japan sind mit einem geschätzten Anstieg von 2,4% auf 2,6% aber weitestgehend überschaubar.

US-Wirtschaft im Fokus

Auf der anderen Seite des Atlantiks wurden gestern die US-Einzelhandelsumsätze gemeldet. Die Einzelhändler in den USA konnten ihre Erlöse im Juli zum Vormonat nicht steigern (0%). Ohne einen Impuls verschwimmen allmählich die Grenzen zwischen Wirtschaftswachstum und Konjunkturabschwächung. Vor allem die Gewinnerwartungen der Unternehmen erfahren ohne die Stütze der Verbraucher einen Dämpfer. Unter den heute anstehenden Konjunkturdaten dürfte der Philadelphia Fed Index, der Aufschluss über die Wirtschaftsentwicklung in den USA gibt, am ehesten für Aufmerksamkeit sorgen. Gleichfalls steht auch der Index der Frühindikatoren für Juli auf der Agenda. Mit einem prognostizierten Rückgang von 0,5% ggü. dem Vormonat dürfte er auf eine weiter schrumpfende US-Wirtschaft hindeuten.

Sanktionsauswirkungen entfalten sich langfristig

Die russische Wirtschaft ist – wenn man den offiziellen Veröffentlichungen letzten Freitag glauben darf – im 2. Quartal um 4% eingebrochen. Trotz westlicher Sanktionen hält sich die russische Konjunktur nach Einschätzung des Ministeriums für Wirtschaftsentwicklung besser als gedacht. Laut der Prognose des Ministeriums dürfte der Rückgang der Wirtschaftsleistung 2022 bei 4,2% liegen. Im Mai hatte die Behörde noch einen Rückgang um 7,8% vorhergesagt. Im kommenden Jahr dürfte das Bruttoinlandsprodukt (BIP) um 2,7% zurückgehen. Noch im ersten Monat des Krieges prognostizierten amerikanische Großbanken einen 2022er BIP-Rückgang zwischen 10% und 13%. Seit den ersten Sanktionspaketen haben bis dato mehr als 1.300 Unternehmen ihre Geschäftstätigkeit in Russland eingeschränkt oder sich ganz aus dem Land zurückgezogen. Der IWF prognostiziert den BIP-Abschwung von zuvor 8,5% nunmehr auf ein Minus von 6% (2023: -3,5%). Viel optimistischer sind hingegen die Bloomberg-Analysten mit ihrer jüngsten Schätzung von -3,5% für 2022 (2023: -2%). Obwohl die russische Wirtschaft unter der Verschärfung der Versorgungsketteprobleme leidet und die Abkopplung vom internationalen Handel voranschreitet, dürften die Sanktionsauswirkungen wohl eher längerfristig ihre Wirkungen entfalten.

Andreas da Graça, Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	1,954	0,08	2,55	0,60
Bunds	1,076	0,09	1,75	-0,15
SSA	1,961	0,09	2,58	0,45
Covered	1,883	0,12	2,43	0,16
Non-Financials	2,722	0,15	3,54	0,75
Financials	3,059	0,16	3,93	0,74
NF High Yield	6,410	0,14	8,01	3,18

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0163	-0,0017	1,1468	0,9997
EURCHF	0,9687	0,0010	1,0599	0,9623
EURGBP	0,8438	0,0021	0,8672	0,8261
EURJPY	137,67	0,8691	143,95	125,37
USDCNY	6,7756	-0,0160	6,7980	6,3111
USDCHF	0,9533	0,0026	1,0048	0,9103
USDJPY	135,47	1,0800	139,21	113,67



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	93,65	1,31	127,98	78,98
Gold (USD/oz.)	1.763	-14,45	2.056	1.705
Silber (USD/oz.)	19,91	-0,22	26,18	18,265
Kupfer LME (3M, USD/t)	7.925	-55	10.674	7.170
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.411	19	3.849	2.337
Nickel LME (3M, USD/t)	21.885	-350	48.078	19.385
Zink LME (3M, USD/t)	3.514	-159	4.499	2.875
Blei LME (3M, USD/t)	2.118	-46	2.497	1.834
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	95,4	3,73	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)*		-0,087	0,45	0,95	1,05
3M Euribor		0,351	0,80	1,15	1,25
Swap 2J		1,521	1,35	1,40	1,15
Swap 5J		1,675	1,45	1,45	1,25
Swap 10J		1,882	1,65	1,50	1,35
Bund 2J		0,614	0,45	0,60	0,45
Bund 5J		0,781	0,60	0,60	0,55
Bund 10J		1,014	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		2,961	3,65	3,65	3,65
Swap 2J		3,602	3,30	3,25	3,10
Swap 5J		3,067	2,85	2,80	2,75
Swap 10J		2,913	2,70	2,65	2,60
Treasury 2J		3,285	3,05	3,00	2,85
Treasury 5J		3,045	2,80	2,70	2,70
Treasury 10J		2,904	2,60	2,50	2,50
Weitere Industriestaaten		Vortag	30.09.2022	31.12.2022	30.06.2023
UK Tagesgeld (SONIA)*		1,689	1,95	2,20	2,20
UK 10Y Staatsanleihe		2,289	1,80	1,65	1,65
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		-0,210	0,30	0,80	0,80
Schweiz 10Y Staatsanleihe		0,508	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	13.627	12.500	13.500	14.500
Euro Stoxx 50	3.756	3.200	3.500	3.700
S&P 500	4.274	3.450	3.750	4.100
Nikkei 225	29.223	24.500	26.500	27.500

Rohstoffe

	Vortag	30.09.2022	31.12.2022	30.06.2023
Brent (in USD/Barrel)	93,65	110	100	90
Gold (in USD/Feinunze)	1.763	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	19,91	19	18	17

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.09.2022	31.12.2022	30.06.2023
EURUSD	1,016	0,98	1,00	1,02
EURJPY	137,666	137	138	141
EURCHF	0,969	0,97	0,97	0,98
EURGBP	0,844	0,82	0,81	0,80
EURCNY	6,915	6,65	6,80	7,00
Weitere Währungen	Vortag	30.09.2022	31.12.2022	30.06.2023
EURAUD	1,469	1,49	1,47	1,48
EURBRL	5,254	5,90	6,30	6,50
EURCAD	1,313	1,34	1,35	1,36
EURCZK	24,562	25,30	25,80	26,20
EURHUF	403,450	385	380	375
EURMXN	20,395	22,00	22,50	23,50
EURNOK	9,881	9,60	9,40	9,10
EURPLN	4,701	4,70	4,65	4,40
EURRON	4,878	5,02	5,08	5,14
EURRUB	61,610	70,00	75,00	90,00
EURTRY	18,253	20,00	21,00	22,00
EURZAR	16,943	17,50	18,50	18,00



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
11:00	EWU	HVPI (Y/Y) (final)	Jul	8,9	-	8,9	*
14:30	USA	Philadelphia Fed Index	Aug	2,0	-6,0	-12,3	**
16:00	USA	Verkäufe bestehender Häuser (in Mio.)	Jul	4,85	4,85	5,12	**
16:00	USA	Index der Frühindikatoren	Jul	-	-0,5	-0,8	*

1) Konsensprognose laut Bloomberg bzw. Reuters

2) Liegt bereits eine Schnellschätzung vor, wird diese anstatt des Vorperiodenwertes angegeben

Tabellen

Weitere Zinsen und Swapsätze

	Änderung		2022	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	-0,014	0,014	-0,014	-0,583
EURIBOR 6M	0,753	0,018	0,774	-0,546
USD-LIBOR 1M*	2,377	-0,003	2,400	0,101
USD-LIBOR 6M*	3,506	-0,027	3,569	0,339
CHF Swap 10Y	1,458	0,085	2,113	0,090
JPY Swap 10Y	0,375	0,008	0,671	0,133
GBP Swap 10Y	2,738	0,164	2,995	1,210
EUR Swap 30Y	1,703	0,054	2,321	0,444

* Zinssätze zeitverzögert, i.d.R. vom Vorvortag



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)

	Änderung		2022		Spread über Bund (in bp)
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	1,70	0,11	2,49	0,11	68
Deutschland	1,01	0,10	1,76	-0,18	-
Frankreich	1,41	0,08	2,17	0,12	39
Griechenland	2,84	0,01	3,78	1,52	182
Italien	3,22	0,18	4,16	1,14	221
Niederlande	1,37	0,09	2,09	-0,19	36
Portugal	1,99	0,13	2,97	0,49	98
Spanien	2,14	0,13	3,13	0,60	112

Weitere Devisen

	Änderung		2022	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,438	0,001	7,445	7,437
EURSEK	10,578	0,047	10,841	10,228
EURCNH	6,915	0,006	7,290	6,754
EURHKD	7,970	-0,011	8,936	7,847
EURSGD	1,406	0,002	1,542	1,401
EURNZD	1,620	0,015	1,736	1,566
GBPUSD	1,204	-0,005	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)*	87	5	5	29	120	58
Automobiles & Parts	112	7	5	51	160	60
Chemicals	92	5	5	53	117	39
Construction & Materials	102	4	-1	51	145	51
Food & Beverage	57	7	8	8	90	43
Health Care	76	6	9	18	99	58
Industrial Goods & Serv.	73	5	2	22	110	50
Media	101	5	2	42	145	59
Oil & Gas	107	4	3	29	140	78
Personal & Household G.	79	5	4	18	113	61
Retail	101	3	-2	47	158	54
Technology	76	6	6	27	112	49
Telecommunications	77	6	8	14	103	55
Utilities	109	4	3	51	136	58
Financials (4,4)*	123	5	0	56	170	67
Banks	102	6	0	49	147	53
Insurance	167	3	-4	64	218	103
Real Estate	176	3	-2	89	242	87

* Duration (näherungsweise Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

5Y iTraxx Index Spreads	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Main	99	5	2	52	126	48
Crossover	500	25	15	258	626	240
Senior Financials	107	4	2	52	138	55
Sub Financials	197	9	6	89	265	106

ICE BofA Indizes ASW Spreads	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
IG Corporates (5,4)*	84	3	4	32	123	52
AAA	1	4	6	-12	33	-9
AA	12	3	8	-11	40	4
A	44	4	6	10	79	29
BBB	115	3	3	50	156	65
HY Corporates (3,8)*	411	0	-15	121	542	284
BB	313	0	-14	89	425	219
B	538	1	-18	151	691	377
Hybridbonds Corp. (4,2)*	272	-1	-5	81	305	189
Senior Financials (4,2)*	79	4	2	38	117	41
Tier 2 (3,6)*	151	2	-2	64	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 überprüfbar, 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: 18.08.2022 07:38

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

Landesbank Baden-Württemberg
Strategy Research | 18.08.2022

LBBW