



# Morgen Info

## Vier Argumente gegen Silber!

- Vier Argumente gegen Silber!
- Bundeskanzler erneut wegen Cum-Ex gefragt
- Inflations-Update aus Deutschland und Japan

## Vier Argumente gegen Silber!

Mit dem Ausbruch des Ukraine-Kriegs und dem gleichzeitigen Anstieg des Goldpreises zog auch Silber an. Anfang März erreichte das Edelmetall fast die Marke von 27 US-Dollar pro Feinunze. Seitdem ging es für den Silberpreis allerdings deutlich nach unten! Mitte Juli markierte das Edelmetall mit gut 18 US-Dollar sogar ein neues 2-Jahrestief! Zuletzt haben sich die Preise etwas erholt. Vier Faktoren dürften jedoch dafür sorgen, dass der Silberpreis vorerst wenig Spielraum nach oben hat: Die weiteren Zinserhöhungen der EZB und der US-Notenbank, die anhaltende Stärke des US-Dollars, die trüben Konjunkturperspektiven sowie die massiven Verkäufe der Silber-ETCs (Exchange Traded Commodities). Anders als bei Gold kommt der Großteil der Silbernachfrage aus der Industrie (rund 50 %) und macht Silber damit sehr konjunktursensibel. Vor allem die ETCs dürften in diesem Jahr für einen Angebotsüberschuss am Silbermarkt sorgen, haben diese seit Ausbruch des Ukraine-Kriegs doch bereits 120 Mio. Unzen Silber (ca. 13 % der Bestände) mit einem Wert von rund 2,4 Mrd. US-Dollar abgestoßen.

## Bundeskanzler erneut wegen Cum-Ex gefragt

Freitag, 19. August 2022



### Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	13.697	71	16.272	12.401
MDAX	27.530	-13	35.631	24.635
Euro Stoxx 50	3.777	21	4.392	3.360
S&P 500	4.284	10	4.797	3.667
Nasdaq	12.965	27	15.833	10.646
VDAXNEW (in %)	24,6	0,2	44,3	16,1

### Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	0,634	0,02	1,02	-0,83
Bund-Rendite 10Y	1,045	0,03	1,76	-0,18
US-Treasury 2Y	3,227	-0,06	3,43	0,66
US-Treasury 10Y	2,889	-0,01	3,48	1,50
Bund-Future	154,16	0,04	171,37	143,33

Bundeskanzler Olaf Scholz soll am Freitag im Cum-Ex-Skandal vor dem parlamentarischen Untersuchungsausschuss der Hamburger Bürgerschaft aussagen. Es geht dabei vor allem um seine Kontakte zur Warburg Bank. Der SPD-Politiker hat jede Verwicklung in den Finanzskandal von sich gewiesen. Bei Cum-Ex-Geschäften ließen sich Anleger Kapitalertragsteuern auf Aktiendividenden mit Hilfe von Banken mehrfach erstatten. Dem Fiskus entstand ein milliarden schwerer Schaden.

120 Mio.

OZ.

Verkäufe Silber-ETCs

Die Silber-ETCs haben seit Ende Februar über 120 Mio. Unzen (über 13 % der Bestände) mit einem Wert von rund 2,4 Mrd. USD abgestoßen!

## Inflations-Update aus Deutschland und Japan

Heute Morgen wurden bereits Inflationzahlen aus Japan gemeldet. Nach einem Anstieg von 2,4 % im Juni legte der CPI im Juli um 2,6 % gegenüber dem Vorjahr zu. Für Deutschland werden um 8:00 Uhr die Erzeugerpreise gemeldet. Wir gehen nach einem Plus von 0,6 % im Juni (M/M) nur noch von einem Anstieg um 0,3 % im Juli aus.

Dr. Frank Schallenger,  
Head of Commodity Research



## Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	1,954	0,00	2,55	0,60
Bunds	1,076	0,00	1,75	-0,15
SSA	1,966	0,00	2,58	0,45
Covered	1,893	0,01	2,43	0,16
Non-Financials	2,763	0,04	3,54	0,75
Financials	3,124	0,07	3,93	0,74
NF High Yield	6,533	0,12	8,01	3,18
Real Estate	3,805	0,03	4,91	1,06

Renditen in %



## Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0130	-0,0033	1,1468	0,9997
EURCHF	0,9667	-0,0020	1,0599	0,9623
EURGBP	0,8439	0,0001	0,8672	0,8261
EURJPY	136,96	-0,7054	143,95	125,37
USDCNY	6,7920	0,0165	6,7980	6,3111
USDCHF	0,9544	0,0011	1,0048	0,9103
USDJPY	135,21	-0,2550	139,21	113,67

## Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	96,59	2,94	127,98	78,98
Gold (USD/oz.)	1.761	-1,67	2.056	1.705
Silber (USD/oz.)	19,83	-0,08	26,18	18,265
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.032	107	10.674	7.170
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.403	-8	3.849	2.337
Nickel LME (3M, USD/t)	21.780	-105	48.078	19.385
Zink LME (3M, USD/t)	3.473	-41	4.499	2.875
Blei LME (3M, USD/t)	2.073	-45	2.497	1.834
CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t)	95,63	0,23	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		0,391	0,80	1,15	1,25
Swap 2J		1,575	1,35	1,40	1,15
Swap 5J		1,730	1,45	1,45	1,25
Swap 10J		1,920	1,65	1,50	1,35
Bund 2J		0,634	0,45	0,60	0,45
Bund 5J		0,823	0,60	0,60	0,55
Bund 10J		1,045	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		2,977	3,65	3,65	3,65
Swap 2J		3,554	3,30	3,25	3,10
Swap 5J		3,038	2,85	2,80	2,75
Swap 10J		2,905	2,70	2,65	2,60
Treasury 2J		3,227	3,05	3,00	2,85
Treasury 5J		3,028	2,80	2,70	2,70
Treasury 10J		2,889	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		2,321	1,80	1,65	1,65
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		-0,211	0,30	0,80	0,80
Schweiz 10Y Staatsanleihe		0,553	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	13.697	12.500	13.500	14.500
Euro Stoxx 50	3.777	3.200	3.500	3.700
S&P 500	4.284	3.450	3.750	4.100
Nikkei 225	28.942	24.500	26.500	27.500

## Rohstoffe

	Vortag	30.09.2022	31.12.2022	30.06.2023
Brent (in USD/Barrel)	96,59	110	100	90
Gold (in USD/Feinunze)	1.761	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	19,83	19	18	17

## Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.09.2022	31.12.2022	30.06.2023
EURUSD	1,013	0,98	1,00	1,02
EURJPY	136,961	137	138	141
EURCHF	0,967	0,97	0,97	0,98
EURGBP	0,844	0,82	0,81	0,80
EURCNY	6,864	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	5,241	5,90	6,30	6,50
EURCAD	1,309	1,34	1,35	1,36
EURCZK	24,607	25,30	25,80	26,20
EURHUF	404,375	385	380	375
EURMXN	20,311	22,00	22,50	23,50
EURNOK	9,820	9,60	9,40	9,10
EURPLN	4,720	4,70	4,65	4,40
EURRON	4,879	5,02	5,08	5,14
EURRUB	60,701	70,00	75,00	90,00
EURTRY	18,326	20,00	21,00	22,00
EURZAR	17,002	17,50	18,50	18,00



## Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE <sup>1)</sup>	LETZTER WERT <sup>2)</sup>	WICHTIGKEIT
<b>FREITAG, 19.08.2022</b>							
01:30	JPN	Nationaler CPI (Y/Y)	Jul	2,6	2,6	2,4	*
08:00	DE	PPI (M/M)	Jul	0,3	-	0,6	*

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	0,003	0,017	0,003	-0,583
EURIBOR 6M	0,826	0,073	0,826	-0,546
USD-LIBOR 1M*	2,366	-0,011	2,400	0,101
USD-LIBOR 6M*	3,508	0,002	3,569	0,339
CHF Swap 10Y	1,450	-0,008	2,113	0,090
JPY Swap 10Y	0,379	0,004	0,671	0,133
GBP Swap 10Y	2,780	0,042	2,995	1,210
EUR Swap 30Y	1,712	0,009	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	1,72	0,02	2,49	0,11	67
Deutschland	1,05	0,03	1,76	-0,18	-
Frankreich	1,43	0,02	2,17	0,12	38
Griechenland	2,84	0,00	3,78	1,52	179
Italien	3,23	0,00	4,16	1,14	218
Niederlande	1,40	0,02	2,09	-0,19	35
Portugal	2,02	0,04	2,97	0,49	98
Spanien	2,16	0,03	3,13	0,60	112

## Weitere Devisen

	Änderung		2022	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,439	0,001	7,445	7,437
EURSEK	10,601	0,023	10,841	10,228
EURCNH	6,864	-0,051	7,290	6,754
EURHKD	7,945	-0,025	8,936	7,847
EURSGD	1,401	-0,005	1,542	1,401
EURNZD	1,613	-0,007	1,736	1,566
GBPUSD	1,200	-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)*	88	1	8	30	120	58
Automobiles & Parts	115	3	10	54	160	60
Chemicals	92	0	7	53	117	39
Construction & Materials	102	1	2	51	145	51
Food & Beverage	60	2	12	10	90	43
Health Care	77	1	10	19	99	58
Industrial Goods & Serv.	73	1	6	23	110	50
Media	102	1	7	43	145	59
Oil & Gas	110	2	8	31	140	78
Personal & Household G.	80	1	8	19	113	61
Retail	100	-1	0	46	158	54
Technology	77	1	10	28	112	49
Telecommunications	79	2	11	16	103	55
Utilities	110	1	7	52	136	58
Financials (4,4)*	126	3	8	59	170	67
Banks	107	4	11	53	147	53
Insurance	170	2	5	67	218	103

\* Duration (näherungsweise Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

5Y iTraxx Index Spreads	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Main	97	-2	3	50	126	48
Crossover	493	-8	13	251	626	240
Senior Financials	106	-2	4	51	138	55
Sub Financials	194	-3	10	86	265	106

  

ICE BofA Indizes ASW Spreads	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
IG Corporates (5,4)*	86	2	8	34	123	52
AAA	3	2	11	-10	33	-9
AA	14	2	10	-9	40	4
A	46	2	10	12	79	29
BBB	116	1	7	51	156	65
HY Corporates (3,8)*	417	6	3	127	542	284
BB	318	5	1	94	425	219
B	545	7	5	158	691	377
Hybridbonds Corp. (4,2)*	276	4	2	85	305	189
Senior Financials (4,2)*	83	4	11	42	117	41
Tier 2 (3,6)*	154	3	6	67	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: 19.08.2022 08:01

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

Landesbank Baden-Württemberg  
Strategy Research | 19.08.2022

