



Morgen Info

Richtungswechsel voraus

- Geldpolitisches Ausrufezeichen in Jackson Hole erwartet
- Sommer-Rally gestoppt, Renditen legen zu

All eyes on Jackson Hole

Die Rede von Fed-Chef Powell auf dem alljährlichen Notenbanker-Treffen wird zwar erst Ende dieser Woche erwartet. Allerdings ist die Zinsdiskussion bereits in vollem Gange. Das bisherige Narrativ einer „Zinswende light“ aufgrund Rezessionsrisiken bekam ab dem 10. August so richtig Schwung. Die US-Inflation fiel von 9,1% auf 8,5% zurück, die Renditen gaben nach und die Sommer-Rally an den Aktienbörsen florierte. Viele Investoren sahen die Zinswende schon wieder abmoderiert, bevor sie so richtig gestartet hatte. Aber erstens wirkt Geldpolitik mit einem Versatz von 6-12 Monaten. Zweitens macht ein Inflationsrückgang noch keine Trendwende. Und drittens konterkarieren Spekulationen auf ein nahendes Ende der Zinswende genau diejenige Verteuerung von Kapital, welche die Fed erreichen möchte. Folglich muss die US-Zentralbank nun kommunikativ gegensteuern. Und das tut sie auch. Zuletzt mal wieder in Persona ihrer Allzweck-Taube im Gefieder eines Falken, James Bullard. Der Regionalleiter von St. Louis hält 75 bp am 21. September für angemessen. 4% sollte das Zinsziel der Fed sein, um die Inflation wieder Richtung 2% zu bringen. Bloß kein Tempo am Anfang der Zinswende rausnehmen. Ein restriktives Basta von Jay Powell in Jackson Hole ist unseres Erachtens wahrscheinlich.

Montag, 22. August 2022

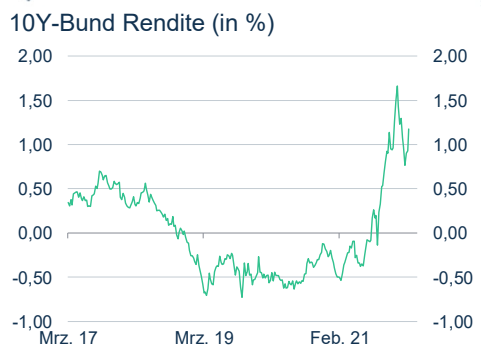


Aktien



Index	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	13.545	-153	16.272	12.401	
MDAX	26.985	-545	35.631	24.635	
Euro Stoxx 50	3.730	-47	4.392	3.360	
S&P 500	4.228	-55	4.797	3.667	
Nasdaq	12.705	-260	15.833	10.646	
VDAXNEW (in %)	26,2	1,6	44,3	16,1	

Zinsen



Referenz	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	0,719	0,09	1,02	-0,83	
Bund-Rendite 10Y	1,178	0,13	1,76	-0,18	
US-Treasury 2Y	3,261	0,03	3,43	0,66	
US-Treasury 10Y	2,999	0,11	3,48	1,50	
Bund-Future	152,17	-1,99	171,37	143,33	

Märkte reagieren auf Zinsdiskussion

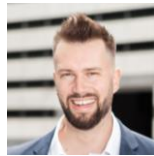
An den asiatischen Handelsplätzen wird mit geldpolitischen Ausrufezeichen in Jackson Hole gerechnet. Die globalen Notenbanken könnten trotz konjunktureller Abschwungssignale die Zinsen weiter und stärker anheben als erwartet. Die Renditen für 10-jährige Bunds und Treasuries legten weiter zu. Die Aktienrally sieht nach vier Wochengewinnen in Folge ein erstes Stopp-Schild, weitere dürften diese Woche folgen. Schwächere Makro-Daten und restriktive Notenbanken treffen auf erholte Kursniveaus. Damit ist die Basis für wieder sinkende Notierungen gelegt.

1.400

DAX-Punkte

Die Sommer-Rally des DAX betrug in der Spitze 1.400 Punkte. Getrieben durch abflachende Zinsängste erholte sich der deutsche Leitindex. Dies dürfte sich als Bärenmarkt-Rally entpuppen.

Clemens Bundschuh, CIAA,
Leiter der Gruppe Research für
Privat- und Unternehmenskunden



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Euro Sovereigns	2,088	0,13	2,55	0,60	
Bunds	1,208	0,13	1,75	-0,15	
SSA	2,104	0,14	2,58	0,45	
Covered	2,042	0,15	2,43	0,16	
Non-Financials	2,896	0,13	3,54	0,75	
Financials	3,285	0,16	3,93	0,74	
NF High Yield	6,646	0,11	8,01	3,18	

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
EURUSD	1,0042	-0,0088	1,1468	0,9997	
EURCHF	0,9632	-0,0035	1,0599	0,9623	
EURGBP	0,8508	0,0069	0,8672	0,8261	
EURJPY	137,68	0,7231	143,95	125,37	
USDCNY	6,8096	0,0176	6,8096	6,3111	
USDCHF	0,9593	0,0049	1,0048	0,9103	
USDJPY	137,12	1,9050	139,21	113,67	



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	96,72	0,13	127,98	78,98	
Gold (USD/oz.)	1.750	-11,53	2.056	1.705	
Silber (USD/oz.)	19,23	-0,60	26,18	18,265	
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.079	47	10.674	7.170	
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.386	-17	3.849	2.337	
Nickel LME (3M, USD/t)	22.258	478	48.078	19.385	
Zink LME (3M, USD/t)	3.488	15	4.499	2.875	
Blei LME (3M, USD/t)	2.042	-31	2.497	1.834	
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	97,58	1,95	97,58	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)*		-0,084	0,45	0,95	1,05
3M Euribor		0,430	0,80	1,15	1,25
Swap 2J		1,681	1,35	1,40	1,15
Swap 5J		1,850	1,45	1,45	1,25
Swap 10J		2,044	1,65	1,50	1,35
Bund 2J		0,719	0,45	0,60	0,45
Bund 5J		0,941	0,60	0,60	0,55
Bund 10J		1,178	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		2,958	3,65	3,65	3,65
Swap 2J		3,583	3,30	3,25	3,10
Swap 5J		3,114	2,85	2,80	2,75
Swap 10J		3,005	2,70	2,65	2,60
Treasury 2J		3,261	3,05	3,00	2,85
Treasury 5J		3,112	2,80	2,70	2,70
Treasury 10J		2,999	2,60	2,50	2,50
Weitere Industriestaaten		Vortag	30.09.2022	31.12.2022	30.06.2023
UK Tagesgeld (SONIA)*		1,691	2,20	2,70	2,70
UK 10Y Staatsanleihe		2,414	2,05	1,95	1,95
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		-0,211	0,30	0,80	0,80
Schweiz 10Y Staatsanleihe		0,689	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	13.545	12.500	13.500	14.500
Euro Stoxx 50	3.730	3.200	3.500	3.700
S&P 500	4.228	3.450	3.750	4.100
Nikkei 225	28.930	24.500	26.500	27.500

Rohstoffe

	Vortag	30.09.2022	31.12.2022	30.06.2023
Brent (in USD/Barrel)	96,72	110	100	90
Gold (in USD/Feinunze)	1.750	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	19,23	19	18	17

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.09.2022	31.12.2022	30.06.2023
EURUSD	1,004	0,98	1,00	1,02
EURJPY	137,684	137	138	141
EURCHF	0,963	0,97	0,97	0,98
EURGBP	0,851	0,82	0,81	0,80
EURCNY	6,860	6,65	6,80	7,00
Weitere Währungen	Vortag	30.09.2022	31.12.2022	30.06.2023
EURAUD	1,462	1,49	1,47	1,48
EURBRL	5,230	5,90	6,30	6,50
EURCAD	1,306	1,34	1,35	1,36
EURCZK	24,645	25,30	25,80	26,20
EURHUF	405,150	385	380	375
EURMXN	20,282	22,00	22,50	23,50
EURNOK	9,848	9,60	9,40	9,10
EURPLN	4,750	4,70	4,65	4,40
EURRON	4,881	5,02	5,08	5,14
EURRUB	59,747	70,00	75,00	90,00
EURTRY	18,179	20,00	21,00	22,00
EURZAR	17,081	17,50	18,50	18,00



Termine des Tages

ZBT	LAND	PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
-----	------	---------	-------------------	------------------------------------	-------------------------------	-------------

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	0,026	0,023	0,026	-0,583	
EURIBOR 6M	0,862	0,036	0,862	-0,546	
USD-LIBOR 1M*	2,387	0,003	2,400	0,101	
USD-LIBOR 6M*	3,548	0,000	3,569	0,339	
CHF Swap 10Y	1,588	0,138	2,113	0,090	
JPY Swap 10Y	0,416	0,038	0,671	0,133	
GBP Swap 10Y	2,893	0,113	2,995	1,210	
EUR Swap 30Y	1,821	0,109	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	1,86	0,14	2,49	0,11	68	
Deutschland	1,18	0,13	1,76	-0,18	-	
Frankreich	1,56	0,14	2,17	0,12	38	
Griechenland	2,84	0,01	3,78	1,52	167	
Italien	3,39	0,16	4,16	1,14	221	
Niederlande	1,53	0,13	2,09	-0,19	35	
Portugal	2,15	0,13	2,97	0,49	98	
Spanien	2,29	0,13	3,13	0,60	112	

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2022	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,437	-0,002	7,445	7,437	
EURSEK	10,639	0,038	10,841	10,228	
EURCNH	6,860	-0,004	7,290	6,754	
EURHKD	7,879	-0,066	8,936	7,847	
EURSGD	1,398	-0,003	1,542	1,398	
EURNZD	1,625	0,012	1,736	1,566	
GBPUSD	1,180	-0,020	1,373	1,178	

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	2022				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,4)*	86	-2	5	28	120	58
Automobile & Parts	113	-2	8	52	160	60
Chemicals	90	-2	4	51	117	39
Construction & Materials	100	-2	-1	49	145	51
Food & Beverage	58	-2	9	9	90	43
Health Care	75	-2	6	17	99	58
Industrial Goods & Serv.	71	-2	2	21	110	50
Media	100	-2	4	41	145	59
Oil & Gas	107	-3	4	29	140	78
Personal & Household G.	78	-2	4	16	113	61
Retail	98	-2	-2	44	158	54
Technology	74	-2	6	26	112	49
Telecommunications	77	-2	8	14	103	55
Utilities	108	-2	3	49	136	58
Financials (4,4)*	126	0	9	60	170	67
Banks	109	2	13	55	147	53
Insurance	167	-3	2	64	218	103
Real Estate	173	-3	-1	86	242	87

* Duration (näherungsweise Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

5Y iTraxx Index Spreads	Vortag	2022				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Main	103	6	11	56	126	48
Crossover	525	32	61	283	626	240
Senior Financials	111	6	12	56	138	55
Sub Financials	206	12	24	98	265	106

ICE BofA Indizes ASW Spreads	Vortag	2022				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
IG Corporates (5,4)*	84	-2	5	32	123	52
AAA	-1	-4	6	-14	33	-9
AA	12	-2	6	-11	40	4
A	44	-2	7	10	79	29
BBB	114	-2	4	49	156	65
HY Corporates (3,7)*	412	-5	3	122	542	284
BB	315	-3	3	91	425	219
B	539	-6	5	152	691	377
Hybridbonds Corp. (4,2)*	274	-2	1	83	305	189
Senior Financials (4,1)*	84	1	11	43	117	41
Tier 2 (3,6)*	156	2	9	69	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: 22.08.2022 08:13

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

Landesbank Baden-Württemberg
Strategy Research | 22.08.2022

LBBW