



# Euro auf 20-Jahrestief

Dienstag, 23. August 2022



LBBW\_Research

- Beschleunigter Anstieg der Strom- und Gaspreise strahlt auf Aktien, Renten und Wechselkurse ab
- Einkaufsmanagerindizes heute auf der Agenda

## Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2022	
			Hoch	Tief
DAX	13.231	-314	16.272	12.401
MDAX	26.010	-975	35.631	24.635
Euro Stoxx 50	3.658	-72	4.392	3.360
S&P 500	4.138	-90	4.797	3.667
Nasdaq	12.382	-324	15.833	10.646
VDAXNEW (in %)	29,6	3,4	44,3	16,1

## Renditen weiter aufwärts dank Strom- und Gaspreisen

In den ersten Handelsstunden der neuen Woche machten die europäischen Staatsanleiherenditen noch Anstalten einer Konsolidierung, nachdem sie vergangene Woche deutlich gestiegen waren. Doch dieser Versuch währte nur wenige Stunden. Nicht zuletzt die Leitzinserwartungen dies- und jenseits des Atlantiks zogen weiter an. Für den Euroraum korrigierten die Marktteilnehmer nicht so sehr für das laufende, sondern vor allem für das kommende Jahr ihre Erwartungen nach oben. Für den EZB-Entscheid am 8. September gibt es derweil sowohl unter Analysten als auch Marktteilnehmern einen großen Konsens für eine erneute Zinserhöhung um 50 Basispunkte. Angetrieben wurden die Märkte einmal mehr von den Energiepreisen, wobei sich der Ölpreis in der ungewohnten Rolle eines Statisten zurechtfinden muss. Sein zwischenzeitliches Abtauchen um über drei US-Dollar pro Fass gestern Nachmittag rief an den übrigen Märkten kein nennenswertes Echo hervor. Die Scheinwerfer sind dagegen auf die Gas- und Strompreise gerichtet. An den Terminmärkten legten die deutschen Strom-Futures sowie die niederländischen Gas-Futures auch gestern massiv zu. Angesichts dieser Preise ist die Energiekrise bereits Realität. Wenig überraschend mussten die Aktienindizes vor dem Hintergrund dieser Gemengelage weiter Federn lassen.

## Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2022	
			Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	0,768	0,05	1,02	-0,83
Bund-Rendite 10Y	1,247	0,07	1,76	-0,18
US-Treasury 2Y	3,329	0,07	3,43	0,66
US-Treasury 10Y	3,046	0,05	3,48	1,50
Bund-Future	151,36	-0,81	171,37	143,33

## EURUSD wieder unter Parität

Selbst der Kurs des Euro gegenüber dem US-Dollar orientiert sich dieser Tage nicht mehr – wie sonst oft üblich – an der Zinsdifferenz zwischen beiden Währungen. Ansonsten hätte der Euro in der vergangenen Woche fester tendieren müssen. Stattdessen ging es für die Gemeinschaftswährung gen Süden. Dabei wurde gestern nicht nur die Parität zum US-Dollar erneut unterschritten, sondern auch das bisherige Jahrestief vom 14. Juli. Mithin erreichte der Kurs des Euro seinen niedrigsten Stand seit dem Jahr 2002. Die Explosion der Strom- und Gaspreise in Europa stellt für den Devisenmarkt derzeit offenbar einen gewichtigeren Faktor dar als die Zinsdifferenz. Unsere Wechselkursprognose zum 30. September 2022 liegt bei 0,98 US-Dollar je Euro. Auch der Schweizer Franken tendierte erneut fester. Gestern veröffentlichte Daten zu den Sichteinlagen der Geschäftsbanken bei der Schweizerischen Nationalbank lassen die Vermutung zu, dass die Notenbank seit ein paar Wochen wieder am Devisenmarkt interveniert, um einer noch stärkeren Franken-Aufwertung entgegenzuwirken.

0,9936

Aktueller Kurs  
US-Dollar je Euro

Das erneute Unterschreiten der Parität schien zunächst unspektakulär, doch am Nachmittag setzte dann ein weiterer dynamischer Kurschub ein und brachte ein neues 20-Jahrestief.

## Heute Einkaufsmanagerindizes

Nachdem gestern der ökonomische Datenkalender leer gefegt war, stehen heute rund um den Globus vorläufige Werte für die Einkaufsmanagerindizes zur Veröffentlichung an. Den Anfang machte bereits Japan, wo sowohl der Index für den Dienstleistungssektor als auch jener für das Verarbeitende Gewerbe um jeweils 1,1 Punkte auf 49,2 bzw. 51,0 fielen. Am Vormittag schließen sich unter anderem die Indizes für Deutschland und den Euroraum an. Wir gehen – wie auch der Analystenkonsens – von weiter rückläufigen Ständen aus. Am Nachmittag folgen noch Daten zu den Neubauverkäufen in den USA sowie zum Verbrauchervertrauen im Euroraum. Auch hier dürfte es tendenziell etwas weiter abwärts gehen. Die Aktien-Futures deuten heute früh auf eine uneinheitliche Eröffnung der europäischen Aktienbörsen.

Martin Güth, CQF,  
Investmentanalyst



## Credits



iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Euro Sovereigns	2,156	0,07	2,55	0,60	
Bunds	1,255	0,05	1,75	-0,15	
SSA	2,180	0,08	2,58	0,45	
Covered	2,133	0,09	2,43	0,16	
Non-Financials	3,015	0,12	3,54	0,75	
Financials	3,415	0,13	3,93	0,74	
NF High Yield	6,876	0,23	8,01	3,18	

Renditen in %

## Devisen



EURUSD



Währung	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
EURUSD	0,9967	-0,0075	1,1468	0,9967	
EURCHF	0,9600	-0,0032	1,0599	0,9600	
EURGBP	0,8453	-0,0055	0,8672	0,8261	
EURJPY	136,73	-0,9586	143,95	125,37	
USDCNY	6,8387	0,0291	6,8387	6,3111	
USDCHF	0,9633	0,0040	1,0048	0,9103	
USDJPY	137,19	0,0700	139,21	113,67	

## Rohstoffe



Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	96,48	-0,24	127,98	78,98	
Gold (USD/oz.)	1.736	-13,33	2.056	1.705	
Silber (USD/oz.)	18,9	-0,34	26,18	18,265	
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.027	-52	10.674	7.170	
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.391	5	3.849	2.337	
Nickel LME (3M, USD/t)	22.343	85	48.078	19.385	
Zink LME (3M, USD/t)	3.497	10	4.499	2.875	
Blei LME (3M, USD/t)	2.014	-29	2.497	1.834	
CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t)	91,75	-5,83	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	0,453	0,80	1,15	1,25
Swap 2J	1,808	1,35	1,40	1,15
Swap 5J	1,987	1,45	1,45	1,25
Swap 10J	2,154	1,65	1,50	1,35
Bund 2J	0,768	0,45	0,60	0,45
Bund 5J	1,026	0,60	0,60	0,55
Bund 10J	1,247	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	3,687	3,30	3,25	3,10
Swap 5J	3,199	2,85	2,80	2,75
Swap 10J	3,071	2,70	2,65	2,60
Treasury 2J	3,329	3,05	3,00	2,85
Treasury 5J	3,174	2,80	2,70	2,70
Treasury 10J	3,046	2,60	2,50	2,50
Weitere Industriestaaten	Vortag	30.09.2022	31.12.2022	30.06.2023
UK Tagesgeld (SONIA)*	1,690	2,20	2,70	2,70
UK 10Y Staatsanleihe	2,516	2,05	1,95	1,95
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,211	0,30	0,80	0,80
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,728	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	13.231	12.500	13.500	14.500
Euro Stoxx 50	3.658	3.200	3.500	3.700
S&P 500	4.138	3.450	3.750	4.100
Nikkei 225	28.795	24.500	26.500	27.500

## Rohstoffe

	Vortag	30.09.2022	31.12.2022	30.06.2023
Brent (in USD/Barrel)	96,48	110	100	90
Gold (in USD/Feinunze)	1.736	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	18,90	19	18	17

## Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.09.2022	31.12.2022	30.06.2023
EURUSD	0,997	0,98	1,00	1,02
EURJPY	136,725	137	138	141
EURCHF	0,960	0,97	0,97	0,98
EURGBP	0,845	0,82	0,81	0,80
EURCNY	6,828	6,65	6,80	7,00
Weitere Währungen	Vortag	30.09.2022	31.12.2022	30.06.2023
EURAUD	1,450	1,49	1,47	1,48
EURBRL	5,170	5,90	6,30	6,50
EURCAD	1,300	1,34	1,35	1,36
EURCZK	24,665	25,30	25,80	26,20
EURHUF	408,725	385	380	375
EURMXN	20,107	22,00	22,50	23,50
EURNOK	9,799	9,60	9,40	9,10
EURPLN	4,767	4,70	4,65	4,40
EURRON	4,887	5,02	5,08	5,14
EURRUB	59,675	70,00	75,00	90,00
EURTRY	18,045	20,00	21,00	22,00
EURZAR	16,936	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
09:30	DE	PMI Verarbeitendes Gewerbe (vorläufig)	Aug	48,0	48,2	49,3	***
09:30	DE	PMI Dienstleistungen (vorläufig)	Aug	49,0	49,0	49,7	***
10:00	EWU	PMI Verarbeitendes Gewerbe (vorläufig)	Aug	49,0	49,3	49,8	***
10:00	EWU	PMI Dienstleistungen (vorläufig)	Aug	50,5	50,5	51,2	***
10:00	EWU	PMI Composite (vorläufig)	Aug	49,5	-	49,9	***
16:00	USA	Neubauverkäufe (in Tsd.)	Jul	570	580	590	**

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	0,046	0,020	0,046	-0,583	
EURIBOR 6M	0,908	0,046	0,908	-0,546	
USD-LIBOR 1M*	2,387	0,019	2,400	0,101	
USD-LIBOR 6M*	3,548	0,040	3,569	0,339	
CHF Swap 10Y	1,688	0,100	2,113	0,090	
JPY Swap 10Y	0,410	-0,006	0,671	0,133	
GBP Swap 10Y	3,007	0,114	3,007	1,210	
EUR Swap 30Y	1,886	0,065	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	1,92	0,07	2,49	0,11	68	
Deutschland	1,25	0,07	1,76	-0,18	-	
Frankreich	1,63	0,07	2,17	0,12	38	
Griechenland	3,05	0,21	3,78	1,52	181	
Italien	3,52	0,13	4,16	1,14	227	
Niederlande	1,60	0,07	2,09	-0,19	35	
Portugal	2,24	0,08	2,97	0,49	99	
Spanien	2,40	0,11	3,13	0,60	116	

## Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2022	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,437	0,001	7,445	7,437	
EURSEK	10,659	0,020	10,841	10,228	
EURCNH	6,828	-0,032	7,290	6,754	
EURHKD	7,820	-0,058	8,936	7,820	
EURSGD	1,393	-0,005	1,542	1,393	
EURNZD	1,615	-0,010	1,736	1,566	
GBPUSD	1,179	-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 (5,4)*	89	3	7	31	120	58
Automobiles & Parts	119	6	14	58	160	60
Chemicals	92	2	6	53	117	39
Construction & Materials	100	0	1	49	145	51
Food & Beverage	61	3	11	12	90	43
Health Care	78	3	8	19	99	58
Industrial Goods & Serv.	73	2	4	22	110	50
Media	102	2	6	43	145	59
Oil & Gas	111	4	8	33	140	78
Personal & Household G.	79	1	5	18	113	61
Retail	99	0	0	45	158	54
Technology	77	2	7	28	112	49
Telecommunications	81	3	10	17	103	55
Utilities	111	3	6	53	136	58
Financials (4,4)*	130	3	12	63	170	67
Banks	113	4	17	59	147	53
Insurance	170	3	4	67	218	103
Real Estate	174	1	0	87	242	87

\* Duration (näherungsweise Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

5Y iTraxx Index Spreads	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Main	110	7	18	62	126	48
Crossover	552	26	87	310	626	240
Senior Financials	119	8	19	64	138	55
Sub Financials	219	13	37	112	265	106

  

ICE BofA Indizes ASW Spreads	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
IG Corporates (5,4)*	85	1	4	33	123	52
AAA	3	4	7	-10	33	-9
AA	12	0	4	-11	40	4
A	45	1	6	11	79	29
BBB	115	1	3	50	156	65
HY Corporates (3,7)*	421	9	7	131	542	284
BB	324	9	8	100	425	219
B	547	8	8	160	691	377
Hybridbonds Corp. (4,2)*	278	4	3	87	305	189
Senior Financials (4,1)*	86	2	12	45	117	41
Tier 2 (3,6)*	159	3	11	72	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 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: 23.08.2022 07:43

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

Landesbank Baden-Württemberg  
Strategy Research | 23.08.2022

**LBBW**