



Krieg und Krisen

Mittwoch, 24. August 2022

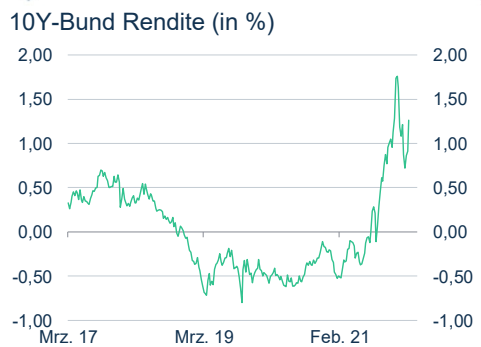


Aktien



Index	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	13.194	-36	16.272	12.401	
MDAX	25.965	-45	35.631	24.635	
Euro Stoxx 50	3.653	-6	4.392	3.360	
S&P 500	4.129	-9	4.797	3.667	
Nasdaq	12.381	0	15.833	10.646	
VDAXNEW (in %)	28,8	-0,8	44,3	16,1	

Zinsen



Referenz	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	0,744	-0,02	1,02	-0,83	
Bund-Rendite 10Y	1,265	0,02	1,76	-0,18	
US-Treasury 2Y	3,304	-0,02	3,43	0,66	
US-Treasury 10Y	3,063	0,02	3,48	1,50	
Bund-Future	150,99	-0,37	171,37	143,33	

- Einkaufsabteilungen der Unternehmen rund um den Globus skeptisch
- Wertpapierhandel kämpft mit beträchtlichen Marktschwankungen

Wirtschaftsstimmung schlecht

Die Stimmung in der Wirtschaft des Euroraums trübte sich im laufenden Monat weiter ein. Ein viel beachteter Einkaufsmanagerindex für den Industriesektor wurde gestern für den August mit 49,7 Punkten gemeldet; das Pendant für die Dienstleister landete bei 50,2 Punkten. Zusammengekommen signalisierte die Wirtschaft des Euroraums zuletzt Schrumpfung statt Expansion. Speziell für die Industrie Deutschlands stieg der Einkaufsmanagerindex zwar im August leicht an; er blieb aber mit 49,8 Zählern unterhalb der Expansionsschwelle von 50 Punkten. Der Index für den Dienstleistungssektor entfernte sich nach unten weiter von dieser Marke: nach 49,7 Punkten nun 48,2 Zähler.

In einer Gesamtschau bestätigten die Einkaufsmanagerindizes, sowohl für Deutschland als auch für den Euroraum insgesamt, einen mittlerweile fest etablierten Abwärtstrend. Kurzfristige Besserung ist nicht in Sicht. Nicht zuletzt angesichts beständig steigender Gas- und Strompreise, sei es kriegs- oder marktgetrieben, sei es politisch induziert mittels Umlage, droht in den kommenden Wochen und Monaten weiteres Ungemach. Kurzum: Eine Rezession lässt sich allenfalls noch mit viel Glück vermeiden. Im Prognosetableau haben wir vom LBBW Research sowohl für Deutschland als auch für den Euroraum eine Rezession per 2023 fest hinterlegt.

Hinweise auf eine schrumpfende Wirtschaft kamen gestern auch aus Britannien und aus den Vereinigten Staaten, jeweils mittels vergleichbarer Unternehmensumfragen. Zusätzlich überraschte die ebenfalls gestern gemeldete Anzahl der US-Neubauverkäufe für Juli negativ. Um satte 12,6% ging es binnen Monatsfrist abwärts, auf 511 Tsd. Einheiten. Befragte Experten hatten im Vorfeld als Erwartung im Durchschnitt 575 Tsd. Einheiten genannt.

-12,6%

Anzahl der US-Neubauverkäufe (M/M)

Nur noch 511 Tsd. Häuser wurden in den Vereinigten Staaten im August verkauft. Im zyklischen Hoch, im März 2021, lag der Vergleichswert fast genau doppelt so hoch, bei 1.021 Tsd.

Marktvolatilität beträchtlich

Turbulent geht es dieser Tage an den Finanzmärkten zu. Der Euro robbte sich vor dem Hintergrund der beschriebenen Nachrichtenlage gestern im Handelsverlauf, von unten kommend, kurz zurück über die Parität. Nach einer Stabilisierung sieht es nicht aus, ebenso wenig wie bei den Aktien, die seit der Monatsmitte wieder Wind von vorn spüren. Der DAX gab seither bis zum gestrigen Handelschluss mehr als fünf Prozent im Wert ab. Geradezu dramatisch geht es aktuell am Rentenmarkt zu. Die Renditen zehnjähriger Bundesanleihen liegen momentan 60 Basispunkte über dem Tief des aktuellen Monats. Die Angst sitzt den Wertpapierhändlerinnen und -händlern im Nacken, primär vor der Inflation und vor agilen Notenbanken. In liquiditätsarmen, sommerlichen Märkten setzt sich eine solche Emotion bekanntermaßen schnell preisbildend um.

Dr. Thomas Meißner,
Leiter Research
Finanzmarktstrategie



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	2,193	0,04	2,55	0,60
Bunds	1,283	0,03	1,75	-0,15
SSA	2,216	0,04	2,58	0,45
Covered	2,166	0,03	2,43	0,16
Non-Financials	3,071	0,06	3,54	0,75
Financials	3,456	0,04	3,93	0,74
NF High Yield	6,996	0,12	8,01	3,18

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	0,9987	0,0020	1,1468	0,9967
EURCHF	0,9611	0,0011	1,0599	0,9600
EURGBP	0,8426	-0,0027	0,8672	0,8261
EURJPY	136,07	-0,6594	143,95	125,37
USDCNY	6,8507	0,0121	6,8507	6,3111
USDCHF	0,9624	-0,0009	1,0048	0,9103
USDJPY	136,25	-0,9350	139,21	113,67

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	100,22	3,74	127,98	78,98
Gold (USD/oz.)	1.752	15,78	2.056	1.705
Silber (USD/oz.)	18,99	0,10	26,18	18,265
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.120	93	10.674	7.170
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.424	34	3.849	2.337
Nickel LME (3M, USD/t)	21.745	-598	48.078	19.385
Zink LME (3M, USD/t)	3.485	-13	4.499	2.875
Blei LME (3M, USD/t)	1.976	-38	2.497	1.834
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	88,93	-2,82	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)*		-0,082	0,45	0,95	1,05
3M Euribor		0,468	0,80	1,15	1,25
Swap 2J		1,810	1,35	1,40	1,15
Swap 5J		1,978	1,45	1,45	1,25
Swap 10J		2,185	1,65	1,50	1,35
Bund 2J		0,744	0,45	0,60	0,45
Bund 5J		1,011	0,60	0,60	0,55
Bund 10J		1,265	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		2,980	3,65	3,65	3,65
Swap 2J		3,616	3,30	3,25	3,10
Swap 5J		3,163	2,85	2,80	2,75
Swap 10J		3,060	2,70	2,65	2,60
Treasury 2J		3,304	3,05	3,00	2,85
Treasury 5J		3,178	2,80	2,70	2,70
Treasury 10J		3,063	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		2,580	2,05	1,95	1,95
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		-0,209	0,30	0,80	0,80
Schweiz 10Y Staatsanleihe		0,798	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	13.194	12.500	13.500	14.500
Euro Stoxx 50	3.653	3.200	3.500	3.700
S&P 500	4.129	3.450	3.750	4.100
Nikkei 225	28.453	24.500	26.500	27.500

Rohstoffe

	Vortag	30.09.2022	31.12.2022	30.06.2023
Brent (in USD/Barrel)	100,22	110	100	90
Gold (in USD/Feinunze)	1.752	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	18,99	19	18	17

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.09.2022	31.12.2022	30.06.2023
EURUSD	0,999	0,98	1,00	1,02
EURJPY	136,066	137	138	141
EURCHF	0,961	0,97	0,97	0,98
EURGBP	0,843	0,82	0,81	0,80
EURCNY	6,834	6,65	6,80	7,00
Weitere Währungen	Vortag	30.09.2022	31.12.2022	30.06.2023
EURAUD	1,438	1,49	1,47	1,48
EURBRL	5,083	5,90	6,30	6,50
EURCAD	1,294	1,34	1,35	1,36
EURCZK	24,649	25,30	25,80	26,20
EURHUF	413,475	385	380	375
EURMXN	20,005	22,00	22,50	23,50
EURNOK	9,698	9,60	9,40	9,10
EURPLN	4,770	4,70	4,65	4,40
EURRON	4,884	5,02	5,08	5,14
EURRUB	60,069	70,00	75,00	90,00
EURTRY	18,090	20,00	21,00	22,00
EURZAR	16,940	17,50	18,50	18,00



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
14:30	USA	Auftragseingänge langlebige Güter (MM) (vorläufig)	Jul	-0,5	0,6	2,0	***
16:00	USA	Schw ebende Hausverkäufe (MM)	Jul	-	-2,5	-8,6	*

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	0,059	0,013	0,059	-0,583	
EURIBOR 6M	0,926	0,018	0,926	-0,546	
USD-LIBOR 1M*	2,427	0,041	2,427	0,101	
USD-LIBOR 6M*	3,566	0,018	3,569	0,339	
CHF Swap 10Y	1,735	0,048	2,113	0,090	
JPY Swap 10Y	0,439	0,029	0,671	0,133	
GBP Swap 10Y	3,100	0,093	3,100	1,210	
EUR Swap 30Y	1,916	0,030	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	1,94	0,01	2,49	0,11	67	
Deutschland	1,27	0,02	1,76	-0,18	-	
Frankreich	1,68	0,05	2,17	0,12	42	
Griechenland	3,02	-0,03	3,78	1,52	176	
Italien	3,54	0,02	4,16	1,14	227	
Niederlande	1,65	0,05	2,09	-0,19	39	
Portugal	2,27	0,03	2,97	0,49	101	
Spanien	2,41	0,01	3,13	0,60	115	

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2022	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,438	0,000	7,445	7,437	
EURSEK	10,585	-0,073	10,841	10,228	
EURCNH	6,834	0,006	7,290	6,754	
EURHKD	7,837	0,017	8,936	7,820	
EURSGD	1,389	-0,004	1,542	1,389	
EURNZD	1,603	-0,012	1,736	1,566	
GBPUSD	1,185	0,006	1,373	1,178	

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	2022				2022	
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief	
Non-Financials (5,4)*	89	0	8	31	120	58	
Automobiles & Parts	120	1	15	59	160	60	
Chemicals	92	1	6	54	117	39	
Construction & Materials	100	0	3	50	145	51	
Food & Beverage	61	0	11	12	90	43	
Health Care	78	1	8	20	99	58	
Industrial Goods & Serv.	73	0	5	23	110	50	
Media	104	2	8	45	145	59	
Oil & Gas	111	-1	7	32	140	78	
Personal & Household G.	79	-1	4	17	113	61	
Retail	97	-1	0	44	158	54	
Technology	77	0	7	28	112	49	
Telecommunications	81	1	10	18	103	55	
Utilities	111	0	5	52	136	58	
Financials (4,3)*	129	-1	11	62	170	67	
Banks	112	-1	15	58	147	53	
Insurance	170	0	5	67	218	103	
Real Estate	176	1	3	88	242	87	

* Duration (näherungsweise Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

5Y iTraxx Index Spreads	Vortag	2022				2022	
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief	
Main	111	0	16	63	126	48	
Crossover	549	-3	74	307	626	240	
Senior Financials	119	0	16	64	138	55	
Sub Financials	219	-1	31	111	265	106	

ICE BofA Indizes ASW Spreads	Vortag	2022					2022	
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief		
IG Corporates (5,4)*	86	1	5	34	123	52		
AAA	3	0	6	-10	33	-9		
AA	11	-1	2	-12	40	4		
A	45	0	5	11	79	29		
BBB	116	1	4	51	156	65		
HY Corporates (3,7)*	427	6	16	137	542	284		
BB	329	5	16	105	425	219		
B	549	2	12	162	691	377		
Hybridbonds Corp. (4,2)*	281	3	8	90	305	189		
Senior Financials (4,1)*	85	-1	10	44	117	41		
Tier 2 (3,6)*	159	0	10	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 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: 24.08.2022 07:25

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

Landesbank Baden-Württemberg
Strategy Research | 24.08.2022

LB BW