



Morgen Info

Zins- und Energiesorgen vor dem Fed-Symposium

- Fed-Symposium im Blick
- Energiekrise belastet Unternehmen
- ifo-Barometer dürfte fallen

Spotlight auf Jackson Hole

Vor dem heute beginnenden Fed-Notenbankertreffen in Jackson Hole wuchs seit Wochenbeginn die Nervosität der Anleger und damit die Volatilität an den Finanzmärkten. Für die Entwicklung in den kommenden Tagen und Wochen sind die Aussagen der Notenbanker prägend. Das geldpolitische Symposium der Fed wird dabei von einem Spagat zwischen „genügend“ geldpolitischer Straffung zur Inflationsbekämpfung und „zu viel“ Straffung, verbunden mit der Gefahr einer tiefen Rezession, begleitet sein. Zu Beginn der Veranstaltung steht die makroökonomische und geldpolitische Lageeinschätzung. Der oberste US-Notenbanker Jerome Powell dürfte sich unseres Erachtens hüten, die jüngste Inflationsabschwächung bereits als Erfolgsmeldung zu feiern. Mithin dürfte seine Wortwahl weiterhin von „hawkishen“ Tönen bestimmt bleiben. Die Arbeitsmarktdaten für den Monat Juli dürften den Fed-Chef in dieser Haltung bestätigen. Wir rechnen nicht damit, dass sich konjunkturskeptische Töne in einem Maße in die Einlassungen Powells mischen, dass diese am US-Treasurymarkt unmittelbar die Grundlage für einen neuen Kursaufschwung bilden. In der Vorausschau rechnen die Volkswirte derzeit mit einer Zinserhöhung der Fed um 50 Basispunkte beim Treffen am 21. September. Die

Donnerstag, 25. August 2022



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	13.220	26	16.272	12.401	
MDAX	26.058	93	35.631	24.635	
Euro Stoxx 50	3.667	15	4.392	3.360	
S&P 500	4.141	12	4.797	3.667	
Nasdaq	12.432	50	15.833	10.646	
VDAXNEW (in %)	27,3	-1,5	44,3	16,1	

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	0,807	0,06	1,02	-0,83	
Bund-Rendite 10Y	1,305	0,04	1,76	-0,18	
US-Treasury 2Y	3,346	0,04	3,43	0,66	
US-Treasury 10Y	3,118	0,05	3,48	1,50	
Bund-Future	150,26	-0,73	171,37	143,33	

Anleger dies- und jenseits des Atlantiks hielten sich gestern in Summe mit Aktienkäufen zurück. Der DAX ging leicht fester aus dem Handel. Der Dow Jones und der breiter gefasste S&P 500 notierten ebenfalls kaum verändert. Darüber hinaus blieb der Euro unter Druck. Mit einem Wechselkurs von 0,999 EUR / USD notiert er weiterhin unter der Parität.

Energiekrise belastet KMU

Hinsichtlich der Energiekrise sowie der Lage an den gestressten Energiemärkten gab es auch gestern keine Entspannungssignale. Die Sorgen um die Gaslieferungen vor dem Hintergrund angekündigter Lieferunterbrechung über Nord Stream 1 zum Monatswechsel trieben die Gaspreise weiter an. Der europäische Gas-Future stieg gestern um 15% auf 300 Euro je Megawattstunde. Der starke Energiepreisanstieg geht einer Umfrage zufolge vielen mittelständischen Unternehmen zunehmend an die Substanz. In einer Umfrage des Bundesverbands mittelständische Wirtschaft (BVMW) gaben von 853 befragten Unternehmen rund 43% an, dass die Energiepreisexplosion die Existenz des Unternehmens gefährdet. Fast drei Viertel der Unternehmen gaben an, unter den derzeitigen Energiepreisen zu leiden.

Konjunkturindikatoren im etablierten Abwärtstrend

Bereits der weitere Rückgang der Einkaufsmanagerindizes für den Euroraum und für Deutschland trug den anhaltenden Negativschlagzeilen hinsichtlich der Gas-, Strom- und Wasserpegelkrise Rechnung. In Verbindung mit dem jüngsten Rückgang des ZEW-Indikators bedeutet das mit Blick auf das ifo-Barometer, welches heute um 10:00 Uhr veröffentlicht wird, nichts Gutes. Wir gehen davon aus, dass das ifo-Geschäftsklima von zuletzt 88,6 auf 87,6 Punkte fallen wird. Die Reuters-Konsensprognose ist mit einem geschätzten Augustwert von 86,8 Punkten sogar noch pessimistischer.

Andreas Da Graça, Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	2,246	0,05	2,55	0,60
Bunds	1,326	0,04	1,75	-0,15
SSA	2,272	0,06	2,58	0,45
Covered	2,227	0,06	2,43	0,16
Non-Financials	3,099	0,03	3,54	0,75
Financials	3,486	0,03	3,93	0,74
NF High Yield	6,994	0,00	8,01	3,18

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	0,9992	0,0006	1,1468	0,9967
EURCHF	0,9646	0,0035	1,0599	0,9600
EURGBP	0,8453	0,0027	0,8672	0,8261
EURJPY	136,66	0,5895	143,95	125,37
USDCNY	6,8656	0,0149	6,8656	6,3111
USDCHF	0,9654	0,0030	1,0048	0,9103
USDJPY	136,77	0,5150	139,21	113,67



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	101,22	1	127,98	78,98
Gold (USD/oz.)	1.754	1,77	2.056	1.705
Silber (USD/oz.)	19	0,01	26,18	18,265
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.035	-86	10.674	7.170
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.430	6	3.849	2.337
Nickel LME (3M, USD/t)	21.354	-391	48.078	19.385
Zink LME (3M, USD/t)	3.514	29	4.499	2.875
Blei LME (3M, USD/t)	1.973	-3	2.497	1.834
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	88,84	0,00	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)*		-0,080	0,45	0,95	1,05
3M Euribor		0,493	0,80	1,15	1,25
Swap 2J		1,866	1,35	1,40	1,15
Swap 5J		2,054	1,45	1,45	1,25
Swap 10J		2,261	1,65	1,50	1,35
Bund 2J		0,807	0,45	0,60	0,45
Bund 5J		1,059	0,60	0,60	0,55
Bund 10J		1,305	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)*		2,270	3,10	3,35	3,35
3M Libor		2,997	3,65	3,65	3,65
Swap 2J		3,694	3,30	3,25	3,10
Swap 5J		3,272	2,85	2,80	2,75
Swap 10J		3,173	2,70	2,65	2,60
Treasury 2J		3,346	3,05	3,00	2,85
Treasury 5J		3,227	2,80	2,70	2,70
Treasury 10J		3,118	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		2,696	2,05	1,95	1,95
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		-0,210	0,30	0,80	0,80
Schweiz 10Y Staatsanleihe		0,851	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	13.220	12.500	13.500	14.500
Euro Stoxx 50	3.667	3.200	3.500	3.700
S&P 500	4.141	3.450	3.750	4.100
Nikkei 225	28.313	24.500	26.500	27.500

Rohstoffe

	Vortag	30.09.2022	31.12.2022	30.06.2023
Brent (in USD/Barrel)	101,22	110	100	90
Gold (in USD/Feinunze)	1.754	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	19,00	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	136,656	137	138	141
EURCHF	0,965	0,97	0,97	0,98
EURGBP	0,845	0,82	0,81	0,80
EURCNY	6,853	6,65	6,80	7,00
Weitere Währungen	Vortag	30.09.2022	31.12.2022	30.06.2023
EURAUD	1,445	1,49	1,47	1,48
EURBRL	5,098	5,90	6,30	6,50
EURCAD	1,297	1,34	1,35	1,36
EURCZK	24,669	25,30	25,80	26,20
EURHUF	409,375	385	380	375
EURMXN	19,892	22,00	22,50	23,50
EURNOK	9,646	9,60	9,40	9,10
EURPLN	4,765	4,70	4,65	4,40
EURRON	4,875	5,02	5,08	5,14
EURRUB	60,252	70,00	75,00	90,00
EURTRY	18,140	20,00	21,00	22,00
EURZAR	16,925	17,50	18,50	18,00



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
08:00	DE	BIP (Q/Q) (Details)	Q2	0,0	0,0	0,0	***
10:00	DE	ifo Geschäftsklima Deutschland	Aug	87,6	86,6	88,6	***
10:00	DE	ifo Erwartungen	Aug	79,5	78,2	80,3	***
10:00	DE	ifo Lage	Aug	96,5	95,0	97,7	***
13:30	EWU	EZB veröffentlicht Protokoll des Zinsentscheids vom 21. Juli					***
14:30	USA	BIP (Q/Q, annualisiert) (2. Schätzung)	Q2	-0,7	-0,9	-0,9	**

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	0,079	0,020	0,079	-0,583	
EURIBOR 6M	0,947	0,021	0,947	-0,546	
USD-LIBOR 1M*	2,444	0,016	2,444	0,101	
USD-LIBOR 6M*	3,566	0,000	3,569	0,339	
CHF Swap 10Y	1,793	0,058	2,113	0,090	
JPY Swap 10Y	0,419	-0,020	0,671	0,133	
GBP Swap 10Y	3,211	0,112	3,211	1,210	
EUR Swap 30Y	1,965	0,049	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	2,00	0,06	2,49	0,11	69	
Deutschland	1,31	0,04	1,76	-0,18	-	
Frankreich	1,74	0,05	2,17	0,12	43	
Griechenland	3,98	0,95	3,98	1,52	267	
Italien	3,57	0,04	4,16	1,14	227	
Niederlande	1,70	0,05	2,09	-0,19	40	
Portugal	2,31	0,04	2,97	0,49	100	
Spanien	2,47	0,06	3,13	0,60	117	

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2022	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,437	-0,001	7,445	7,437	
EURSEK	10,576	-0,009	10,841	10,228	
EURCNH	6,853	0,019	7,290	6,754	
EURHKD	7,841	0,004	8,936	7,820	
EURSGD	1,392	0,002	1,542	1,389	
EURNZD	1,612	0,009	1,736	1,566	
GBPUSD	1,182	-0,003	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)*	86	-3	-1	28	120	58
Automobiles & Parts	115	-5	3	54	160	60
Chemicals	90	-3	-2	51	117	39
Construction & Materials	98	-2	-4	47	145	51
Food & Beverage	58	-4	0	8	90	43
Health Care	74	-4	-2	16	99	58
Industrial Goods & Serv.	71	-2	-2	20	110	50
Media	101	-3	0	42	145	59
Oil & Gas	106	-4	-1	28	140	78
Personal & Household G.	76	-3	-4	14	113	61
Retail	94	-3	-7	40	158	54
Technology	74	-2	-2	25	112	49
Telecommunications	79	-3	1	15	103	55
Utilities	108	-3	-1	50	136	58
Financials (4,3)*	126	-3	3	59	170	67
Banks	109	-3	6	55	147	53
Insurance	166	-3	-1	63	218	103
Real Estate	173	-2	-3	86	242	87

* Duration (näherungsweise Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

5Y iTraxx Index Spreads	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Main	109	-1	10	62	126	48
Crossover	543	-6	42	301	626	240
Senior Financials	117	-2	10	62	138	55
Sub Financials	216	-3	19	108	265	106

ICE BofA Indizes ASW Spreads	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
IG Corporates (5,4)*	84	-2	0	32	123	52
AAA	0	-3	-1	-13	33	-9
AA	9	-2	-3	-14	40	4
A	43	-2	-1	9	79	29
BBB	114	-2	-1	49	156	65
HY Corporates (3,7)*	422	-5	11	132	542	284
BB	325	-4	12	101	425	219
B	543	-6	5	156	691	377
Hybridbonds Corp. (4,2)*	277	-4	5	86	305	189
Senior Financials (4,1)*	82	-3	3	41	117	41
Tier 2 (3,6)*	159	0	8	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: 25.08.2022 07:39

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

Landesbank Baden-Württemberg
Strategy Research | 25.08.2022

LB BW