



Negativschlagzeilen reißen nicht ab

- ifo-Barometer mit leichtem Rückgang
- Schwieriges 1. Halbjahr für Bauunternehmen
- Rede von Fed-Chef Powell im Fokus

Leichter Knicks in der Stimmung

Nach dem gestern veröffentlichten ifo-Geschäftsklima war das Wirtschaftsvertrauen einmal mehr rückläufig. Das Barometer ist im August zum dritten Mal in Folge gefallen, und zwar von (revidiert) 88,7 auf 88,5 Punkte. Dies ist der tiefste Stand seit Juni 2020. Sowohl die Erwartungen als auch die Lage trübten sich weiter ein, wenngleich jeweils nur noch geringfügig. Das geringe Ausmaß des Rückgangs sorgte für ein wenig Erleichterung. Dies ändert jedoch wenig daran, dass die Erwartungskomponente einen verheerenden Ausblick für die kommenden Herbst- und Winter-Monate gibt. Die jüngsten Preisschübe am Gas- und Strommarkt sind dabei möglicherweise durch die aktuelle Umfrage noch gar nicht vollumfänglich erfasst. Es bleibt mithin dabei: Nachdem die deutsche Wirtschaft – wie gestern ebenfalls gemeldet – im 2. Quartal um +0,1% gegenüber dem Vorquartal wuchs (revidiert von zuvor 0%), stehen für das zweite Halbjahr immer mehr Zeichen auf Rezession.

Rückschlag für Bauunternehmen

Die deutschen Bauunternehmen haben aufgrund von Materialengpässen, Preisexplosionen bei Inputfaktoren sowie steigenden Zinsen ein schwieriges erstes Halbjahr zu verbuchen. Das Neugeschäft im Bauhauptgewerbe fiel im Juni um 5,5% schwächer aus als im Vormonat und war

Freitag, 26. August 2022



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	13.272	52	16.272	12.401	
MDAX	26.071	13	35.631	24.635	
Euro Stoxx 50	3.675	7	4.392	3.360	
S&P 500	4.199	58	4.797	3.667	
Nasdaq	12.639	208	15.833	10.646	
VDAXNEW (in %)	26,1	-1,2	44,3	16,1	

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	0,781	-0,03	1,02	-0,83	
Bund-Rendite 10Y	1,265	-0,04	1,76	-0,18	
US-Treasury 2Y	3,339	-0,01	3,43	0,66	
US-Treasury 10Y	3,037	-0,08	3,48	1,50	
Bund-Future	150,98	0,72	171,37	143,33	

damit sogar 11,2% niedriger als im Vorjahresmonat (real, saison- und kalenderbereinigt). Im gesamten ersten Halbjahr schrumpften die Auftragseingänge real um 3,5%, wie Destatis gestern meldete. In Anbetracht hoher Baukosten, steigender Zinsen sowie explodierter Energie- und Lebenshaltungskosten hielten sich vor allem private Bauherren beim Hausbau zurück. Der Wohnungsbau brach gemessen am Volumenindex im Juni um 16,6% gegenüber dem Vorjahresmonat ein. Gleichfalls dürften bei institutionellen Investoren etliche Wohnungsbauprojekte auf dem Prüfstand stehen oder erst einmal verschoben werden. Eine Verbesserung auf dem angespannten Wohnungsmarkt wird es laut dem Hauptverband der Deutschen Bauindustrie (HDB) so nicht geben.

Was ist heute wichtig?

Das GfK-Verbrauchervertrauen für September dürfte heute den vorangegangenen Konjunkturindikatoren folgen und weiterhin im dunkelroten Bereich notieren. In Anbetracht der gestiegenen Gas- und Strompreise dürfte sich die Konsumlaune von -30,6 auf -31,5 Punkte einrüben. Näheren Aufschluss über den weiteren geldpolitischen Kurs erhoffen sich die Anleger von der Rede des Fed-Chefs Jerome Powell in Jackson Hole um 16:00 Uhr. Doch davor werden die Inflationsdaten für Juli veröffentlicht. Das von der Fed bevorzugte Maß, die PCE Kernrate, dürfte bei 4,8% verharren. Sollte sich der Preisdruck nicht reduziert haben, könnten sich die Finanzmarktteilnehmer enttäuscht zeigen, da sie mit einer daraufhin folgenden strengeren Geldpolitik rechnen müssten. Aktuell besteht auf Grundlage von Refinitiv-Daten eine etwas größere Chance, dass die Fed nächsten Monat die Zinsen um 75 Basispunkte anheben könnte (61,5%), verglichen mit einer kleineren Zinserhöhung um 50 Basispunkte (38,5%).

Andreas da Graça, Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	2,215	-0,03	2,55	0,60
Bunds	1,291	-0,04	1,75	-0,15
SSA	2,242	-0,03	2,58	0,45
Covered	2,177	-0,05	2,43	0,16
Non-Financials	3,039	-0,06	3,54	0,75
Financials	3,441	-0,05	3,93	0,74
NF High Yield	6,917	-0,08	8,01	3,18

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	0,9982	-0,0011	1,1468	0,9967
EURCHF	0,9622	-0,0025	1,0599	0,9600
EURGBP	0,8441	-0,0012	0,8672	0,8261
EURJPY	136,44	-0,2135	143,95	125,37
USDCNY	6,8506	-0,0150	6,8656	6,3111
USDCHF	0,9639	-0,0015	1,0048	0,9103
USDJPY	136,70	-0,0700	139,21	113,67



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	99,34	-1,88	127,98	78,98
Gold (USD/oz.)	1.757	3,42	2.056	1.705
Silber (USD/oz.)	19,33	0,33	26,18	18,265
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.129	95	10.674	7.170
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.434	4	3.849	2.337
Nickel LME (3M, USD/t)	21.677	323	48.078	19.385
Zink LME (3M, USD/t)	3.548	35	4.499	2.875
Blei LME (3M, USD/t)	1.976	3	2.497	1.834
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	88,94	0,10	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	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EZB Hauptrefisatz		0,500	1,50	1,50	1,25
EZB Einlagesatz		0,000	1,00	1,00	0,75
Tagesgeld (€STR)*		-0,082	0,95	1,05	0,80
3M Euribor		0,518	1,15	1,25	0,85
Swap 2J		1,803	1,40	1,15	0,40
Swap 5J		1,982	1,45	1,25	0,60
Swap 10J		2,197	1,50	1,35	0,90
Bund 2J		0,781	0,60	0,45	-0,20
Bund 5J		1,013	0,60	0,55	-0,05
Bund 10J		1,265	0,60	0,60	0,20
USA		Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
Fed Funds Target Rate		2,500	3,50	3,50	3,00
Tagesgeld (SOFR)*		2,270	3,35	3,35	2,85
3M USD Geldmarkt		2,905	3,40	3,35	2,75
Swap 2J		3,424	3,10	2,95	2,10
Swap 5J		2,949	2,55	2,55	2,05
Swap 10J		2,834	2,35	2,35	2,15
Treasury 2J		3,339	3,00	2,85	2,00
Treasury 5J		3,182	2,70	2,70	2,20
Treasury 10J		3,037	2,50	2,50	2,30
Weitere Industriestaaten		Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
UK Tagesgeld (SONIA)*		1,691	2,70	2,70	2,45
UK 10Y Staatsanleihe		2,616	1,95	1,95	1,60
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		-0,210	0,80	0,80	0,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe		0,796	0,40	0,40	0,05

* Zinssätze zeitverzögert, i.d.R. vom Vorvortag

Aktienmarkt

in Punkten	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
DAX	13.272	13.500	14.500	15.000
Euro Stoxx 50	3.675	3.500	3.700	3.800
S&P 500	4.199	3.750	4.100	4.200
Nikkei 225	28.479	26.500	27.500	28.500

Rohstoffe

	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	99,34	95	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.757	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	19,33	18	18	17

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	0,998	1,00	1,02	1,03
EURJPY	136,442	138	141	144
EURCHF	0,962	0,97	0,98	0,98
EURGBP	0,844	0,81	0,80	0,80
EURCNY	6,833	6,80	7,00	7,10
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,433	1,47	1,48	1,49
EURBRL	5,093	6,30	6,50	6,60
EURCAD	1,290	1,35	1,36	1,38
EURCZK	24,652	25,80	26,20	26,30
EURHUF	411,350	380	375	370
EURMXN	19,884	22,50	23,50	24,20
EURNOK	9,659	9,40	9,10	9,10
EURPLN	4,749	4,65	4,40	4,35
EURRON	4,869	5,08	5,14	5,22
EURRUB	60,263	75,00	90,00	95,00
EURTRY	18,134	21,00	22,00	23,00
EURZAR	16,737	18,50	18,00	17,50



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
08:00	DE	GfK Konsumklima	Sep	-31,5	-	-30,6	**
10:00	EWU	Geldmenge M3 (Y/Y)	Jul	5,6	-	5,7	**
14:30	USA	PCE Kernrate (Y/Y)	Jul	4,8	4,7	4,8	***
14:30	USA	Persönliche Einkommen (M/M)	Jul	0,7	0,6	0,6	**
14:30	USA	Persönliche Ausgaben (M/M)	Jul	0,4	0,5	1,1	**
16:00	USA	Uni Michigan Verbrauchervertrauen (final)	Aug	55,2	55,3	55,1	**
16:00	USA	Rede Fed-Chef Pow ell in Jackson Hole					***

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	0,085	0,006	0,085	-0,583	
EURIBOR 6M	0,984	0,037	0,984	-0,546	
USD-LIBOR 1M*	2,455	0,011	2,455	0,101	
USD-LIBOR 6M*	3,493	-0,072	3,569	0,339	
CHF Swap 10Y	1,748	-0,045	2,113	0,090	
JPY Swap 10Y	0,459	0,040	0,671	0,133	
GBP Swap 10Y	3,139	-0,073	3,211	1,210	
EUR Swap 30Y	1,941	-0,024	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	1,95	-0,05	2,49	0,11	69	
Deutschland	1,27	-0,04	1,76	-0,18	-	
Frankreich	1,69	-0,04	2,17	0,12	43	
Griechenland	3,93	-0,05	3,98	1,52	266	
Italien	3,45	-0,12	4,16	1,14	218	
Niederlande	1,66	-0,04	2,09	-0,19	39	
Portugal	2,25	-0,05	2,97	0,49	99	
Spanien	2,40	-0,07	3,13	0,60	114	

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2022	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,438	0,001	7,445	7,437	
EURSEK	10,545	-0,031	10,841	10,228	
EURCNH	6,833	-0,020	7,290	6,754	
EURHKD	7,832	-0,009	8,936	7,820	
EURSGD	1,387	-0,005	1,542	1,387	
EURNZD	1,604	-0,007	1,736	1,566	
GBPUSD	1,183	0,000	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)*	85	-1	-3	28	120	58
Automobiles & Parts	113	-2	-2	52	160	60
Chemicals	88	-1	-3	49	117	39
Construction & Materials	98	0	-4	48	145	51
Food & Beverage	57	-1	-3	7	90	43
Health Care	72	-3	-5	13	99	58
Industrial Goods & Serv.	71	0	-2	21	110	50
Media	102	0	-1	42	145	59
Oil & Gas	106	0	-3	28	140	78
Personal & Household G.	76	0	-5	14	113	61
Retail	94	0	-6	41	158	54
Technology	74	0	-3	25	112	49
Telecommunications	78	-1	-1	15	103	55
Utilities	108	0	-2	50	136	58
Financials (4,3)*	127	1	1	61	170	67
Banks	110	2	3	57	147	53
Insurance	168	2	-1	65	218	103
Real Estate	173	0	-3	86	242	87

* Duration (näherungsweise Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

5Y iTraxx Index Spreads	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Main	107	-2	10	60	126	48
Crossover	530	-13	37	288	626	240
Senior Financials	115	-2	10	61	138	55
Sub Financials	212	-4	18	104	265	106

ICE BofA Indizes ASW Spreads	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
IG Corporates (5,4)*	83	-1	-3	31	123	52
AAA	1	1	-2	-12	33	-9
AA	9	0	-5	-14	40	4
A	43	0	-3	9	79	29
BBB	114	0	-2	49	156	65
HY Corporates (3,7)*	422	0	5	132	542	284
BB	325	0	7	101	425	219
B	542	-1	-3	155	691	377
Hybridbonds Corp. (4,2)*	276	-1	0	85	305	189
Senior Financials (4,1)*	83	1	0	42	117	41
Tier 2 (3,6)*	160	1	6	73	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: 26.08.2022 07:48

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

Landesbank Baden-Württemberg
Strategy Research | 26.08.2022

LBBW