



Morgen Info

Powell sieht noch kein Ende des Zinsanstiegs

- Rede des Fed-Chefs in Jackson Hole schickt Aktienmärkte auf Monats-Tief
- 2-jährige US-Renditen so hoch wie zuletzt 2007
- Heute Rede von EZB-Chefvolkswirt

US-Zinsniveau „higher for longer“?

Die mit Spannung erwartete Rede des US-Notenbankchefs Powell am Freitag hinterließ deutliche Spuren an den Märkten. Nachdem Powell den Spekulationen über eine frühzeitige Lockerung der geldpolitischen Zügel eine klare Absage erteilt hatte, verzeichneten die US-Börsen kräftige Verluste. Der DAX rutschte zum Handelsschluss unter die Marke von 13.000 Punkte. Powell gab auf dem Notenbank-Symposium in Jackson Hole zwar keine klare Antwort auf die Frage, wie weit die Leitzinsen in den USA noch steigen müssen, um die exorbitant hohe Inflation unter Kontrolle zu bringen. Ein Ende der Zinsanhebungen ist aber noch nicht in Sicht. Erst müssen die Notenbanker sicher sein, dass die Inflation nachhaltig sinkt. Eine weitere Abschwächung der US-Konjunktur nimmt die Fed dabei bewusst in Kauf, sozusagen als kleineres Übel gegenüber der Alternative dauerhaft hoher Inflation. Wo hier die Schmerzgrenze mit Blick auf eine mögliche Rezession liegt, dürfte eine der entscheidenden Fragen der kommenden Monate sein. Auf der nächsten Notenbank-Sitzung im September dürfte der US-Leitzins auf 3% oder leicht darüber angehoben werden. Immerhin dürfte danach das Tempo der Zinserhöhungen gedrosselt werden. Den Hoffnungen, dass es im kommenden Jahr mit den Zinsen bereits bald wieder nach unten gehen könnte, hat Jerome Powell indes eine sehr deutliche Absage erteilt.

Montag, 29. August 2022

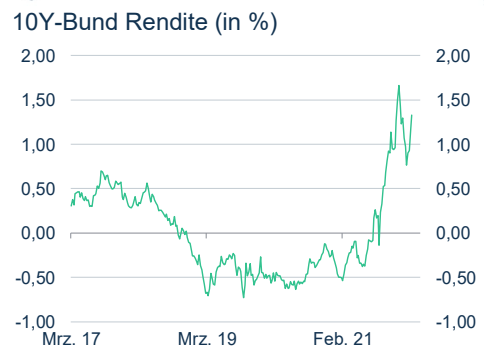


Aktien



Index	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	12.971	-300	16.272	12.401	
MDAX	25.524	-547	35.631	24.635	
Euro Stoxx 50	3.604	-71	4.392	3.360	
S&P 500	4.058	-141	4.797	3.667	
Nasdaq	12.142	-498	15.833	10.646	
VDAXNEW (in %)	27,8	1,7	44,3	16,1	

Zinsen



Referenz	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	0,862	0,08	1,02	-0,83	
Bund-Rendite 10Y	1,327	0,06	1,76	-0,18	
US-Treasury 2Y	3,374	0,04	3,43	0,66	
US-Treasury 10Y	3,046	0,01	3,48	1,50	
Bund-Future	149,96	-1,02	171,37	143,33	

Renditen steigen nach der Rede

Nach der Rede des US-Notenbankchefs kletterten die US-Renditen, die 2-jährigen US-Treasuries erreichten sogar das höchste Niveau seit 2007. Auch die Bund-Renditen stiegen, befeuert durch Meldungen, dass einige EZB-Räte bei der nächsten Sitzung eine Zinsanhebung um 75 Basispunkte erörtern wollen.

3,4%

Rendite 2-jährige US-Treasuries

Nach der Rede des Fed-Chefs sprang die Rendite der 2-jährigen US-Treasuries zwischenzeitlich über die Marke von 3,4% und damit auf den höchsten Stand seit 2007.

Heute Rede von EZB-Chefvolkswirt

Der Wochenstart wird durch die Nachwirkungen der Rede von Jackson Hole geprägt, nach einem schwachen Beginn in Asien notierten die Aktienfutures für Europa und die USA am Morgen im Minus. Heute dürfte neben den Einzelhandelsumsätzen vom Juli für Deutschland vor allem die Rede von EZB-Chefvolkswirt Lane von Interesse sein. Ansonsten stehen in dieser Woche, wie üblich zum Monatswechsel, noch eine Reihe spannender Konjunkturdaten auf der Agenda: Am Dienstag werden vorläufige August-Inflationsdaten für Deutschland veröffentlicht, am Mittwoch folgt das Pendant für den Euroraum, am Donnerstag die Einkaufsmanagerindizes aus China und USA (Caixin und ISM) sowie am Freitag der US-Arbeitsmarktbericht.

Matthias Schell, CFA, Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	2,275	0,06	2,55	0,60
Bunds	1,356	0,07	1,75	-0,15
SSA	2,307	0,07	2,58	0,45
Covered	2,263	0,09	2,43	0,16
Non-Financials	3,107	0,07	3,54	0,75
Financials	3,534	0,09	3,93	0,74
NF High Yield	6,921	0,00	8,01	3,18

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0017	0,0035	1,1468	0,9967
EURCHF	0,9647	0,0026	1,0599	0,9600
EURGBP	0,8495	0,0054	0,8672	0,8261
EURJPY	137,50	1,0544	143,95	125,37
USDCNY	6,8626	0,0120	6,8656	6,3111
USDCHF	0,9632	-0,0008	1,0048	0,9103
USDJPY	137,27	0,5750	139,21	113,67

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	100,99	1,65	127,98	78,98
Gold (USD/oz.)	1.737	-20,44	2.056	1.705
Silber (USD/oz.)	19,22	-0,11	26,18	18,265
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.161	32	10.674	7.170
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.494	60	3.849	2.337
Nickel LME (3M, USD/t)	21.633	-44	48.078	19.385
Zink LME (3M, USD/t)	3.566	18	4.499	2.875
Blei LME (3M, USD/t)	1.986	10	2.497	1.834
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	NA	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	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)*		-0,080	0,95	1,05	0,80
3M Euribor		0,542	1,15	1,25	0,85
Swap 2J		1,918	1,40	1,15	0,40
Swap 5J		2,143	1,45	1,25	0,60
Swap 10J		2,279	1,50	1,35	0,90
Bund 2J		0,862	0,60	0,45	-0,20
Bund 5J		1,092	0,60	0,55	-0,05
Bund 10J		1,327	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)*		2,280	3,35	3,35	2,85
3M USD Geldmarkt		2,906	3,40	3,35	2,75
Swap 2J		3,421	3,10	2,95	2,10
Swap 5J		2,986	2,55	2,55	2,05
Swap 10J		2,833	2,35	2,35	2,15
Treasury 2J		3,374	3,00	2,85	2,00
Treasury 5J		3,221	2,70	2,70	2,20
Treasury 10J		3,046	2,50	2,50	2,30
Weitere Industriestaaten		Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
UK Tagesgeld (SONIA)*		1,690	2,70	2,70	2,45
UK 10Y Staatsanleihe		2,603	1,95	1,95	1,60
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		-0,209	0,80	0,80	0,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe		0,845	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	12.971	13.500	14.500	15.000
Euro Stoxx 50	3.604	3.500	3.700	3.800
S&P 500	4.058	3.750	4.100	4.200
Nikkei 225	28.641	26.500	27.500	28.500

Rohstoffe

	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	100,99	95	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.737	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	19,22	18	18	17

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	1,002	1,00	1,02	1,03
EURJPY	137,497	138	141	144
EURCHF	0,965	0,97	0,98	0,98
EURGBP	0,850	0,81	0,80	0,80
EURCNY	6,869	6,80	7,00	7,10
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,443	1,47	1,48	1,49
EURBRL	5,087	6,30	6,50	6,60
EURCAD	1,301	1,35	1,36	1,38
EURCZK	24,626	25,80	26,20	26,30
EURHUF	412,800	380	375	370
EURMXN	19,971	22,50	23,50	24,20
EURNOK	9,705	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	60,750	75,00	90,00	95,00
EURTRY	18,209	21,00	22,00	23,00
EURZAR	16,834	18,50	18,00	17,50



Termine des Tages

ZBT	LAND	PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT	
	DE	Einzelhandelsumsätze (MM, sa)	Jul	-1,0	0,5	-1,5	*
	EMU	Rede EZB-Chefvolkswirt Lane					***

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	0,094	0,009	0,094	-0,583	
EURIBOR 6M	0,983	-0,001	0,984	-0,546	
USD-LIBOR 1M*	2,524	0,039	2,524	0,101	
USD-LIBOR 6M*	3,566	0,033	3,569	0,339	
CHF Swap 10Y	1,778	0,030	2,113	0,090	
JPY Swap 10Y	0,459	0,000	0,671	0,133	
GBP Swap 10Y	3,143	0,004	3,211	1,210	
EUR Swap 30Y	1,975	0,034	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	2,03	0,08	2,49	0,11	71	
Deutschland	1,33	0,06	1,76	-0,18	-	
Frankreich	1,76	0,07	2,17	0,12	44	
Griechenland	4,00	0,07	4,00	1,52	267	
Italien	3,59	0,14	4,16	1,14	226	
Niederlande	1,74	0,08	2,09	-0,19	41	
Portugal	2,34	0,09	2,97	0,49	102	
Spanien	2,50	0,10	3,13	0,60	117	

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2022	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,438	0,000	7,445	7,437	
EURSEK	10,613	0,068	10,841	10,228	
EURCNH	6,869	0,036	7,290	6,754	
EURHKD	7,860	0,028	8,936	7,820	
EURSGD	1,394	0,007	1,542	1,387	
EURNZD	1,622	0,018	1,736	1,566	
GBPUSD	1,179	-0,003	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)*	84	-1	-2	26	120	58
Automobile & Parts	111	-2	-2	49	160	60
Chemicals	87	-1	-3	48	117	39
Construction & Materials	97	-1	-3	46	145	51
Food & Beverage	56	-1	-3	6	90	43
Health Care	70	-2	-5	12	99	58
Industrial Goods & Serv.	70	-1	-1	20	110	50
Media	100	-2	0	41	145	59
Oil & Gas	105	-2	-2	26	140	78
Personal & Household G.	74	-1	-3	13	113	61
Retail	93	-1	-5	39	158	54
Technology	72	-2	-2	23	112	49
Telecommunications	76	-2	-1	13	103	55
Utilities	107	-1	0	49	136	58
Financials (4,3)*	127	0	1	60	170	67
Banks	111	0	2	57	147	53
Insurance	166	-2	0	63	218	103
Real Estate	172	-1	-1	85	242	87

* Duration (näherungsweise Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

5Y iTraxx Index Spreads	Vortag	2022				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Main	113	5	9	65	126	48
Crossover	559	29	34	317	626	240
Senior Financials	121	6	10	66	138	55
Sub Financials	223	11	17	115	265	106

ICE BofA Indizes ASW Spreads	Vortag	2022				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
IG Corporates (5,4)*	82	-1	-2	30	123	52
AAA	-1	-2	0	-14	33	-9
AA	8	-1	-4	-15	40	4
A	41	-2	-3	7	79	29
BBB	112	-2	-2	47	156	65
HY Corporates (3,7)*	414	-8	2	124	542	284
BB	319	-6	4	95	425	219
B	533	-9	-6	146	691	377
Hybridbonds Corp. (4,2)*	273	-3	-1	82	305	189
Senior Financials (4,1)*	84	1	0	43	117	41
Tier 2 (3,6)*	160	0	4	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: 29.08.2022 08:13

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

Landesbank Baden-Württemberg
Strategy Research | 29.08.2022

LBBW