



Inflationskrimi hat begonnen

- Europäische Anleiherenditen in Reaktion auf Jackson Hole weiter aufwärts
- Inflationskrimi hat begonnen und findet morgen um 11 Uhr seinen Höhepunkt

Jackson Hole – wichtig für Europa

Auch ohne die Veröffentlichung von wichtigen Wirtschaftsdaten herrschte zum Wochenstart Unruhe an den Finanzmärkten. Aktien- und Anleihekurse gingen zunächst weiter in die Knie, auch wenn sie sich im Tagesverlauf stabilisierten. Beim Notenbanksymposium in Jackson Hole am vergangenen Freitag waren alle Augen auf Fed-Chef Jerome Powell gerichtet. Doch – zumindest aus europäischer Sicht – stahlen EZB-Vertreter dem obersten US-Währungshüter die Show. Denn auch Isabel Schnabel fand als prominentes EZB-Mitglied deutliche Worte. Sie sprach sich im aktuellen Hochinflationsumfeld für eine Rückkehr zu der Aufgabenteilung aus, gemäß der sich die Geldpolitik auf die Wahrung von Preisstabilität fokussiert und das Ziel eines widerstandsfähigen Wirtschaftswachstums der Fiskalpolitik überlässt. Sowohl das Risiko, dass sich die derzeit hohe Inflation verfestigt, als auch die in dem Fall damit verbundenen Kosten seien unangenehm hoch. Die Notenbanken müssten sich kraftvoll dem Risiko entgegenstellen, dass die Bevölkerung beginnen könnte, an der langfristigen Stabilität von Papierwährungen zu zweifeln. Die Notenbanker sollten zudem nicht der Versuchung erliegen, beim ersten Anzeichen eines Nachlassens des Preisdrucks auf ihrem Straffungskurs eine Pause einzulegen. Begleitet wurden Schnabels Ausführungen von Äußerungen anderer EZB-Vertreter, die beim Zinsentscheid

Dienstag, 30. August 2022



Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	12.893	-78	16.272	12.401	
MDAX	25.471	-53	35.631	24.635	
Euro Stoxx 50	3.571	-33	4.392	3.360	
S&P 500	4.031	-27	4.797	3.667	
Nasdaq	12.018	-124	15.833	10.646	
VDAXNEW (in %)	29,4	1,6	44,3	16,1	

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	0,982	0,12	1,02	-0,83	
Bund-Rendite 10Y	1,447	0,12	1,76	-0,18	
US-Treasury 2Y	3,417	0,04	3,43	0,66	
US-Treasury 10Y	3,122	0,08	3,48	1,50	
Bund-Future	148,61	-1,35	171,37	143,33	

am 8. September einen Jumbo-Zinsschritt um 75 Basispunkte zumindest diskutieren wollen. EZB-Chefvolkswirt Philip Lane machte am gestrigen Nachmittag zwar erneut seine Position deutlich, dass eine Serie von moderaten Zinserhöhungen besser sei als wenige große Schritte. Die Anleihemärkte konnte er damit aber nicht beruhigen. Die Renditen von Bundesanleihen stiegen in den vergangenen zwei Handelstagen deutlich, und sie stiegen auch deutlich stärker als jene von US-Staatsanleihen – und dies trotz einer gewissen Preiskorrektur an den Strom- und Gasmärkten im gestrigen Handelsverlauf.

Nun alle Augen auf die Inflation

Der morgen anstehenden Vorabschätzung der Inflationsrate im Euroraum im August könnte mit Blick auf den nächsten EZB-Zinsentscheid die Rolle des Züngleins an der Waage zukommen. Heute werden Inflationsdaten aus Spanien (9:00 Uhr) und Deutschland (14:00 Uhr) veröffentlicht und könnten erste Hinweise darauf geben, auf welcher Seite das Überraschungspotenzial für die Euroraum-Inflation liegt. Damit des Spannungsbogens nicht genug: Bereits heute früh veröffentlichte Nordrhein-Westfalen einen Anstieg der Inflationsrate von 7,8% auf 8,1%. Weitere wichtige Bundesländer folgen um 10:00 Uhr.

8,1%

**Inflationsrate NRW
im August**

Das bevölkerungsreichste Bundesland vermeldete heute früh einen Inflationsanstieg von 7,8% auf 8,1%. Für Deutschland erwarten wir einen Anstieg von 7,5% auf 7,7%.

Heute: Worte und Zahlen

Neben den erwähnten Inflationsdaten stehen heute der Indikator zum Wirtschaftsvertrauen im Euroraum sowie Daten zur Hauspreisentwicklung in den USA und zum US-Verbrauchervertrauen auf dem Kalender. Zudem hält FOMC-Vize John Williams eine Rede. Das Bundeskabinett beginnt heute seine zweitägige Klausurtagung auf Schloss Meseberg. Unter anderem wird die Energieversorgungssicherheit hier Thema sein. EU-Kommissionspräsidentin Ursula von der Leyen erklärte gestern, die Kommission bereite eine Notfallmaßnahme sowie eine Strukturreform für den europäischen Strommarkt vor. Der Energiekonzern Uniper hat derweil weitere 4 Mrd. Euro an Unterstützung bei der KfW beantragt.

**Martin Güth, CQF,
Investmentanalyst**



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Euro Sovereigns	2,380	0,11	2,55	0,60	
Bunds	1,440	0,08	1,75	-0,15	
SSA	2,415	0,11	2,58	0,45	
Covered	2,405	0,14	2,43	0,16	
Non-Financials	3,229	0,12	3,54	0,75	
Financials	3,664	0,13	3,93	0,74	
NF High Yield	6,996	0,07	8,01	3,18	
Renditen in %					



Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
EURUSD	0,9984	-0,0033	1,1468	0,9967	
EURCHF	0,9680	0,0033	1,0599	0,9600	
EURGBP	0,8538	0,0043	0,8672	0,8261	
EURJPY	138,51	1,0096	143,95	125,37	
USDCNY	6,9208	0,0583	6,9208	6,3111	
USDCHF	0,9696	0,0065	1,0048	0,9103	
USDJPY	138,74	1,4650	139,21	113,67	

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	105,09	4,1	127,98	78,98	
Gold (USD/oz.)	1.740	3,58	2.056	1.705	
Silber (USD/oz.)	19,22	0,00	26,18	18,265	
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.161	0	10.674	7.170	
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.494	0	3.849	2.337	
Nickel LME (3M, USD/t)	21.633	0	48.078	19.385	
Zink LME (3M, USD/t)	3.566	0	4.499	2.875	
Blei LME (3M, USD/t)	1.986	0	2.497	1.834	
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	0	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		0,582	1,15	1,25	0,85
Swap 2J		2,085	1,40	1,15	0,40
Swap 5J		2,232	1,45	1,25	0,60
Swap 10J		2,416	1,50	1,35	0,90
Bund 2J		0,982	0,60	0,45	-0,20
Bund 5J		1,235	0,60	0,55	-0,05
Bund 10J		1,447	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		2,946	3,40	3,35	2,75
Swap 2J		3,498	3,10	2,95	2,10
Swap 5J		3,064	2,55	2,55	2,05
Swap 10J		2,920	2,35	2,35	2,15
Treasury 2J		3,417	3,00	2,85	2,00
Treasury 5J		3,292	2,70	2,70	2,20
Treasury 10J		3,122	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		0,868	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	12.893	13.500	14.500	15.000
Euro Stoxx 50	3.571	3.500	3.700	3.800
S&P 500	4.031	3.750	4.100	4.200
Nikkei 225	27.879	26.500	27.500	28.500

Rohstoffe

	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	105,09	95	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.740	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	0,998	1,00	1,02	1,03
EURJPY	138,506	138	141	144
EURCHF	0,968	0,97	0,98	0,98
EURGBP	0,854	0,81	0,80	0,80
EURCNY	6,914	6,80	7,00	7,10
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,450	1,47	1,48	1,49
EURBRL	5,034	6,30	6,50	6,60
EURCAD	1,300	1,35	1,36	1,38
EURCZK	24,598	25,80	26,20	26,30
EURHUF	409,050	380	375	370
EURMXN	19,999	22,50	23,50	24,20
EURNOK	9,761	9,40	9,10	9,10
EURPLN	4,735	4,65	4,40	4,35
EURRON	4,867	5,08	5,14	5,22
EURRUB	61,024	75,00	90,00	95,00
EURTRY	18,153	21,00	22,00	23,00
EURZAR	16,812	18,50	18,00	17,50



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
01:30	JPN	Arbeitslosenquote (sa)	Jul	2,6	2,6	2,6	*
11:00	EWU	Wirtschaftsvertrauen	Aug	97,8	97,8	99,0	***
11:00	EWU	Industrievertrauen	Aug	3,0	2,4	3,5	*
14:00	DE	CPI (Y/Y) (vorläufig)	Aug	7,7	7,8	7,5	***
15:00	USA	S&P Case-Shiller Hauspreisindex (M/M)	Jun	-	0,8	1,3	*
16:00	USA	Konsumentenvertrauen (CB)	Aug	97,7	97,4	95,7	***
17:00	USA	Rede FOMC-Vize Williams					***

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	0,120	0,026	0,120	-0,583	
EURIBOR 6M	1,077	0,094	1,077	-0,546	
USD-LIBOR 1M*	2,524	0,030	2,524	0,101	
USD-LIBOR 6M*	3,566	0,040	3,569	0,339	
CHF Swap 10Y	1,875	0,098	2,113	0,090	
JPY Swap 10Y	0,466	0,007	0,671	0,133	
GBP Swap 10Y	3,143	0,000	3,211	1,210	
EUR Swap 30Y	2,067	0,092	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	2,15	0,12	2,49	0,11	70	
Deutschland	1,45	0,12	1,76	-0,18	-	
Frankreich	1,86	0,10	2,17	0,12	41	
Griechenland	4,01	0,01	4,01	1,52	256	
Italien	3,69	0,11	4,16	1,14	225	
Niederlande	1,84	0,11	2,09	-0,19	40	
Portugal	2,45	0,11	2,97	0,49	100	
Spanien	2,61	0,11	3,13	0,60	117	

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2022	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,438	0,000	7,445	7,437	
EURSEK	10,664	0,051	10,841	10,228	
EURCNH	6,914	0,044	7,290	6,754	
EURHKD	7,834	-0,026	8,936	7,820	
EURSGD	1,394	0,000	1,542	1,387	
EURNZD	1,625	0,003	1,736	1,566	
GBPUSD	1,169	-0,010	1,373	1,169	

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,4)*	82	-2	-6	25	120	58
Automobiles & Parts	109	-1	-10	48	160	60
Chemicals	86	-1	-6	47	117	39
Construction & Materials	95	-2	-5	44	145	51
Food & Beverage	54	-1	-7	5	90	43
Health Care	69	-1	-8	11	99	58
Industrial Goods & Serv.	69	-1	-4	18	110	50
Media	98	-2	-4	39	145	59
Oil & Gas	102	-2	-9	24	140	78
Personal & Household G.	73	-1	-6	12	113	61
Retail	92	-1	-6	38	158	54
Technology	70	-3	-7	21	112	49
Telecommunications	74	-2	-7	11	103	55
Utilities	106	-2	-5	47	136	58
Financials (4,3)*	125	-2	-4	59	170	67
Banks	109	-1	-4	56	147	53
Insurance	163	-3	-7	60	218	103
Real Estate	170	-2	-4	83	242	87

* Duration (näherungsweise Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

5Y iTraxx Index Spreads	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Main	113	0	3	65	126	48
Crossover	559	0	7	317	626	240
Senior Financials	121	0	2	66	138	55
Sub Financials	223	0	3	115	265	106

ICE BofA Indizes ASW Spreads	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
IG Corporates (5,3)*	79	-3	-6	27	123	52
AAA	-2	-1	-5	-15	33	-9
AA	6	-2	-6	-17	40	4
A	39	-2	-6	5	79	29
BBB	109	-3	-6	44	156	65
HY Corporates (3,7)*	407	-7	-14	117	542	284
BB	313	-6	-11	89	425	219
B	524	-9	-23	137	691	377
Hybridbonds Corp. (4,2)*	271	-2	-7	80	305	189
Senior Financials (4,1)*	81	-3	-5	40	117	41
Tier 2 (3,6)*	158	-2	-1	71	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: 30.08.2022 07:38

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

Landesbank Baden-Württemberg
Strategy Research | 30.08.2022

LBBW