



Morgen Info

Xi schickt zig Millionen in den Lockdown

Mittwoch, 31. August 2022



- Aktienerholung bricht ab
- Heimische Inflation legt weiter zu
- Für drei Tage kein Gas aus Russland

Aktien erholten sich nur kurz

Nach den jüngsten Kursverlusten kam es bei den heimischen Aktienindizes gestern zunächst zu einer deutlichen technischen Erholung vom Powell-Schock. Der US-Notenbankchef hatte die Finanzmärkte im Rahmen des alljährlichen Notenbank-Symposium im US-amerikanischen Jackson Hole am vergangenen Freitag nämlich auf eine längere Serie deutlicher Zinserhöhungen eingestimmt und damit die Aktienmärkte auf Talfahrt geschickt. Dabei signalisierte er auch, dass die Fed der Inflationsbekämpfung den Vortritt vor dem Schutz des Wirtschaftswachstums geben werde. Mit dem weit besser als erwartet ausgefallenen US-Verbrauchervertrauen – jenes machte nämlich einen Riesensatz nach oben von 95,3 Punkten im Juli auf 103,2 Zähler im August – drehten die Aktienkurse dann jedoch wieder nach unten. Schließlich sind gute Zahlen alles andere als geeignet, die Fed-Auguren doch noch zum Grübeln zu bringen.

Heimische Inflation steigt weiter

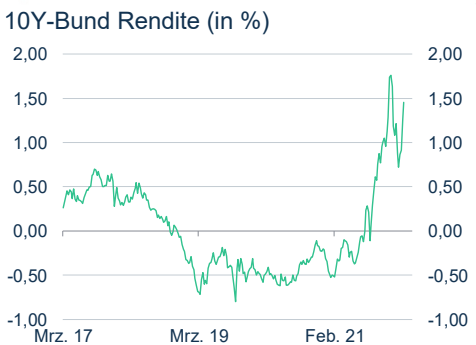
Nach 7,5% im Juli legte die heimische Inflation auf 7,9% im August weiter zu. Jener Wert lag damit knapp oberhalb des im Konsens erwarteten Niveaus von 7,8%. Gemessen als EU-weit harmonisierter Verbraucherpreis liegt die deutsche Teuerung sogar noch höher und stieg dabei von 8,5% auf 8,8%. Mit dem Wegfall des 9-Euro-Tickets sowie

Aktien



Index	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	12.961	68	16.272	12.401	
MDAX	25.394	-77	35.631	24.635	
Euro Stoxx 50	3.562	-9	4.392	3.360	
S&P 500	3.986	-44	4.797	3.667	
Nasdaq	11.883	-135	15.833	10.646	
VDAXNEW (in %)	28,9	-0,5	44,3	16,1	

Zinsen



Referenz	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	1,035	0,05	1,04	-0,83	
Bund-Rendite 10Y	1,454	0,01	1,76	-0,18	
US-Treasury 2Y	3,460	0,04	3,46	0,66	
US-Treasury 10Y	3,122	0,00	3,48	1,50	
Bund-Future	148,20	-0,41	171,37	143,33	

des Tankrabatts ist zudem zu befürchten, dass die Teuerung im September weiter steigen könnte.

Bald Jumbo-Zinsschritt der EZB?

In Jackson Hole kamen nicht nur der Fed-Chef sondern u.a. auch führende Vertreter der EZB zu Wort. Manch einer von ihnen signalisierte dabei auf der, in der kommenden Woche stattfindenden Notenbanksitzung über einen Jumbo-Zinsanhebungsschritt im Umfang von 75 Basispunkten diskutieren zu wollen. Falls die Teuerung daher nicht nur hierzulande, sondern auch im gesamten Euro-Raum weiter angestiegen sein sollte – jene Zahlen stehen für heute 11 Uhr auf der Agenda – dürfte ein solch markanter Schritt weiter an Wahrscheinlichkeit gewinnen.

Temporärer Gaslieferstopp

Gazprom kündigte wegen angeblich nötiger Wartungsarbeiten für heute Mittwoch, den 31. August, bis inklusive Freitag einen temporären Gaslieferstopp über die Ostseepipeline Nord Stream 1 an. Ab Samstag sollen dann wieder 33 Millionen Kubikmeter Erdgas je Tag fließen. Dies entspricht den 20% der täglichen Maximalleistung, auf welche Russland seine Lieferungen schon vor einigen Wochen verringert hatte. Wenngleich davon auszugehen ist, dass sich Gazprom, wie schon im Rahmen des temporären Lieferstopps im Juli, an seine eigenen Aussagen halten wird, verbleibt aus Sicht der Marktteilnehmer trotzdem ein gewisses Restrisiko, dass der Lieferstopp womöglich doch länger als angekündigt dauern könnte.

3 Tage

Gaslieferstopp via Nord Stream 1

Von heute an bis einschließlich Freitag erhält Deutschland kein russisches Gas über die Nordsee-Pipeline Nord Stream 1.

Neue Lockdowns in China

Der heute früh veröffentlichte und von staatlicher Seite erhobene NBS Einkaufsmanagerindex für das Verarbeitende Gewerbe Chinas fiel mit 49,4 nach zuletzt lediglich 49,0 Zählern leicht verbessert aus. Dabei verharrte er jedoch unterhalb der 50-Punkte-Marke, welche die Grenze zwischen einer expandierenden (darüber) bzw. kontrahierenden (darunter) Wirtschaft darstellt. Mit Blick nach vorn droht der chinesischen Wirtschaft ohnehin neues Unge-mach: Um zum Zeitpunkt des Kongresses der kommunistischen Partei im Oktober, zu dem sich Staatspräsident Xi Jinping für eine dritte Amtszeit wählen lassen möchte, möglichst Corona-frei zu sein, werden zig Millionen von chinesischen Bürgern in verschiedensten Regionen bereits jetzt schon unter „Hausarrest“ gesetzt.

Uwe Streich,
Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	2,389	0,01	2,55	0,60
Bunds	1,466	0,03	1,75	-0,15
SSA	2,435	0,02	2,58	0,45
Covered	2,426	0,02	2,43	0,16
Non-Financials	3,287	0,06	3,54	0,75
Financials	3,723	0,06	3,93	0,74
NF High Yield	7,124	0,13	8,01	3,18

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	0,9989	0,0005	1,1468	0,9967
EURCHF	0,9747	0,0067	1,0599	0,9600
EURGBP	0,8588	0,0050	0,8672	0,8261
EURJPY	138,78	0,2692	143,95	125,37
USDCNY	6,8997	-0,0211	6,9208	6,3111
USDCHF	0,9759	0,0063	1,0048	0,9103
USDJPY	138,94	0,2000	139,21	113,67

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	99,31	-5,78	127,98	78,98
Gold (USD/oz.)	1.725	-15,33	2.056	1.705
Silber (USD/oz.)	18,7	-0,52	26,18	18,265
Kupfer LME (3M, USD/t)	7.864	-297	10.674	7.170
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.391	-103	3.849	2.337
Nickel LME (3M, USD/t)	21.369	-264	48.078	19.385
Zink LME (3M, USD/t)	3.482	-84	4.499	2.875
Blei LME (3M, USD/t)	1.988	2	2.497	1.834
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	80,33	-5,91	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)*		-0,081	0,95	1,05	0,80
3M Euribor		0,620	1,15	1,25	0,85
Swap 2J		2,152	1,40	1,15	0,40
Swap 5J		2,250	1,45	1,25	0,60
Swap 10J		2,408	1,50	1,35	0,90
Bund 2J		1,035	0,60	0,45	-0,20
Bund 5J		1,252	0,60	0,55	-0,05
Bund 10J		1,454	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		2,954	3,40	3,35	2,75
Swap 2J		3,537	3,10	2,95	2,10
Swap 5J		3,075	2,55	2,55	2,05
Swap 10J		2,920	2,35	2,35	2,15
Treasury 2J		3,460	3,00	2,85	2,00
Treasury 5J		3,302	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		2,705	1,95	1,95	1,60
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		-0,210	0,80	0,80	0,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe		0,802	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	12.961	13.500	14.500	15.000
Euro Stoxx 50	3.562	3.500	3.700	3.800
S&P 500	3.986	3.750	4.100	4.200
Nikkei 225	28.196	26.500	27.500	28.500

Rohstoffe

	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	99,31	95	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.725	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	18,70	18	18	17

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	0,999	1,00	1,02	1,03
EURJPY	138,775	138	141	144
EURCHF	0,975	0,97	0,98	0,98
EURGBP	0,859	0,81	0,80	0,80
EURCNY	6,933	6,80	7,00	7,10
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,454	1,47	1,48	1,49
EURBRL	5,059	6,30	6,50	6,60
EURCAD	1,308	1,35	1,36	1,38
EURCZK	24,535	25,80	26,20	26,30
EURHUF	404,925	380	375	370
EURMXN	20,099	22,50	23,50	24,20
EURNOK	9,819	9,40	9,10	9,10
EURPLN	4,723	4,65	4,40	4,35
EURRON	4,865	5,08	5,14	5,22
EURRUB	60,956	75,00	90,00	95,00
EURTRY	18,167	21,00	22,00	23,00
EURZAR	16,944	18,50	18,00	17,50



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
MITTWOCH, 31.08.2022							
09:00	CH	KOF Konjunkturbarometer	Aug	88,4	-	90,1	*
09:55	DE	Arbeitslosenquote (sa)	Aug	5,4	5,5	5,4	*
09:55	DE	Arbeitslosenveränderung (in Tsd., sa)	Aug	30,0	24,0	47,0	*
11:00	EWU	HVPI, Vorabschätzung (YY)	Aug	9,1	8,8	8,9	***
15:45	USA	Chicago Einkaufsmanagerindex	Aug	-	53,1	52,1	*

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	0,196	0,076	0,196	-0,583	
EURIBOR 6M	1,193	0,116	1,193	-0,546	
USD-LIBOR 1M*	2,524	0,000	2,524	0,101	
USD-LIBOR 6M*	3,566	0,000	3,569	0,339	
CHF Swap 10Y	1,793	-0,083	2,113	0,090	
JPY Swap 10Y	0,432	-0,034	0,671	0,133	
GBP Swap 10Y	3,203	0,061	3,211	1,210	
EUR Swap 30Y	2,052	-0,015	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	0,00	2,49	0,11	69	
Deutschland	1,45	0,01	1,76	-0,18	-	
Frankreich	1,87	0,01	2,17	0,12	41	
Griechenland	3,94	-0,07	4,01	1,52	249	
Italien	3,71	0,01	4,16	1,14	225	
Niederlande	1,85	0,00	2,09	-0,19	39	
Portugal	2,46	0,01	2,97	0,49	101	
Spanien	2,61	-0,01	3,13	0,60	115	

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2022	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,438	-0,001	7,445	7,437	
EURSEK	10,696	0,033	10,841	10,228	
EURCNH	6,933	0,020	7,290	6,754	
EURHKD	7,840	0,006	8,936	7,820	
EURSGD	1,397	0,003	1,542	1,387	
EURNZD	1,630	0,005	1,736	1,566	
GBPUSD	1,163	-0,006	1,373	1,163	

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,4)*	86	4	-3	29	120	58
Automobiles & Parts	114	5	-6	53	160	60
Chemicals	90	4	-2	51	117	39
Construction & Materials	100	5	0	50	145	51
Food & Beverage	59	4	-3	9	90	43
Health Care	72	3	-6	14	99	58
Industrial Goods & Serv.	74	5	1	23	110	50
Media	102	3	-3	42	145	59
Oil & Gas	107	5	-3	29	140	78
Personal & Household G.	77	4	-1	16	113	61
Retail	95	3	-2	41	158	54
Technology	74	5	-2	25	112	49
Telecommunications	78	4	-4	15	103	55
Utilities	109	4	-2	51	136	58
Financials (4,3)*	129	4	0	62	170	67
Banks	113	3	1	59	147	53
Insurance	166	3	-3	63	218	103
Real Estate	175	4	-1	88	242	87

* Duration (näherungsweise Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

5Y iTraxx Index Spreads	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Main	118	5	8	70	126	48
Crossover	580	21	32	338	626	240
Senior Financials	127	6	7	72	138	55
Sub Financials	234	11	15	126	265	106

ICEBofA Indizes ASW Spreads	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
IG Corporates (5,3)*	81	2	-5	29	123	52
AAA	0	2	-3	-13	33	-9
AA	7	1	-4	-16	40	4
A	41	2	-4	7	79	29
BBB	111	2	-5	46	156	65
HY Corporates (3,7)*	414	7	-13	124	542	284
BB	319	6	-10	95	425	219
B	530	6	-19	143	691	377
Hybridbonds Corp. (4,2)*	272	1	-9	81	305	189
Senior Financials (4,1)*	82	1	-3	41	117	41
Tier 2 (3,6)*	160	2	1	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: 31.08.2022 07:56

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

Landesbank Baden-Württemberg
Strategy Research | 31.08.2022

LBBW