



Morgen Info

Inflation im Euroraum jetzt über 9%

- Rekord-Inflation in der Währungsunion
- USA: ADP-Report schwächer als erwartet
- China: Caixin-Index fällt in Schrumpfungszone zurück

Rekord-Inflation in der Währungsunion

Die Inflation im Euroraum hat im August wieder ein neues Rekordhoch erklommen. Nach vorläufigen Berechnungen der europäischen Statistikbehörde Eurostat lag der Preisauftrieb im Berichtsmonat bei 9,1 % (Juli: 8,9 %). Energiepreise legten im August mit 38,3% und unverarbeitete Nahrungsmittel mit 10,9% zwar jeweils etwas weniger kräftig als im Vormonat zu. Aber die sonstigen Preise unter Ausschluss der Energie- und Nahrungsmittelpreise stiegen im Euroraum um 5,5 % nach 5,1% im Juli. Unter den Staaten der EWU, die bislang Daten gemeldet haben, weist Estland mit 25,2% die höchste Inflationsrate auf. In Frankreich war der Anstieg der Lebenshaltungskosten mit 6,5% noch am geringsten. Beobachter hoben hervor, dass mit dem Wegfall des Entlastungspaketes in Deutschland ab September (Tankrabatt, 9-Euro-Ticket) ein weiterer Anstieg der Inflation unausweichlich sei, zweistellige Inflationsraten für Deutschland (HVPI-Inflation im August: 8,8%) sind gut möglich. Am Rentenmarkt zog die Rendite für 10-jährige Bundesanleihen vor diesem Hintergrund weiter an. Bundesbank-Präsident Nagel warnte davor, Zinserhöhungen aus Angst vor einer Rezession aufzuschieben.

Donnerstag, 1. September 2022



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	Hoch	Tief
MDAX	25.219	-175	35.631	24.635
Euro Stoxx 50	3.517	-45	4.392	3.360
S&P 500	3.955	-31	4.797	3.667
Nasdaq	11.816	-67	15.833	10.646
VDAXNEW (in %)	28,7	-0,3	44,3	16,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



USA: ADP-Report schwächer als erwartet

In den USA warf der Arbeitsmarktbericht für August, der am Freitag veröffentlicht wird, seine Schatten voraus. Vor dem Hintergrund möglicher Rezessionsängste könnte ein guter Arbeitsmarktbericht am Freitag die Finanzmärkte stark bewegen. Am gestrigen Mittwoch wurde schon einmal der ADP-Report zum privaten Arbeitsmarkt veröffentlicht. Dort blieb jedoch der Stellenaufbau mit 132 Tausend statt der von Analysten prognostizierten 288 Tausend deutlich hinter den Erwartungen zurück.

49,5

Caixin-Index für Chinas Industrie

Der Caixin-Index für die chinesische Industrie sank im August von 50,4 auf 49,5 und fiel damit nach drei Monaten Expansion in die Kontraktionszone (<50) zurück.

US-Daten im Fokus

Heute stehen eindeutig die US-Zahlen im Vordergrund. Vermutlich hat der Einkaufsmanagerindex für die Industrie (Manufacturing) das größte Potential, Marktbewegungen anzustoßen. Wir erwarten einen Rückgang um einen Indexpunkt auf 51,8. Angesichts der Inflationsdebatte auch in den USA dürfte überdies dem Prices Paid Index des Berichts (zuletzt 60,0) ein besonderes Augenmerk zuteilwerden. Ähnliches gilt für die Daten zu den Lohnstückkosten in den USA für das zweite Quartal. Allerdings handelt es sich hierbei lediglich um eine Revision der bisher gemeldeten +10,8%. Nur für den Fall einer deutlichen Korrektur des bisherigen Ergebnisses dürfte der Markt diese Zahlen mit größeren Kursbewegungen quittieren.

Dr. Jens-Oliver Niklasch, Senior Economist



Credits



iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	2,400	0,01	2,55	0,60
Bunds	1,492	0,03	1,75	-0,15
SSA	2,445	0,01	2,58	0,45
Covered	2,438	0,01	2,44	0,16
Non-Financials	3,360	0,07	3,54	0,75
Financials	3,824	0,10	3,93	0,74
NF High Yield	7,303	0,18	8,01	3,18

Renditen in %

Devisen



EURUSD



Währung	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0056	0,0067	1,1468	0,9967
EURCHF	0,9814	0,0067	1,0599	0,9600
EURGBP	0,8642	0,0054	0,8672	0,8261
EURJPY	139,39	0,6191	143,95	125,37
USDCNY	6,8940	-0,0058	6,9208	6,3111
USDCHF	0,9760	0,0001	1,0048	0,9103
USDJPY	138,63	-0,3100	139,21	113,67

Rohstoffe



Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	96,49	-2,82	127,98	78,98
Gold (USD/oz.)	1.720	-5,44	2.056	1.705
Silber (USD/oz.)	17,95	-0,75	26,18	17,945
Kupfer LME (3M, USD/t)	7.802	-63	10.674	7.170
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.359	-32	3.849	2.337
Nickel LME (3M, USD/t)	21.411	42	48.078	19.385
Zink LME (3M, USD/t)	3.460	-23	4.499	2.875
Blei LME (3M, USD/t)	1.950	-38	2.497	1.834
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	79,6	-0,73	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)*		-0,084	0,95	1,05	0,80
3M Euribor		0,654	1,15	1,25	0,85
Swap 2J		2,181	1,40	1,15	0,40
Swap 5J		2,269	1,45	1,25	0,60
Swap 10J		2,420	1,50	1,35	0,90
Bund 2J		1,078	0,60	0,45	-0,20
Bund 5J		1,297	0,60	0,55	-0,05
Bund 10J		1,479	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)*		2,290	3,35	3,35	2,85
3M USD Geldmarkt		2,973	3,40	3,35	2,75
Swap 2J		3,563	3,10	2,95	2,10
Swap 5J		3,134	2,55	2,55	2,05
Swap 10J		2,989	2,35	2,35	2,15
Treasury 2J		3,444	3,00	2,85	2,00
Treasury 5J		3,310	2,70	2,70	2,20
Treasury 10J		3,145	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		2,799	1,95	1,95	1,60
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		-0,211	0,80	0,80	0,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe		0,855	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	12.835	13.500	14.500	15.000
Euro Stoxx 50	3.517	3.500	3.700	3.800
S&P 500	3.955	3.750	4.100	4.200
Nikkei 225	28.092	26.500	27.500	28.500

Rohstoffe

	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	96,49	95	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.720	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	17,95	18	18	17

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	1,006	1,00	1,02	1,03
EURJPY	139,394	138	141	144
EURCHF	0,981	0,97	0,98	0,98
EURGBP	0,864	0,81	0,80	0,80
EURCNY	6,946	6,80	7,00	7,10
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,467	1,47	1,48	1,49
EURBRL	5,210	6,30	6,50	6,60
EURCAD	1,317	1,35	1,36	1,38
EURCZK	24,508	25,80	26,20	26,30
EURHUF	402,075	380	375	370
EURMXN	20,224	22,50	23,50	24,20
EURNOK	9,979	9,40	9,10	9,10
EURPLN	4,719	4,65	4,40	4,35
EURRON	4,843	5,08	5,14	5,22
EURRUB	60,987	75,00	90,00	95,00
EURTRY	18,296	21,00	22,00	23,00
EURZAR	17,139	18,50	18,00	17,50



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
08:30	CH	CPI (Y/Y)	Aug	-	3,4	3,4	*
09:30	CH	PMI Manufacturing	Aug	56,8	56,9	58,0	*
11:00	EMU	Unemployment Rate (sa)	Jul	6,6	6,6	6,6	**
14:30	USA	Nonfarm Productivity (final)	Q2	-	-4,6	-4,6	*
14:30	USA	Unit Labor Cost (final)	Q2	-	10,8	10,8	*
16:00	USA	Construction Spending (MM)	Jul	-	-0,1	-1,1	*
16:00	USA	ISM Manufacturing	Aug	51,8	52,1	52,8	***

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	0,230	0,034	0,230	-0,583	
EURIBOR 6M	1,203	0,010	1,203	-0,546	
USD-LIBOR 1M*	2,564	0,040	2,564	0,101	
USD-LIBOR 6M*	3,595	0,029	3,595	0,339	
CHF Swap 10Y	1,798	0,005	2,113	0,090	
JPY Swap 10Y	0,431	-0,001	0,671	0,133	
GBP Swap 10Y	3,259	0,056	3,259	1,210	
EUR Swap 30Y	2,059	0,007	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	2,18	0,03	2,49	0,11	70	
Deutschland	1,48	0,03	1,76	-0,18	-	
Frankreich	1,88	0,02	2,17	0,12	40	
Griechenland	4,03	0,09	4,03	1,52	255	
Italien	3,78	0,08	4,16	1,14	230	
Niederlande	1,87	0,02	2,09	-0,19	39	
Portugal	2,50	0,03	2,97	0,49	102	
Spanien	2,64	0,04	3,13	0,60	116	

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2022	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,437	0,000	7,445	7,437	
EURSEK	10,692	-0,004	10,841	10,228	
EURCNH	6,946	0,013	7,290	6,754	
EURHKD	7,892	0,052	8,936	7,820	
EURSGD	1,403	0,006	1,542	1,387	
EURNZD	1,640	0,010	1,736	1,566	
GBPUSD	1,164	0,001	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)*	93	6	7	35	120	58
Automobiles & Parts	120	7	5	59	160	60
Chemicals	96	6	7	58	117	39
Construction & Materials	106	5	8	55	145	51
Food & Beverage	65	6	7	15	90	43
Health Care	79	6	4	20	99	58
Industrial Goods & Serv.	80	6	9	30	110	50
Media	109	7	7	50	145	59
Oil & Gas	114	6	7	35	140	78
Personal & Household G.	84	7	8	23	113	61
Retail	101	6	7	47	158	54
Technology	80	6	6	31	112	49
Telecommunications	83	5	4	20	103	55
Utilities	115	6	7	57	136	58
Financials (4,3)*	137	8	11	70	170	67
Banks	121	8	12	67	147	53
Insurance	175	8	8	72	218	103
Real Estate	184	9	10	96	242	87

* Duration (näherungsweise Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

5Y iTraxx Index Spreads	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Main	120	2	11	72	126	48
Crossover	591	10	48	349	626	240
Senior Financials	130	3	13	75	138	55
Sub Financials	241	7	25	133	265	106

ICE BofA Indizes ASW Spreads	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
IG Corporates (5,3)*	88	7	4	36	123	52
AAA	10	10	10	-3	33	-9
AA	13	6	4	-10	40	4
A	48	7	5	14	79	29
BBB	117	6	3	52	156	65
HY Corporates (3,7)*	426	12	4	136	542	284
BB	330	11	5	106	425	219
B	547	17	4	160	691	377
Hybridbonds Corp. (4,2)*	274	2	-3	83	305	189
Senior Financials (4,1)*	90	8	8	49	117	41
Tier 2 (3,6)*	170	10	11	83	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: 01.09.2022 07:17

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

Landesbank Baden-Württemberg
Strategy Research | 01.09.2022

LB BW