



Morgen Info

Gaspreis weiter rückläufig

- Entspannung am Energiemarkt
- Brent-Oil-Preis unter Vorkriegsniveau
- Warten auf die US-Arbeitsmarktdaten

Verbraucher können aufatmen

Weiterhin Entspannung deutet sich am Energiemarkt an. Hier konnten sich die Verbraucher über weitere Kursrückschläge am Gas- und Strommarkt freuen. Ob es an dem derzeit überraschend hohen Füllstand der Gasspeicher von ca. 84,03%, oder aber um das an dem von der Bundesregierung avisierten dritten Energieentlastungspaket liegt? - die Preise purzeln. Der Ein-Monats-Kontrakt für Erdgas an der niederländischen Börse (TTF), der am vergangenen Freitag im Hoch noch bei 340 Euro/MWh notierte, lag zum gestrigen Tagesschluss auf 250 Euro/MWh. Der an der Energiebörse EEX gehandelte Kontrakt zur Lieferung von Strom in Deutschland mit Fälligkeit im Januar 2023 sank im Wochenverlauf von einer Kurspitze am vergangenen Freitag von 1.050 Euro/MWh auf aktuell 523,40 Euro/MWh.

Auch der Ölpreis fällt

Mit rund 91,50 USD markierte Brent im August sogar den tiefsten Stand seit sechs Monaten. Trübe Perspektiven für die Weltwirtschaft und neuerliche Corona-Lockdowns in China dürften den Ölverbrauch bremsen. Allerdings könnte der russische Output im Zuge des EU-Embargos um rund 2 mbpd sinken. Daneben hinkt die OPEC den geplanten Outputsteigerungen deutlich hinterher. Zudem signalisiert die Backwardation am Ölmarkt weiterhin eine physische Knappheit. Und schließlich bleibt auch die US-

Freitag, 2. September 2022

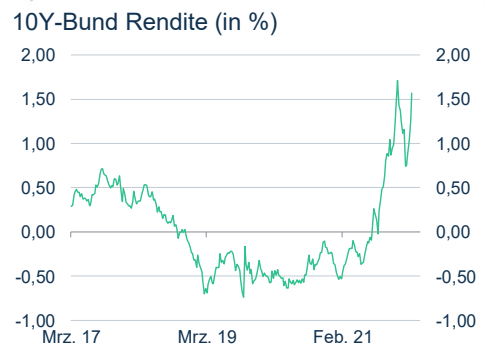


Aktien



Index	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	12.630	-205	16.272	12.401	
MDAX	24.416	-803	35.631	24.416	
Euro Stoxx 50	3.457	-61	4.392	3.360	
S&P 500	3.967	12	4.797	3.667	
Nasdaq	11.785	-31	15.833	10.646	
VDAXNEW (in %)	29,2	0,6	44,3	16,1	

Zinsen



Referenz	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	1,082	0,00	1,08	-0,83	
Bund-Rendite 10Y	1,570	0,09	1,76	-0,18	
US-Treasury 2Y	3,521	0,08	3,52	0,66	
US-Treasury 10Y	3,263	0,12	3,48	1,50	
Bund-Future	144,96	-3,01	171,37	143,33	

Produktion hinter den Erwartungen zurück. Obwohl die Zahl der aktiven Bohrlöcher im laufenden Jahr um 26 % zugelegt hat, stieg der US-Output bislang lediglich um 0,3 mbpd auf 12,1 mbpd. Wir rechnen daher weiter mit einem moderaten Preisrückgang am Ölmarkt. Bis Ende 2023 dürfte Brent auf 85 USD zurückfallen.

-2,80 %

Aktuell liegt der Preis für ein Barrel Brent-Oil unter dem Vorkriegsniveau

Ein Fass Öl der Sorte Brent wird aktuell knapp 3% unter dem Preisniveau vor dem Einmarsch der russischen Truppen in der Ukraine gehandelt.

Produzentenpreise in der EWU und US-Arbeitsmarktdaten im Fokus

Für den europäischen Wirtschaftsraum erwarten wir heute um 11:00 Uhr die Veröffentlichung der Produzentenpreise für den Monat Juli. Nach zwei Monaten der Entspannung gehen wir von einem Anstieg auf 38% nach 35,8% im Vormonat aus. Damit dürfte sich der Margendruck bei den Unternehmen wieder deutlich erhöhen. Um 14:30 Uhr folgen die neuesten Daten zum amerikanischen Arbeitsmarkt. Außerhalb der Landwirtschaft erwarten wir nur einen Beschäftigungszuwachs von 250.000 Personen nach 528.000 im Vormonat. Weiter gehen wir davon aus, dass die Arbeitslosenrate nach wie vor bei niedrigen 3,5% verharren sollte. Um 16:00 Uhr rundet der Auftragseingang der US-Industrie für den Monat Juli den Datenreigen ab. Nach einem Anstieg von 2,0% im Vormonat liegt die Konsensschätzung der Analysten derzeit bei 0,2% und somit knapp über der Wachstumsmarke.

Martin Siegert, CMT,
Head of Technical
Market Research



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	2,453	0,05	2,55	0,60
Bunds	1,545	0,05	1,75	-0,15
SSA	2,492	0,05	2,58	0,45
Covered	2,463	0,03	2,46	0,16
Non-Financials	3,424	0,06	3,54	0,75
Financials	3,900	0,08	3,93	0,74
NF High Yield	7,515	0,21	8,01	3,18

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	0,9936	-0,0120	1,1468	0,9936
EURCHF	0,9785	-0,0029	1,0599	0,9600
EURGBP	0,8620	-0,0022	0,8672	0,8261
EURJPY	139,12	-0,2705	143,95	125,37
USDCNY	6,8990	0,0050	6,9208	6,3111
USDCHF	0,9848	0,0089	1,0048	0,9103
USDJPY	140,02	1,3950	140,02	113,67

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	92,36	-4,13	127,98	78,98
Gold (USD/oz.)	1.698	-21,81	2.056	1.698
Silber (USD/oz.)	17,77	-0,18	26,18	17,77
Kupfer LME (3M, USD/t)	7.597	-205	10.674	7.170
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.295	-64	3.849	2.295
Nickel LME (3M, USD/t)	20.311	-1.100	48.078	19.385
Zink LME (3M, USD/t)	3.260	-200	4.499	2.875
Blei LME (3M, USD/t)	1.901	-49	2.497	1.834
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	80,32	0,72	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)*		-0,091	0,95	1,05	0,80
3M Euribor		0,712	1,15	1,25	0,85
Swap 2J		2,151	1,40	1,15	0,40
Swap 5J		2,248	1,45	1,25	0,60
Swap 10J		2,445	1,50	1,35	0,90
Bund 2J		1,082	0,60	0,45	-0,20
Bund 5J		1,300	0,60	0,55	-0,05
Bund 10J		1,570	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		3,025	3,40	3,35	2,75
Swap 2J		3,603	3,10	2,95	2,10
Swap 5J		3,190	2,55	2,55	2,05
Swap 10J		3,067	2,35	2,35	2,15
Treasury 2J		3,521	3,00	2,85	2,00
Treasury 5J		3,434	2,70	2,70	2,20
Treasury 10J		3,263	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		2,881	1,95	1,95	1,60
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		-0,201	0,80	0,80	0,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe		0,873	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	12.630	13.500	14.500	15.000
Euro Stoxx 50	3.457	3.500	3.700	3.800
S&P 500	3.967	3.750	4.100	4.200
Nikkei 225	27.661	26.500	27.500	28.500

Rohstoffe

	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	92,36	95	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.698	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	17,77	18	18	17

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	0,994	1,00	1,02	1,03
EURJPY	139,124	138	141	144
EURCHF	0,979	0,97	0,98	0,98
EURGBP	0,862	0,81	0,80	0,80
EURCNY	6,878	6,80	7,00	7,10
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,465	1,47	1,48	1,49
EURBRL	5,181	6,30	6,50	6,60
EURCAD	1,309	1,35	1,36	1,38
EURCZK	24,493	25,80	26,20	26,30
EURHUF	401,125	380	375	370
EURMXN	20,124	22,50	23,50	24,20
EURNOK	9,984	9,40	9,10	9,10
EURPLN	4,716	4,65	4,40	4,35
EURRON	4,833	5,08	5,14	5,22
EURRUB	60,113	75,00	90,00	95,00
EURTRY	18,093	21,00	22,00	23,00
EURZAR	17,184	18,50	18,00	17,50



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
FREITAG, 02.09.2022							
11:00	EWU	PPI (Y/Y)	Jul	38,0	35,8	35,8	*
14:30	USA	Beschäftigungsveränderung ex Agrar (in Tsd.)	Aug	250	300	528	***
14:30	USA	Arbeitslosenquote (sa)	Aug	3,5	3,5	3,5	***
14:30	USA	Durchschnittliche Stundenlöhne (MM)	Aug	0,4	0,4	0,5	***
16:00	USA	Auftragseingänge Industrie (MM)	Jul	-	0,2	2,0	*

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	0,228	-0,002	0,230	-0,583	
EURIBOR 6M	1,240	0,037	1,240	-0,546	
USD-LIBOR 1M*	2,553	-0,011	2,564	0,101	
USD-LIBOR 6M*	3,661	0,065	3,661	0,339	
CHF Swap 10Y	1,848	0,050	2,113	0,090	
JPY Swap 10Y	0,455	0,024	0,671	0,133	
GBP Swap 10Y	3,344	0,086	3,344	1,210	
EUR Swap 30Y	2,113	0,054	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	2,21	0,04	2,49	0,11	64	
Deutschland	1,57	0,09	1,76	-0,18	-	
Frankreich	2,22	0,33	2,22	0,12	65	
Griechenland	4,00	-0,03	4,03	1,52	243	
Italien	3,84	0,06	4,16	1,14	227	
Niederlande	1,94	0,07	2,09	-0,19	37	
Portugal	2,53	0,04	2,97	0,49	96	
Spanien	2,78	0,14	3,13	0,60	121	

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2022	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,437	0,000	7,445	7,437	
EURSEK	10,738	0,046	10,841	10,228	
EURCNH	6,878	-0,068	7,290	6,754	
EURHKD	7,798	-0,094	8,936	7,798	
EURSGD	1,393	-0,009	1,542	1,387	
EURNZD	1,637	-0,004	1,736	1,566	
GBPUSD	1,153	-0,011	1,373	1,153	

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	2022				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,4)*	95	3	10	37	120	58
Automobiles & Parts	125	4	12	64	160	60
Chemicals	99	2	10	60	117	39
Construction & Materials	108	2	9	57	145	51
Food & Beverage	67	2	10	17	90	43
Health Care	80	2	8	22	99	58
Industrial Goods & Serv.	83	3	12	33	110	50
Media	114	5	12	55	145	59
Oil & Gas	115	2	9	37	140	78
Personal & Household G.	90	5	14	28	113	61
Retail	106	5	12	52	158	54
Technology	83	3	9	34	112	49
Telecommunications	86	3	8	23	103	55
Utilities	115	1	7	57	136	58
Financials (4,3)*	142	5	15	75	170	67
Banks	126	5	16	73	147	53
Insurance	183	8	15	80	218	103
Real Estate	186	3	13	99	242	87

* Duration (näherungsweise Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

5Y iTraxx Index Spreads	Vortag	2022				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Main	120	0	13	72	126	48
Crossover	587	-4	57	345	626	240
Senior Financials	131	1	16	76	138	55
Sub Financials	243	2	31	135	265	106

ICE BofA Indizes ASW Spreads	Vortag	2022				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
IG Corporates (5,3)*	90	2	7	38	123	52
AAA	12	2	11	-1	33	-9
AA	15	2	6	-8	40	4
A	50	2	7	16	79	29
BBB	120	3	6	55	156	65
HY Corporates (3,7)*	443	17	21	153	542	284
BB	344	14	19	120	425	219
B	566	19	24	179	691	377
Hybridbonds Corp. (4,2)*	278	4	2	87	305	189
Senior Financials (4,1)*	93	3	10	52	117	41
Tier 2 (3,6)*	177	7	17	90	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: 02.09.2022 07:24

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

Landesbank Baden-Württemberg
Strategy Research | 02.09.2022

LBBW