



Politik versucht Energiepreise einzufangen

- US-Aktien können Gewinne nach US-Arbeitsmarktbericht nicht halten
- Preisdeckel auf russisches Gas und Öl geplant
- OPEC+ berät heute über Förderanpassung – Kürzung möglich

Aufatmen nach Arbeitsmarktbericht

Die am Freitag veröffentlichten Daten zum US-Arbeitsmarkt im August stellten zwar keine riesige Überraschung dar, doch sie reichten aus, um die Stimmung an den Anleihemärkten aufzuhellen. Der Stellenzuwachs entsprach in etwa den Erwartungen. Die Arbeitslosenquote stieg dennoch überraschend an, da die Partizipationsrate stieg, d.h. es meldeten sich mehr Personen wieder bereit zu arbeiten. Zudem blieb der Anstieg der Stundenlöhne mit einem Plus von 0,3% gegenüber Juli leicht unter den Erwartungen. Beides dämpfte etwas die Zinssorgen der Marktteilnehmer. An einer abermaligen kräftigen Zinserhöhung der Fed am 21. September dürften die Zahlen gleichwohl nicht rütteln.

Energie im Fokus der Politik

Kein Aufatmen gibt es hingegen mit Blick auf die Wiederinbetriebnahme der Nord Stream 1 Pipeline. Anstatt der geplanten dreitägigen Unterbrechung verzögert sich diese nun auf unbestimmte Zeit. Die Finanzminister der G7-Staaten sprachen sich derweil am Freitag für die Einführung eines Preisdeckels für russisches Öl aus. Für einen Preisdeckel auf russischem Pipeline-Gas sprach sich am Freitag EU-Kommissionspräsidentin von der Leyen aus. Russland kündigte an, Ländern, die eine Preisobergrenze

Montag, 5. September 2022

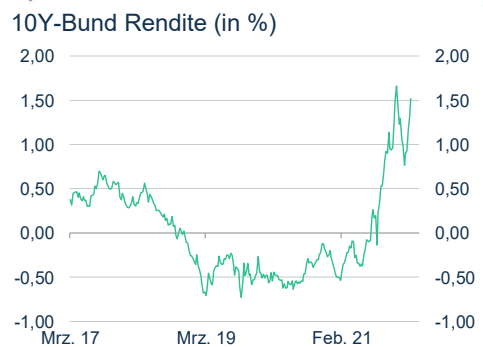


Aktien



Index	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	13.050	420	16.272	12.401	
MDAX	25.162	746	35.631	24.416	
Euro Stoxx 50	3.544	88	4.392	3.360	
S&P 500	3.924	-43	4.797	3.667	
Nasdaq	11.631	-154	15.833	10.646	
VDAXNEW (in %)	26,3	-3,0	44,3	16,1	

Zinsen



Referenz	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	0,967	-0,12	1,08	-0,83	
Bund-Rendite 10Y	1,523	-0,05	1,76	-0,18	
US-Treasury 2Y	3,403	-0,12	3,52	0,66	
US-Treasury 10Y	3,190	-0,07	3,48	1,50	
Bund-Future	145,91	0,95	171,37	143,33	

verhängten, nicht mehr mit Öl bzw. Gas beliefern zu wollen. Am Wochenende legte dann die deutsche Bundesregierung ihren Plan für das dritte Entlastungspaket vor, mit dem die Folgen des starken Energiepreisanstiegs abgefedert werden sollen. Sein Volumen gibt die Bundesregierung mit 65 Mrd. Euro an. Eine Erhöhung der Neuverschuldung sei aber nicht notwendig. Unter anderem sollen „Zufallsgewinne“ bei Energieunternehmen in zweistelliger Milliardenhöhe abgeschöpft werden. Inmitten dieser Gemengelage kommen heute die OPEC+-Staaten zusammen, um über Anpassungen der Fördermenge zu beraten. Von saudischer Seite war im Vorfeld Unmut über den zurückliegenden Rückgang des Ölpreises zu vernehmen. Den Aktienmärkten schmeckte diese Nachrichtenlage nicht. Die US-Börsen drehten im späten Handel ins Minus. Die europäischen Aktienmärkte dürften heute tiefrot starten. Der Euro markiert aktuell zum US-Dollar ein neues Jahrestief.

3,7%

Arbeitslosenquote USA im August

Trotz solidem Beschäftigungsaufbau erhöhte sich die US-Arbeitslosenquote im August von 3,5% auf 3,7%, da mehr Menschen wieder den Weg in das Arbeitsleben suchten.

Wer wird Premier?

Zwei Monate warben Liz Truss und Rishi Sunak um die Unterstützung der Tory-Basis, heute Mittag gegen 13:30 Uhr wird nun das Ergebnis verkündet, wer am Dienstag die Nachfolge des britischen Premiers Boris Johnson antritt. An Konjunkturdaten stehen heute nur Daten aus der zweiten Reihe auf der Agenda – unter anderem die Revision der vorläufigen Werte europäischer Einkaufsmangerindizes für den Dienstleistungssektor. Bei den entsprechenden Indizes für das Verarbeitende Gewerbe gab es vergangene Woche durchaus nennenswerte Korrekturen. Üblicherweise bleibt das Echo an den Finanzmärkten dennoch meist überschaubar. Zudem müssen die europäischen Märkte ohne Impulse aus den USA auskommen. Dort wird heute der Tag der Arbeit begangen. Die Marktteilnehmer können sich insofern auf das Verdauen der Nachrichten zu Öl und Gas konzentrieren – und sich ansonsten bereits in einem gespannten Warten auf den EZB-Zinsentscheid am Donnerstag üben. Hier dürfte sowohl eine Zinserhöhung um 50 Basispunkte als auch um 75 Basispunkte im Bereich des Möglichen liegen. Wir halten inzwischen 75 Basispunkte für wahrscheinlich.

Martin Güth, CQF, Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	2,410	-0,04	2,55	0,60
Bunds	1,479	-0,07	1,75	-0,15
SSA	2,449	-0,04	2,58	0,45
Covered	2,408	-0,06	2,46	0,16
Non-Financials	3,322	-0,10	3,54	0,75
Financials	3,799	-0,10	3,93	0,74
NF High Yield	7,490	-0,02	8,01	3,18

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0028	0,0092	1,1468	0,9936
EURCHF	0,9820	0,0035	1,0599	0,9600
EURGBP	0,8657	0,0038	0,8672	0,8261
EURJPY	140,42	1,2963	143,95	125,37
USDCNY	6,9027	0,0037	6,9208	6,3111
USDCHF	0,9794	-0,0055	1,0048	0,9103
USDJPY	140,04	0,0150	140,04	113,67



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	93,02	0,66	127,98	78,98
Gold (USD/oz.)	1.717	18,85	2.056	1.698
Silber (USD/oz.)	17,92	0,15	26,18	17,77
Kupfer LME (3M, USD/t)	7.633	36	10.674	7.170
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.296	1	3.849	2.295
Nickel LME (3M, USD/t)	20.529	218	48.078	19.385
Zink LME (3M, USD/t)	3.136	-124	4.499	2.875
Blei LME (3M, USD/t)	1.889	-13	2.497	1.834
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	77,44	-2,88	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		0,763	1,15	1,25	0,85
Swap 2J		2,112	1,40	1,15	0,40
Swap 5J		2,215	1,45	1,25	0,60
Swap 10J		2,394	1,50	1,35	0,90
Bund 2J		0,967	0,60	0,45	-0,20
Bund 5J		1,228	0,60	0,55	-0,05
Bund 10J		1,523	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		2,994	3,40	3,35	2,75
Swap 2J		3,481	3,10	2,95	2,10
Swap 5J		3,095	2,55	2,55	2,05
Swap 10J		3,007	2,35	2,35	2,15
Treasury 2J		3,403	3,00	2,85	2,00
Treasury 5J		3,318	2,70	2,70	2,20
Treasury 10J		3,190	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		2,919	1,95	1,95	1,60
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		-0,209	0,80	0,80	0,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe		0,874	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	13.050	13.500	14.500	15.000
Euro Stoxx 50	3.544	3.500	3.700	3.800
S&P 500	3.924	3.750	4.100	4.200
Nikkei 225	27.651	26.500	27.500	28.500

Rohstoffe

	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	93,02	95	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.717	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	17,92	18	18	17

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	1,003	1,00	1,02	1,03
EURJPY	140,420	138	141	144
EURCHF	0,982	0,97	0,98	0,98
EURGBP	0,866	0,81	0,80	0,80
EURCNY	6,886	6,80	7,00	7,10
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,464	1,47	1,48	1,49
EURBRL	5,193	6,30	6,50	6,60
EURCAD	1,312	1,35	1,36	1,38
EURCZK	24,541	25,80	26,20	26,30
EURHUF	399,850	380	375	370
EURMXN	20,002	22,50	23,50	24,20
EURNOK	9,982	9,40	9,10	9,10
EURPLN	4,702	4,65	4,40	4,35
EURRON	4,823	5,08	5,14	5,22
EURRUB	61,017	75,00	90,00	95,00
EURTRY	18,269	21,00	22,00	23,00
EURZAR	17,256	18,50	18,00	17,50



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
09:00	CH	BIP (Q/Q)	Q2	0,3	0,4	0,5	**
09:55	DE	PMI Dienstleistungen (final)	Aug	48,2	48,2	48,2	*
10:00	EWU	PMI Dienstleistungen (final)	Aug	50,2	-	50,2	*
10:00	EWU	PMI Composite (final)	Aug	49,2	-	49,2	*
10:30	EWU	Sentix Investorvertrauen	Sep	-25,5	-	-25,2	*
11:00	EWU	Einzelhandelsumsätze (M/M)	Jul	-1,5	-	-1,2	*
	OPEC	OPEC+-Treffen					***

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	0,314	0,086	0,314	-0,583	
EURIBOR 6M	1,290	0,050	1,290	-0,546	
USD-LIBOR 1M*	2,656	0,080	2,656	0,101	
USD-LIBOR 6M*	3,737	0,041	3,737	0,339	
CHF Swap 10Y	1,828	-0,020	2,113	0,090	
JPY Swap 10Y	0,508	0,053	0,671	0,133	
GBP Swap 10Y	3,372	0,027	3,372	1,210	
EUR Swap 30Y	2,095	-0,018	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	2,19	-0,02	2,49	0,11	67	
Deutschland	1,52	-0,05	1,76	-0,18	-	
Frankreich	2,15	-0,07	2,22	0,12	62	
Griechenland	4,13	0,13	4,13	1,52	261	
Italien	3,73	-0,11	4,16	1,14	221	
Niederlande	1,85	-0,08	2,09	-0,19	33	
Portugal	2,47	-0,06	2,97	0,49	95	
Spanien	2,74	-0,04	3,13	0,60	122	

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2022	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,437	-0,001	7,445	7,437	
EURSEK	10,728	-0,010	10,841	10,228	
EURCNH	6,886	0,008	7,290	6,754	
EURHKD	7,871	0,073	8,936	7,798	
EURSGD	1,403	0,009	1,542	1,387	
EURNZD	1,634	-0,002	1,736	1,566	
GBPUSD	1,158	0,006	1,373	1,153	

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,4)*	91	-4	7	33	120	58
Automobiles & Parts	120	-5	9	59	160	60
Chemicals	95	-4	7	56	117	39
Construction & Materials	103	-5	6	52	145	51
Food & Beverage	62	-5	7	12	90	43
Health Care	76	-4	5	17	99	58
Industrial Goods & Serv.	79	-4	9	28	110	50
Media	111	-3	11	52	145	59
Oil & Gas	112	-4	7	33	140	78
Personal & Household G.	85	-5	10	23	113	61
Retail	100	-6	7	46	158	54
Technology	80	-4	8	31	112	49
Telecommunications	83	-3	7	19	103	55
Utilities	112	-3	5	54	136	58
Financials (4,3)*	138	-4	11	72	170	67
Banks	122	-4	11	68	147	53
Insurance	182	-1	16	79	218	103
Real Estate	183	-3	11	96	242	87

* Duration (näherungsweise Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

5Y iTraxx Index Spreads	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Main	114	-6	1	66	126	48
Crossover	557	-30	-2	315	626	240
Senior Financials	126	-6	5	71	138	55
Sub Financials	232	-11	9	124	265	106

ICE BofA Indizes ASW Spreads	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
IG Corporates (5,3)*	86	-4	4	34	123	52
AAA	9	-3	10	-4	33	-9
AA	11	-4	3	-12	40	4
A	46	-4	5	12	79	29
BBB	116	-4	4	51	156	65
HY Corporates (3,7)*	443	0	29	153	542	284
BB	343	-1	24	119	425	219
B	569	3	36	182	691	377
Hybridbonds Corp. (4,2)*	277	-1	4	86	305	189
Senior Financials (4,1)*	88	-5	4	47	117	41
Tier 2 (3,6)*	174	-3	14	87	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: 05.09.2022 08:01

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

Landesbank Baden-Württemberg
Strategy Research | 05.09.2022

LBBW