



Morgen Info

Prognoseänderungen: Die Stunde der Falken

- Prognosen für Zinsen und Renditen über alle Horizonte nach oben
- Kursziele für DAX gesenkt. USA, EWU und Japan leicht angehoben

Higher for longer...

Die Stimmung unter den US-Dienstleistungsunternehmen ist überraschend gestiegen. Auftragswachstum, Entspannung der Lieferketten sowie leicht nachlassender Preisdruck sorgten im August für einen leichten Anstieg von 56,7 auf 56,9 Punkte. Die solide Verfassung des Service-Sektors sowie der robuste Arbeitsmarkt dürften die Falken im Fed-Direktorium bestärken. Jerome Powell stellte zudem in Jackson Hole unmissverständlich klar, dass die Inflationsbekämpfung absolute Priorität habe. Damit steigt die Wahrscheinlichkeit eines dritten großen Zinsschritts in Höhe von mindestens 75 bp am 21. September. Wir rechnen zum Jahresende mit einem Leitzins-Peak zwischen 4 und 4,5%. Danach dürfte der Zins neun bis zwölf Monate auf hohem Niveau verharren bis die Inflationsraten nachhaltig fallen. Higher for longer!

EZB will nun auch mitmachen...

Zu lange gezögert, Inflationsrisiken unterschätzt und Zins-Guidance auch noch schlecht kommuniziert. Soviel zu den Top-3-Vorwürfen der Ökonomen-Zunft gegenüber der hiesigen Zentralbank. Doch nun beginnt die Falkenschau. Angeführt von Frau Prof. Schnabel rückt die Angst vor einer Entankerung der Inflationserwartungen in den Fokus der geldpolitischen Diskussion. Diese dürfte auf der morgigen Sitzung einen großen Zinsschritt in Höhe von 75 bp

Mittwoch, 7. September 2022



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2022	
		Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	12.871	111	16.272	12.401	
MDAX	24.885	216	35.631	24.416	
Euro Stoxx 50	3.500	10	4.392	3.360	
S&P 500	3.908	-16	4.797	3.667	
Nasdaq	11.545	-86	15.833	10.646	
VDAXNEW (in %)	28,1	-0,6	44,3	16,1	

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2022	
		Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	0,983	0,03	1,08	-0,83	
Bund-Rendite 10Y	1,608	0,04	1,76	-0,18	
US-Treasury 2Y	3,516	0,11	3,52	0,66	
US-Treasury 10Y	3,338	0,15	3,48	1,50	
Bund-Future	144,80	-0,50	171,37	143,33	

zu Tage fördern. Wir rechnen mit dem Peak im Einlegesatz von 2,5% zur Mitte 2023.



Anleger auf der Hut vor den Falken

Man könnte ja meinen, dass diese klaren Bekenntnisse zur Inflationsbekämpfung für Erleichterung an den Aktien- und Rentenmärkten sorgen. Ein Kontrollverlust der Notenbanken über die Teuerung ist langfristig weitaus schlimmer als ein kurzfristiger Liquiditätsentzug. Aber das Gegenteil ist der Fall. Die Rezessionsgefahr überwiegt und die Anleger gehen in Deckung. Der S&P 500 verlor am ersten Handelstag nach dem verlängerten Wochenende 0,4% auf 3 908 Punkte. US-Staatsanleihen flogen ebenso aus den Portfolien wie Aktien. Die Rendite 10-jähriger US-Treasuries stieg auf ein Zwei-Monats-Hoch von 3,35%.

Liebe Leserinnen und Leser, im Zuge der jüngsten hawkischen Signale aus dem Kreise der Notenbanken sowie der Entwicklungen in der europäischen Energiekrise haben wir unser Prognosetableau überarbeitet. Wir haben die Prognosen für Leitzinsen und Benchmark-Renditen über alle Horizonte erhöht. Am Aktienmarkt bleiben wir grundsätzlich und kurzfristig im Team Vorsicht. Wir haben die mittelfristigen Kursziele für den DAX aufgrund höchster Energieabhängigkeit nach unten genommen und diejenigen für USA, Japan und EWU in Relation leicht erhöht. Lesen Sie die ausführlichen Einschätzungen gerne in unserem Kapitalmarktkompass September unter [lbbw-markets.de](https://www.lbbw-markets.de) oder schauen Sie in die Aufzeichnung rein https://youtu.be/K_uD7kyJeRQ.



Clemens Bundschuh, CIAA,
Leiter der Gruppe Research für
Privat- und Unternehmenskunden



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	2,470	0,00	2,55	0,60
Bunds	1,536	0,02	1,75	-0,15
SSA	2,511	0,00	2,58	0,45
Covered	2,496	0,02	2,50	0,16
Non-Financials	3,414	0,02	3,54	0,75
Financials	3,888	0,01	3,93	0,74
NF High Yield	7,582	-0,05	8,01	3,18

Renditen in %

Devisen



EURUSD



Währung	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	0,9905	-0,0016	1,1468	0,9905
EURCHF	0,9746	0,0009	1,0599	0,9600
EURGBP	0,8591	-0,0030	0,8672	0,8261
EURJPY	141,35	1,9244	143,95	125,37
USDCNY	6,9470	0,0074	6,9470	6,3111
USDCHF	0,9840	0,0025	1,0048	0,9103
USDJPY	142,72	2,1700	142,72	113,67

Rohstoffe



Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	92,83	-2,91	127,98	78,98
Gold (USD/oz.)	1.705	-6,80	2.056	1.698
Silber (USD/oz.)	18,4	0,17	26,18	17,77
Kupfer LME (3M, USD/t)	7.683	30	10.674	7.170
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.261	-25	3.849	2.261
Nickel LME (3M, USD/t)	21.574	116	48.078	19.385
Zink LME (3M, USD/t)	3.167	-31	4.499	2.875
Blei LME (3M, USD/t)	1.893	18	2.497	1.834
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	69,57	-4,47	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	2,50	3,00	2,50
EZB Einlagesatz		0,000	2,00	2,50	2,00
Tagesgeld (€STR)*		-0,087	1,95	2,55	2,00
3M Euribor		0,816	2,35	2,65	2,00
Swap 2J		2,205	2,55	2,45	1,55
Swap 5J		2,355	2,45	2,30	1,65
Swap 10J		2,552	2,40	2,20	1,75
Bund 2J		0,983	1,60	1,60	0,80
Bund 5J		1,318	1,55	1,50	0,90
Bund 10J		1,608	1,50	1,40	1,00
USA		Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
Fed Funds Target Rate		2,500	4,25	4,25	3,50
Tagesgeld (SOFR)*		2,290	4,10	4,10	3,35
3M USD Geldmarkt		3,062	4,15	4,05	3,25
Swap 2J		3,607	3,65	3,35	2,50
Swap 5J		3,236	3,10	2,90	2,40
Swap 10J		3,141	2,90	2,75	2,55
Treasury 2J		3,516	3,55	3,30	2,40
Treasury 5J		3,464	3,25	3,05	2,55
Treasury 10J		3,338	3,05	2,90	2,70
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		3,097	2,70	2,50	2,25
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		-0,210	0,80	0,80	0,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe		0,971	0,80	0,75	0,50

* Zinssätze zeitverzögert, i.d.R. vom Vorvortag

Aktienmarkt

in Punkten	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
DAX	12.871	13.000	14.000	14.500
Euro Stoxx 50	3.500	3.600	3.800	3.900
S&P 500	3.908	4.000	4.300	4.400
Nikkei 225	27.627	28.000	29.000	30.500

Rohstoffe

	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	92,83	95	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.705	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	18,40	18	18	17

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	0,990	1,00	1,02	1,03
EURJPY	141,352	138	141	144
EURCHF	0,975	0,97	0,98	0,98
EURGBP	0,859	0,81	0,80	0,80
EURCNY	6,904	6,80	7,00	7,10
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,468	1,47	1,48	1,49
EURBRL	5,179	6,30	6,50	6,60
EURCAD	1,300	1,35	1,36	1,38
EURCZK	24,614	25,80	26,20	26,30
EURHUF	402,700	380	375	370
EURMXN	19,938	22,50	23,50	24,20
EURNOK	9,909	9,40	9,10	9,10
EURPLN	4,721	4,65	4,40	4,35
EURRON	4,842	5,08	5,14	5,22
EURRUB	60,839	75,00	90,00	95,00
EURTRY	18,049	21,00	22,00	23,00
EURZAR	17,107	18,50	18,00	17,50



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
08:00	DE	Industrieproduktion (MM)	Jul	-0,5	-0,3	0,4	**
09:00	CH	Devisenreserven (in Mrd. CHF)	Aug	-	-	849,7	*
11:00	EWU	BIP (Q/Q) (final)	Q2	0,6	0,6	0,6	*
14:30	USA	Handelsbilanz (in Mrd. USD)	Jul	-70,5	-70,1	-79,6	**
20:00	USA	Fed veröffentlicht Beige Book					***
	CHN	Exporte in USD (Y/Y)	Aug	-	12,3	18,0	**

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	0,368	0,070	0,368	-0,583	
EURIBOR 6M	1,337	0,039	1,337	-0,546	
USD-LIBOR 1M*	2,643	-0,013	2,656	0,101	
USD-LIBOR 6M*	3,690	-0,047	3,737	0,339	
CHF Swap 10Y	1,939	0,047	2,113	0,090	
JPY Swap 10Y	0,531	0,024	0,671	0,133	
GBP Swap 10Y	3,541	0,153	3,541	1,210	
EUR Swap 30Y	2,190	0,009	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	2,26	0,01	2,49	0,11	65	
Deutschland	1,61	0,04	1,76	-0,18	-	
Frankreich	2,20	0,02	2,22	0,12	59	
Griechenland	4,11	-0,05	4,16	1,52	250	
Italien	3,86	0,03	4,16	1,14	225	
Niederlande	1,93	0,05	2,09	-0,19	32	
Portugal	2,55	0,02	2,97	0,49	94	
Spanien	2,80	0,03	3,13	0,60	120	

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2022	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,436	0,000	7,445	7,436	
EURSEK	10,692	-0,020	10,841	10,228	
EURCNH	6,904	0,011	7,290	6,754	
EURHKD	7,775	-0,012	8,936	7,775	
EURSGD	1,393	0,000	1,542	1,387	
EURNZD	1,637	0,009	1,736	1,566	
GBPUSD	1,153	0,002	1,373	1,151	

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	2022				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,3)*	90	-2	3	32	120	58
Automobiles & Parts	120	-3	6	59	160	60
Chemicals	92	-3	2	53	117	39
Construction & Materials	99	-3	-1	48	145	51
Food & Beverage	61	-2	2	11	90	43
Health Care	73	-3	1	14	99	58
Industrial Goods & Serv.	78	-1	4	27	110	50
Media	108	-3	6	48	145	59
Oil & Gas	110	-2	2	32	140	78
Personal & Household G.	84	-2	7	22	113	61
Retail	98	-2	3	44	158	54
Technology	77	-2	3	28	112	49
Telecommunications	81	-2	3	18	103	55
Utilities	112	-1	3	54	136	58
Financials (4,3)*	136	-2	7	70	170	67
Banks	119	-3	7	66	147	53
Insurance	181	-2	15	78	218	103
Real Estate	182	-1	7	95	242	87

* Duration (näherungsweise Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

5Y iTraxx Index Spreads	Vortag	2022				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Main	117	-2	-1	69	126	48
Crossover	573	-14	-8	331	626	240
Senior Financials	129	-1	2	74	138	55
Sub Financials	237	-3	3	130	265	106

ICE BofA Indizes ASW Spreads	Vortag	2022				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
IG Corporates (5,3)*	86	1	5	34	123	52
AAA	8	1	8	-5	33	-9
AA	11	1	4	-12	40	4
A	46	1	5	12	79	29
BBB	116	1	5	51	156	65
HY Corporates (3,7)*	442	-6	28	152	542	284
BB	343	-4	24	119	425	219
B	567	-8	37	180	691	377
Hybridbonds Corp. (4,2)*	277	-1	5	86	305	189
Senior Financials (4,1)*	89	1	7	48	117	41
Tier 2 (3,6)*	176	0	16	89	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: 07.09.2022 07:57

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

Landesbank Baden-Württemberg
Strategy Research | 07.09.2022

LBBW