



Morgen Info

EZB vor erneuter Zinserhöhung

- Rohölpreis auf niedrigstem Stand seit Januar 2022
- EU fordert Preisdeckel für russische Energieexporte
- Heute EZB-Zinsentscheid

Aktienmärkte berappeln sich

Der Start in den europäischen Handelstag war gestern von Zinserhöhungsängsten und enttäuschenden Außenhandelsdaten aus China geprägt. Neben der nachlassenden Auslandsnachfrage wurden Beeinträchtigungen der Produktion durch erneute Corona-Lockdowns und Hitzeperioden als Begründung genannt. Nach einem Start im roten Bereich konnte sich der deutsche Aktienindex DAX aber wieder berappeln und beendete den Handel im Plus. Die US-amerikanischen Börsen schlossen deutlich im grünen Bereich. Auch wenn die Verunsicherung um den künftigen Kurs der Fed groß bleibt, nutzten die Anleger die Gelegenheit für den Wiedereinstieg.

Preisdeckel für russische Energie?

Als ein Grund für die positivere Stimmung an den Aktienmärkten wurde gestern der sinkende Rohölpreis genannt. Die Notierungen gaben deutlich nach, da die schwachen China-Daten Sorgen um eine nachlassende Nachfrage nach dem Schwarzen Gold schürten und zudem der starke US-Dollar belastete. Der Preis für Rohöl der Nordseesorte Brent sank auf 88 US-Dollar je Barrel und damit auf den tiefsten Stand seit Januar 2022. Im Tagesverlauf erholten sich die Notierungen für Rohöl nur kurzzeitig dank Russlands Präsident Wladimir Putin. Er drohte mit einem Lieferstopp, falls Preisdeckel für russische Öl- und

Donnerstag, 8. September 2022



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	12.916	45	16.272	12.401	
MDAX	24.996	111	35.631	24.416	
Euro Stoxx 50	3.502	2	4.392	3.360	
S&P 500	3.980	72	4.797	3.667	
Nasdaq	11.792	247	15.833	10.646	
VDAXNEW (in %)	27,9	-0,2	44,3	16,1	

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	0,944	-0,04	1,08	-0,83	
Bund-Rendite 10Y	1,576	-0,03	1,76	-0,18	
US-Treasury 2Y	3,465	-0,05	3,52	0,66	
US-Treasury 10Y	3,264	-0,07	3,48	1,50	
Bund-Future	145,16	0,36	171,37	143,33	

Gasexporte eingeführt werden sollten. Dies wiederum hinderte die EU-Kommissionspräsidentin Ursula von der Leyen nicht daran, kurz darauf einen solchen Preisdeckel vorzuschlagen. Am Freitag werden die EU-Energieminister in einer Dringlichkeitssitzung über Maßnahmen zur Bewältigung der Energiekrise beraten. Einigkeit innerhalb der EU-Länder über die Einführung des vorgeschlagenen Preisdeckels ist dabei aber keineswegs garantiert. Tschechien, das derzeit die EU-Ratspräsidentschaft innehat, forderte bereits die Streichung dieses Tagesordnungspunktes für Freitag.

+75 Bp

Prognose EZB-Zinserhöhung

Wir erwarten, dass die EZB bei der heutigen Ratssitzung eine Zinsanhebung um 75 Basispunkte beschließen wird – ein beispielloser Schritt in der Historie der Zentralbank.

Was macht die EZB?

Das Highlight des Tages ist heute zweifelsohne die EZB-Entscheidung am Nachmittag. Wir gehen davon aus, dass die EZB eine historisch beispiellose Zinserhöhung um 75 Basispunkte beschließen wird. Zudem könnte eine abermalige deutliche Anhebung der Stabsprojektionen für die Inflation den Weg für weitere Zinserhöhungen um 50 oder 75 Basispunkte ebnen. Es lohnt sich heute aber auch ein Blick über den Atlantik: Die anstehende Rede des Fed-Chefs Jerome Powell könnte Hinweise auf die weitere Geldpolitik der US-Notenbank geben.

Dr. Katja Müller,
Investmentanalystin



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	2,407	-0,06	2,55	0,60
Bunds	1,509	-0,03	1,75	-0,15
SSA	2,461	-0,05	2,58	0,45
Covered	2,454	-0,04	2,50	0,16
Non-Financials	3,387	-0,03	3,54	0,75
Financials	3,861	-0,03	3,93	0,74
NF High Yield	7,539	-0,04	8,01	3,18

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	0,9949	0,0044	1,1468	0,9905
EURCHF	0,9770	0,0025	1,0599	0,9600
EURGBP	0,8677	0,0086	0,8677	0,8261
EURJPY	143,75	2,3989	143,95	125,37
USDCNY	6,9709	0,0239	6,9709	6,3111
USDCHF	0,9821	-0,0019	1,0048	0,9103
USDJPY	144,50	1,7800	144,50	113,67

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	88,00	-4,83	127,98	78,98
Gold (USD/oz.)	1.712	7,78	2.056	1.698
Silber (USD/oz.)	18,17	-0,23	26,18	17,77
Kupfer LME (3M, USD/t)	7.623	-61	10.674	7.170
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.235	-26	3.849	2.235
Nickel LME (3M, USD/t)	21.580	6	48.078	19.385
Zink LME (3M, USD/t)	3.124	-43	4.499	2.875
Blei LME (3M, USD/t)	1.902	9	2.497	1.834
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	68,71	-0,86	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	5,2	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)*		-0,085	1,95	2,55	2,00
3M Euribor		0,822	2,35	2,65	2,00
Swap 2J		2,157	2,55	2,45	1,55
Swap 5J		2,279	2,45	2,30	1,65
Swap 10J		2,434	2,40	2,20	1,75
Bund 2J		0,944	1,60	1,60	0,80
Bund 5J		1,282	1,55	1,50	0,90
Bund 10J		1,576	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		3,080	4,15	4,05	3,25
Swap 2J		3,545	3,65	3,35	2,50
Swap 5J		3,154	3,10	2,90	2,40
Swap 10J		3,069	2,90	2,75	2,55
Treasury 2J		3,465	3,55	3,30	2,40
Treasury 5J		3,379	3,25	3,05	2,55
Treasury 10J		3,264	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		3,030	2,70	2,50	2,25
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		-0,211	0,80	1,30	1,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe		0,924	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	12.916	13.000	14.000	14.500
Euro Stoxx 50	3.502	3.600	3.800	3.900
S&P 500	3.980	4.000	4.300	4.400
Nikkei 225	27.430	28.000	29.000	30.500

Rohstoffe

	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	88,00	95	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.712	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	18,17	18	18	17

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	0,995	1,00	1,02	1,03
EURJPY	143,751	138	141	144
EURCHF	0,977	0,97	0,98	0,98
EURGBP	0,868	0,81	0,80	0,80
EURCNY	6,958	6,80	7,00	7,10
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,480	1,47	1,48	1,49
EURBRL	5,221	6,30	6,50	6,60
EURCAD	1,312	1,35	1,36	1,38
EURCZK	24,616	25,80	26,20	26,30
EURHUF	397,350	380	375	370
EURMXN	19,937	22,50	23,50	24,20
EURNOK	9,998	9,40	9,10	9,10
EURPLN	4,724	4,65	4,40	4,35
EURRON	4,858	5,08	5,14	5,22
EURRUB	60,636	75,00	90,00	95,00
EURTRY	18,134	21,00	22,00	23,00
EURZAR	17,249	18,50	18,00	17,50



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
07:45	CH	Arbeitslosenquote (sa)	Aug	2,2	2,2	2,2	*
14:15	EWU	EZB Hauptrefinanzierungssatz		1,25	1,00	0,50	***
14:15	EWU	EZB Einlagesatz		0,75	0,63	0,00	***
15:10	USA	Rede Fed-Chef Powell					***

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	0,394	0,026	0,394	-0,583	
EURIBOR 6M	1,363	0,026	1,363	-0,546	
USD-LIBOR 1M*	2,685	0,042	2,685	0,101	
USD-LIBOR 6M*	3,710	0,020	3,737	0,339	
CHF Swap 10Y	1,861	-0,078	2,113	0,090	
JPY Swap 10Y	0,511	-0,020	0,671	0,133	
GBP Swap 10Y	3,440	-0,101	3,541	1,210	
EUR Swap 30Y	2,054	-0,136	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	2,20	-0,06	2,49	0,11	62	
Deutschland	1,58	-0,03	1,76	-0,18	-	
Frankreich	2,16	-0,04	2,22	0,12	58	
Griechenland	4,17	0,06	4,17	1,52	259	
Italien	3,77	-0,09	4,16	1,14	219	
Niederlande	1,90	-0,03	2,09	-0,19	32	
Portugal	2,50	-0,05	2,97	0,49	92	
Spanien	2,75	-0,06	3,13	0,60	117	

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2022	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,436	0,000	7,445	7,436	
EURSEK	10,706	0,014	10,841	10,228	
EURCNH	6,958	0,054	7,290	6,754	
EURHKD	7,809	0,034	8,936	7,775	
EURSGD	1,401	0,008	1,542	1,387	
EURNZD	1,649	0,012	1,736	1,566	
GBPUSD	1,147	-0,006	1,373	1,147	

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,3)*	92	2	-1	34	120	58
Automobiles & Parts	121	1	1	60	160	60
Chemicals	94	1	-3	55	117	39
Construction & Materials	101	2	-5	50	145	51
Food & Beverage	62	2	-2	13	90	43
Health Care	75	2	-4	17	99	58
Industrial Goods & Serv.	79	2	-1	29	110	50
Media	109	2	0	50	145	59
Oil & Gas	112	2	-2	33	140	78
Personal & Household G.	86	2	1	24	113	61
Retail	100	1	-2	46	158	54
Technology	80	2	0	31	112	49
Telecommunications	83	2	0	19	103	55
Utilities	115	2	0	56	136	58
Financials (4,3)*	138	1	1	71	170	67
Banks	120	1	-1	67	147	53
Insurance	184	3	9	81	218	103
Real Estate	183	2	0	96	242	87

* Duration (näherungsweise Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

5Y iTraxx Index Spreads	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Main	114	-3	-6	66	126	48
Crossover	558	-15	-33	315	626	240
Senior Financials	126	-3	-4	71	138	55
Sub Financials	230	-7	-11	122	265	106

ICE BofA Indizes ASW Spreads	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
IG Corporates (5,3)*	88	2	0	36	123	52
AAA	11	3	1	-2	33	-9
AA	14	3	1	-9	40	4
A	48	2	0	14	79	29
BBB	118	2	1	53	156	65
HY Corporates (3,7)*	442	0	16	152	542	284
BB	344	1	14	120	425	219
B	567	0	20	180	691	377
Hybridbonds Corp. (4,2)*	277	0	3	86	305	189
Senior Financials (4,1)*	90	1	0	49	117	41
Tier 2 (3,6)*	177	1	7	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: 08.09.2022 07:29

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

Landesbank Baden-Württemberg
Strategy Research | 08.09.2022