



Morgen Info

Türkische Lira wieder unter Druck

- Entspannung am Energiemarkt
- Schweden wartet auf den Wahlsieger
- ZEW Index erwartet

Türkische Lira unter Druck

Erstmals seit September 1998 übersprang die Inflationsrate in der Türkei im August die Marke von 80%. Die Verbraucherpreise legten 80,2% zum Vorjahresmonat zu, der 15. Anstieg hintereinander. Nirgendwo rund um den Globus ist die negative Differenz zwischen dem Leitzins (13%) und der Inflationsrate so hoch wie in der Türkei. Auch die Kernrate der Inflation, bei der Preisveränderungen von Lebensmitteln und Energie herausgerechnet werden, kletterte bis dato auf 66%. In einer jüngst veröffentlichten Umfrage der Notenbank gingen die Teilnehmer in ihren Prognosen zur Inflationsentwicklung im Median davon aus, dass diese auch in zwei Jahren noch 24% betragen dürfte. Selbst die Regierung erwartet eine durchschnittliche Inflationsrate von 65% in 2022 und 25% im kommenden Jahr. Eine drohende Rezession in den Ländern Westeuropas und steigende Energiepreise während des Winters erhöhen die Risiken für eine Fortsetzung der Abwertung der türkischen Lira. Aktuell handelt EURTRY nahe einem Neunmonatshoch bei 18,45.

Entspannung am Energiemarkt

Weiterhin Entspannung deutet sich am Energiemarkt an. Der Ein-Monats-Kontrakt für Erdgas an der niederländischen Börse (TTF), notierte gestern zum Handelsschluss bei 190,50 Euro/MWh und somit das erste Mal seit Anfang

Dienstag, 13. September 2022



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	13.402	314	16.272	12.401	
MDAX	26.187	486	35.631	24.416	
Euro Stoxx 50	3.647	76	4.392	3.360	
S&P 500	4.110	43	4.797	3.667	
Nasdaq	12.266	154	15.833	10.646	
VDAXNEW (in %)	25,7	-0,4	44,3	16,1	

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	1,192	-0,02	1,23	-0,83	
Bund-Rendite 10Y	1,645	-0,05	1,76	-0,18	
US-Treasury 2Y	3,591	0,00	3,59	0,66	
US-Treasury 10Y	3,360	0,04	3,48	1,50	
Bund-Future	144,50	0,93	171,37	143,33	

August wieder unter der 200 Euromarke. Der an der Energiebörse EEX gehandelte Kontrakt zur Lieferung von Strom in Deutschland mit Fälligkeit im Januar sank ebenfalls deutlich auf 475 Euro/MWh und liegt somit gut 54% unter der Kursspitze von 1.050 Euro/MWh vom 28. August 2022.

Schweden wartet auf den Wahlsieger

Schweden, bekannt für spannende Krimiunterhaltung, Hennig Mankell und seine Kolleginnen und Kollegen lassen grüßen, erlebte am späten Sonntagabend einen Wahlthriller sowie eine Achterbahn der Gefühle: Zunächst gab es großen Jubel bei den Parteien des Linksbündnisses und der amtierenden Ministerpräsidentin Magdalena Andersson. Einige Stunden später plötzlich lauter Jubel beim anderen Lager: den bürgerlichen Parteien. Mit einem sicheren Wahlergebnis wird jedoch nicht vor Morgen gerechnet. Dann sollten auch die Stimmen aus dem Ausland ausgewertet sein, so knapp ist derzeit der Abstand zwischen den Lagern. Zum ersten Mal in der Geschichte stehen die rechtspopulistische Partei, die Schwedendemokraten, davor, zweitstärkste Kraft im Parlament zu werden. Noch nie zuvor lagen die Rechtspopulisten vor den konservativen Moderaten. Das Blue-Chip-Barometer der Börse in Stockholm, der OMX 30 zeigte sich gestern unbeeindruckt und legte um knapp 2,09% auf 1.975 Punkte zu.

ZEW Index heute im Fokus

Auf dem makroökonomischen Kalenderblatt steht heute für 8:00 Uhr die finale Veröffentlichung des Verbraucherpreisindex für den Monat August an. Wir erwarten eine Bestätigung der 7,9%. Um 11:00 Uhr folgen die ZEW Konjunkturerwartungen für den Monat September. Wir gehen davon aus, dass diese weiter im tiefroten Bereich verharren werden, erwarten aber eine leichte Verbesserung zum Vormonat. Aktuell gehen wir von -50,0 Punkten nach -55,3 im August aus. Sollte sich unsere Schätzung bestätigen, dürfte die deutsche Wirtschaft im Depressions-Modus verharren. Zugleich wäre dann der ZEW Index bereits sieben Monate in Folge im negativen Bereich. Um 14:30 Uhr ist der Fokus der Börsianer über den großen Teich gerichtet. Dort werden die neuesten Daten zur US-Verbraucherpreis-inflation für den Monat August erwartet. Obwohl sich die amerikanische Notenbank Fed angesichts der nach wie vor hohen Inflationsrate weiterhin restriktiv zeigen dürfte, könnte es am Markt zu einer leichten Entspannung kommen.



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	2,431	-0,06	2,55	0,60
Bunds	1,592	-0,07	1,75	-0,15
SSA	2,480	-0,06	2,58	0,45
Covered	2,478	-0,05	2,53	0,16
Non-Financials	3,370	-0,07	3,54	0,75
Financials	3,850	-0,07	3,96	0,74
NF High Yield	7,245	-0,13	8,01	3,18

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0131	0,0089	1,1468	0,9905
EURCHF	0,9640	-0,0017	1,0599	0,9600
EURGBP	0,8655	-0,0016	0,8677	0,8261
EURJPY	144,24	1,1847	144,24	125,37
USDCNY	6,9182	0,0000	6,9709	6,3111
USDCHF	0,9515	-0,0101	1,0048	0,9103
USDJPY	142,38	-0,0750	144,50	113,67



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	94,00	1,16	127,98	78,98
Gold (USD/oz.)	1.730	15,20	2.056	1.698
Silber (USD/oz.)	19,22	0,45	26,18	17,77
Kupfer LME (3M, USD/t)	7.956	99	10.674	7.170
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.283	-3	3.849	2.235
Nickel LME (3M, USD/t)	24.577	1.583	48.078	19.385
Zink LME (3M, USD/t)	3.197	29	4.499	2.875
Blei LME (3M, USD/t)	1.949	32	2.497	1.834
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	71,45	5,73	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	5,2	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		1,250	2,50	3,00	2,50
EZB Einlagesatz		0,750	2,00	2,50	2,00
Tagesgeld (€STR)*		-0,085	1,95	2,55	2,00
3M Euribor		0,988	2,35	2,65	2,00
Swap 2J		2,265	2,55	2,45	1,55
Swap 5J		2,325	2,45	2,30	1,65
Swap 10J		2,460	2,40	2,20	1,75
Bund 2J		1,192	1,60	1,60	0,80
Bund 5J		1,412	1,55	1,50	0,90
Bund 10J		1,645	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)*		2,280	4,10	4,10	3,35
3M USD Geldmarkt		3,202	4,15	4,05	3,25
Swap 2J		3,642	3,65	3,35	2,50
Swap 5J		3,230	3,10	2,90	2,40
Swap 10J		3,140	2,90	2,75	2,55
Treasury 2J		3,591	3,55	3,30	2,40
Treasury 5J		3,477	3,25	3,05	2,55
Treasury 10J		3,360	3,05	2,90	2,70
Weitere Industriestaaten		Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
UK Tagesgeld (SONIA)*		1,692	2,70	2,70	2,45
UK 10Y Staatsanleihe		3,083	2,70	2,50	2,25
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		-0,213	0,80	1,30	1,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe		0,981	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		13.402	13.000	14.000	14.500
Euro Stoxx 50		3.647	3.600	3.800	3.900
S&P 500		4.110	4.000	4.300	4.400
Nikkei 225		28.542	28.000	29.000	30.500

Rohstoffe					
		Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)		94,00	95	90	85
Gold (in USD/Feinunze)		1.730	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)		19,22	18	18	17

Devisen					
Hauptwährungen		Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD		1,013	1,00	1,02	1,03
EURJPY		144,240	138	141	144
EURCHF		0,964	0,97	0,98	0,98
EURGBP		0,866	0,81	0,80	0,80
EURCNY		7,002	6,80	7,00	7,10
Weitere Währungen		Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD		1,471	1,47	1,48	1,49
EURBRL		5,191	6,30	6,50	6,60
EURCAD		1,315	1,35	1,36	1,38
EURCZK		24,519	25,80	26,20	26,30
EURHUF		396,800	380	375	370
EURMXN		20,053	22,50	23,50	24,20
EURNOK		9,963	9,40	9,10	9,10
EURPLN		4,697	4,65	4,40	4,35
EURRON		4,914	5,08	5,14	5,22
EURRUB		61,217	75,00	90,00	95,00
EURTRY		18,463	21,00	22,00	23,00
EURZAR		17,325	18,50	18,00	17,50



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
DIENSTAG, 13.09.2022							
08:00	DE	CPI (Y/Y) (final)	Aug	7,9	7,9	7,9	*
11:00	DE	ZEW Index	Sep	-50,0	-60,0	-55,3	**
12:00	USA	NFIB Wirtschaftsvertrauen Mittelstand	Aug	91,0	90,5	89,9	*
14:30	USA	CPI (M/M)	Aug	-0,1	-0,1	0,0	***
14:30	USA	CPI Ex Nahrungsm. & Energie (M/M)	Aug	0,5	0,3	0,3	***

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	0,586	0,106	0,586	-0,583	
EURIBOR 6M	1,494	0,052	1,494	-0,546	
USD-LIBOR 1M*	2,773	0,017	2,773	0,101	
USD-LIBOR 6M*	3,811	0,031	3,811	0,339	
CHF Swap 10Y	1,911	-0,058	2,113	0,090	
JPY Swap 10Y	0,526	-0,016	0,671	0,133	
GBP Swap 10Y	3,481	-0,038	3,568	1,210	
EUR Swap 30Y	2,085	-0,055	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	2,31	-0,03	2,49	0,11	66	
Deutschland	1,65	-0,05	1,76	-0,18	-	
Frankreich	2,22	-0,06	2,28	0,12	58	
Griechenland	4,17	-0,09	4,28	1,52	252	
Italien	3,85	-0,06	4,16	1,14	221	
Niederlande	1,94	-0,07	2,09	-0,19	30	
Portugal	2,56	-0,06	2,97	0,49	91	
Spanien	2,80	-0,06	3,13	0,60	116	

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2022	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,437	0,000	7,445	7,436	
EURSEK	10,618	-0,039	10,841	10,228	
EURCNH	7,002	0,036	7,290	6,754	
EURHKD	7,951	0,069	8,936	7,775	
EURSGD	1,413	0,008	1,542	1,387	
EURNZD	1,647	0,003	1,736	1,566	
GBPUSD	1,171	0,012	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)*	89	-3	-3	31	120	58
Automobile & Parts	110	-5	-13	49	160	60
Chemicals	92	-3	-4	53	117	39
Construction & Materials	100	-4	-1	50	145	51
Food & Beverage	57	-3	-5	8	90	43
Health Care	71	-2	-5	13	99	58
Industrial Goods & Serv.	78	-3	-1	28	110	50
Media	107	-3	-4	48	145	59
Oil & Gas	110	-3	-2	31	140	78
Personal & Household G.	82	-2	-4	20	113	61
Retail	99	-4	-2	45	158	54
Technology	78	-3	-1	29	112	49
Telecommunications	78	-4	-4	15	103	55
Utilities	115	-2	2	56	136	58
Financials (4,3)*	134	-3	-5	67	170	67
Banks	115	-4	-7	62	147	53
Insurance	178	-3	-4	76	218	103
Real Estate	184	-3	1	97	242	87

* Duration (näherungsweise Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

5Y iTraxx Index Spreads	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Main	104	-4	-16	56	126	48
Crossover	508	-17	-79	266	626	240
Senior Financials	112	-4	-18	58	138	55
Sub Financials	204	-9	-37	96	265	106

ICE BofA Indizes ASW Spreads	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
IG Corporates (5,3)*	87	-1	2	35	123	52
AAA	14	1	7	1	33	-9
AA	14	-1	4	-9	40	4
A	47	-1	2	13	79	29
BBB	116	-1	1	51	156	65
HY Corporates (3,7)*	413	-7	-35	123	542	284
BB	320	-6	-27	96	425	219
B	531	-9	-44	144	691	377
Hybridbonds Corp. (4,2)*	271	0	-7	80	305	189
Senior Financials (4,1)*	87	-1	-1	46	117	41
Tier 2 (3,6)*	170	-4	-6	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: 13.09.2022 07:19

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

Landesbank Baden-Württemberg
Strategy Research | 13.09.2022