



Auch Bundesbank rechnet mit Rezession

- BIP-Rückgänge ab Q3 wahrscheinlich
- Renditen für Corporate Bonds klettern auf Jahreshoch
- Heute Start mit Erzeugerpreisen

Rezession im Anmarsch

Laut dem gestern veröffentlichten Monatsbericht der Deutschen Bundesbank dürfte das reale Bruttoinlandsprodukt (BIP) in Deutschland im laufenden Quartal etwas zurückgehen und in den folgenden Quartalen (Q4/2022 und Q1/2023) sogar deutlich schrumpfen. Als Grund dafür wird vor allem die äußerst angespannte Lage bei der Energieversorgung aufgrund des russischen Krieges gegen die Ukraine angeführt: „Die hohe Inflation und die Unsicherheit in Bezug auf die Energieversorgung und ihre Kosten beeinträchtigen dabei nicht nur die gas- und stromintensive Industrie sowie deren Exportgeschäfte und Investitionen, sondern auch den privaten Konsum und die davon abhängigen Dienstleister.“ Damit schwenkt nun auch die Bundesbank in Richtung Rezession, was wir in unseren Prognosen bereits seit geraumer Zeit als Hauptszenario berücksichtigt haben. Bei der Inflation rechnet die Bundesbank mit einem Anstieg in den kommenden Monaten auf über 10%.

Renditen für Unternehmensanleihen auf Jahreshoch

Der durch die hohe Inflation getriebene Anstieg der Bund-Renditen auf neue Jahreshochs (für 2 Jahre auf 1,48% und für 10 Jahre auf 1,79%) hat auch die Renditen von

Dienstag, 20. September 2022



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	12.803	62	16.272	12.401	
MDAX	23.970	26	35.631	23.944	
Euro Stoxx 50	3.499	-1	4.392	3.360	
S&P 500	3.900	27	4.797	3.667	
Nasdaq	11.535	87	15.833	10.646	
VDAXNEW (in %)	26,9	-0,7	44,3	16,1	

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	1,484	0,07	1,48	-0,83	
Bund-Rendite 10Y	1,790	0,03	1,79	-0,18	
US-Treasury 2Y	3,985	0,09	3,99	0,66	
US-Treasury 10Y	3,487	0,04	3,49	1,50	
Bund-Future	142,62	-0,11	171,37	142,62	

Corporate Bonds in die Höhe geschraubt. Im Investmentgrade-Index für EUR-Unternehmensanleihen überschritt die Rendite die Marke von 3,5% und stieg damit auf ein neues Jahreshoch. Auf diesem Niveau hatten sich die Investmentgrade-Renditen zuletzt im Jahr 2011 bewegt.

3,6%

Rendite von IG Corporate Bonds

Die Index-Rendite für EUR-Unternehmensanleihen mit Investmentgrade-Rating kletterte auf ein neues Jahreshoch von 3,6% – zu Jahresbeginn lag das Tief noch bei 0,75%.

Trotz der deutlich gestiegenen Refinanzierungskosten kehrten die Unternehmen nach der Sommerpause wieder mit großem Elan an den Primärmarkt für Corporate Bonds zurück. In der vergangenen Woche begaben sie ein Volumen von rund 14 Mrd. Euro an neuen EUR-Anleihen. Dies war das vierthöchste Wochenvolumen in diesem Jahr. Die Investoren griffen auf dem erhöhten Rendite-Niveau bereitwillig zu und zeichneten bei den Neuemissionen im Schnitt mehr als das Vierfache des später platzierten Volumens.

Heute Start mit Erzeugerpreisen

Der heutige Datenkalender begann bereits um 8 Uhr mit der Veröffentlichung des Erzeugerpreisindex für Deutschland. Nach dem Sprung vom Juli um 5,3% gegenüber dem Vormonat fiel der Anstieg für den August sogar noch größer aus und lag mit +7,9% auch deutlich über den Erwartungen (Bloomberg Konsens-Schätzung lag bei +2,4%). Am Nachmittag folgen aus den USA die August-Zahlen zu den Baugenehmigungen sowie den Neubaubeginnen.

Matthias Schell, CFA, Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	2,516	0,01	2,55	0,60
Bunds	1,735	0,02	1,75	-0,15
SSA	2,594	0,01	2,59	0,45
Covered	2,655	0,01	2,66	0,16
Non-Financials	3,597	0,02	3,60	0,75
Financials	4,141	0,02	4,14	0,74
NF High Yield	7,639	0,04	8,01	3,18

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0013	-0,0018	1,1468	0,9905
EURCHF	0,9661	0,0010	1,0599	0,9598
EURGBP	0,8778	0,0005	0,8778	0,8261
EURJPY	143,46	0,0881	144,46	125,37
USDCNY	7,0169	-0,0040	7,0208	6,3111
USDCHF	0,9649	0,0027	1,0048	0,9103
USDJPY	143,29	0,3450	144,50	113,67



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	92,00	0,65	127,98	78,98
Gold (USD/oz.)	1.674	-0,92	2.056	1.667
Silber (USD/oz.)	19	0,00	26,18	17,77
Kupfer LME (3M, USD/t)	7.754	-9	10.674	7.170
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.251	-26	3.849	2.235
Nickel LME (3M, USD/t)	24.594	345	48.078	19.385
Zink LME (3M, USD/t)	3.141	-13	4.499	2.875
Blei LME (3M, USD/t)	1.885	-5	2.497	1.834
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	70,71	-2,16	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)*		0,660	1,95	2,55	2,00
3M Euribor		1,066	2,35	2,65	2,00
Swap 2J		2,588	2,55	2,45	1,55
Swap 5J		2,538	2,45	2,30	1,65
Swap 10J		2,574	2,40	2,20	1,75
Bund 2J		1,484	1,60	1,60	0,80
Bund 5J		1,655	1,55	1,50	0,90
Bund 10J		1,790	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)*		2,270	4,10	4,10	3,35
3M USD Geldmarkt		3,468	4,15	4,05	3,25
Swap 2J		4,046	3,65	3,35	2,50
Swap 5J		3,505	3,10	2,90	2,40
Swap 10J		3,281	2,90	2,75	2,55
Treasury 2J		3,985	3,55	3,30	2,40
Treasury 5J		3,714	3,25	3,05	2,55
Treasury 10J		3,487	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		3,134	2,70	2,50	2,25
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		-0,213	0,80	1,30	1,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe		1,116	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	12.803	13.000	14.000	14.500
Euro Stoxx 50	3.499	3.600	3.800	3.900
S&P 500	3.900	4.000	4.300	4.400
Nikkei 225	27.568	28.000	29.000	30.500

Rohstoffe

	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	92,00	95	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.674	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	19,00	18	18	17

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	1,001	1,00	1,02	1,03
EURJPY	143,464	138	141	144
EURCHF	0,966	0,97	0,98	0,98
EURGBP	0,878	0,81	0,80	0,80
EURCNY	7,021	6,80	7,00	7,10
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,494	1,47	1,48	1,49
EURBRL	5,226	6,30	6,50	6,60
EURCAD	1,330	1,35	1,36	1,38
EURCZK	24,523	25,80	26,20	26,30
EURHUF	401,000	380	375	370
EURMXN	20,022	22,50	23,50	24,20
EURNOK	10,274	9,40	9,10	9,10
EURPLN	4,710	4,65	4,40	4,35
EURRON	4,933	5,08	5,14	5,22
EURRUB	60,426	75,00	90,00	95,00
EURTRY	18,316	21,00	22,00	23,00
EURZAR	17,729	18,50	18,00	17,50



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
01:30	JPN	Nationaler CPI (Y/Y)	Aug	2,9	2,9	2,6	*
08:00	DE	PPI (M/M)	Aug	1,6	-	5,3	*
14:30	USA	Neubaubeginne (in Tsd.)	Aug	1400	1460	1446	**
14:30	USA	Baugenehmigungen (in Tsd.)	Aug	1610	1621	1685	**

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	0,692	0,014	0,692	-0,583	
EURIBOR 6M	1,737	0,065	1,737	-0,546	
USD-LIBOR 1M*	3,014	0,020	3,014	0,101	
USD-LIBOR 6M*	4,123	0,060	4,123	0,339	
CHF Swap 10Y	2,058	-0,009	2,113	0,090	
JPY Swap 10Y	0,576	0,042	0,671	0,133	
GBP Swap 10Y	3,529	-0,019	3,572	1,210	
EUR Swap 30Y	2,093	0,050	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	2,39	0,04	2,49	0,11	60	
Deutschland	1,79	0,03	1,79	-0,18	-	
Frankreich	2,34	0,02	2,34	0,12	55	
Griechenland	4,38	0,00	4,40	1,52	259	
Italien	3,96	0,04	4,16	1,14	217	
Niederlande	2,10	0,03	2,10	-0,19	31	
Portugal	2,70	0,01	2,97	0,49	91	
Spanien	2,96	0,04	3,13	0,60	117	

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2022	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,437	0,000	7,445	7,436	
EURSEK	10,820	0,047	10,841	10,228	
EURCNH	7,021	0,009	7,290	6,754	
EURHKD	7,859	-0,014	8,936	7,775	
EURSGD	1,410	-0,001	1,542	1,387	
EURNZD	1,683	0,006	1,736	1,566	
GBPUSD	1,141	-0,003	1,373	1,141	

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,3)*	93	0	4	35	120	58
Automobiles & Parts	115	0	4	53	160	60
Chemicals	94	0	2	55	117	39
Construction & Materials	103	0	3	52	145	51
Food & Beverage	64	0	6	14	90	43
Health Care	77	0	6	19	99	58
Industrial Goods & Serv.	83	1	5	33	110	50
Media	110	1	4	51	145	59
Oil & Gas	113	0	3	34	140	78
Personal & Household G.	87	1	6	26	113	61
Retail	102	1	3	48	158	54
Technology	82	0	4	34	112	49
Telecommunications	83	0	5	20	103	55
Utilities	118	0	3	59	136	58
Financials (4,3)*	141	0	6	74	170	67
Banks	123	0	8	70	147	53
Insurance	183	-1	4	80	218	103
Real Estate	188	0	3	101	242	87

* Duration (näherungsweise Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

5Y iTraxx Index Spreads	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Main	112	0	9	65	126	48
Crossover	554	0	46	311	626	240
Senior Financials	126	0	13	71	138	55
Sub Financials	228	0	24	120	265	106

ICE BofA Indizes ASW Spreads	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
IG Corporates (5,3)*	90	2	3	38	123	52
AAA	22	5	8	9	33	-9
AA	17	1	3	-6	40	4
A	51	2	4	17	79	29
BBB	118	1	2	53	156	65
HY Corporates (3,6)*	424	1	11	134	542	284
BB	326	0	6	102	425	219
B	548	2	17	161	691	377
Hybridbonds Corp. (4,1)*	264	0	-7	73	305	189
Senior Financials (4,1)*	93	2	6	52	117	41
Tier 2 (3,6)*	176	1	6	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 überprüfaren, 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: 20.09.2022 08:11

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

Landesbank Baden-Württemberg
Strategy Research | 20.09.2022

LBBW