



Und wieder: All eyes on Fed

- FOMC Entscheid: Min. 75 bp erwartet
- US-Zinskurve zunehmend invers
- Uniper wird verstaatlicht

Märkte in Deckung vor Fed Call

Es ist dieser Tage äußerst risikoreich, auf den Inflations-Peak und damit auf den Zinspfad der Notenbanken zu wetten. Zwar gibt es Entlastung auf der Energieseite, aber die Zweitrundeneffekte bei Dienstleistungen und Nahrungsmitteln beginnen gerade erst zu wirken. Entsprechend erwarten die Marktteilnehmer einen weiteren großen Zinsschritt um mindestens 0,75 Basispunkte auf 3,25%. Auch in der Kommunikation dürften sich die US-Notenbanker entschlossen zeigen, die Inflation mit aller Vehemenz einzudämmen. Die Anleger setzen genau auf diese Fähigkeit, was sich anhand zunehmender Inversion der US-Zinskurve zeigt. Kurzläufer werden schneller abverkauft als Langläufer. Die Rendite für zweijährige US-Bonds stieg in der Spitze auf ein 15-Jahreshoch von 3,996%, während die Verzinsung für zehnjährige Staatstitel sogar etwas nachgab auf 3,551%. Die dahinterstehende Furcht vor einer Rezession der US-Wirtschaft schickte Öl der Sorte WTI zwischenzeitlich um 2% auf Tal-fahrt. Investoren am Aktienmarkt gingen ebenfalls in Deckung. Nasdaq und S&P 500 verloren jeweils gut 1%. Um 20.00 Uhr unserer Zeit wird der Entscheid des Federal Open Market Committee erwartet. Im Vorfeld der Fed-Sitzung werden um 16.00 Uhr die Daten zu den bestehenden Hausverkäufen für den Monat August bekannt gegeben.

Mittwoch, 21. September 2022



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	12.671	-132	16.272	12.401	
MDAX	23.760	-211	35.631	23.760	
Euro Stoxx 50	3.467	-32	4.392	3.360	
S&P 500	3.856	-44	4.797	3.667	
Nasdaq	11.425	-110	15.833	10.646	
VDAXNEW (in %)	27,9	0,9	44,3	16,1	

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	1,598	0,11	1,60	-0,83	
Bund-Rendite 10Y	1,936	0,15	1,94	-0,18	
US-Treasury 2Y	3,996	0,01	4,00	0,66	
US-Treasury 10Y	3,571	0,08	3,57	1,50	
Bund-Future	140,70	-1,92	171,37	140,70	

Diese könnten im August zum siebten Monat in Folge gefallen sein. Wir erwarten 4,70 Mio. nach 4,81 Mio. Einheiten im Juli.

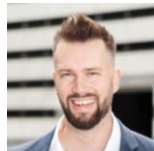
Uniper wird verstaatlicht

Der angeschlagene Energiekonzern plant eine Kapitalerhöhung von 8 Mrd. Euro, die durch den Bund gezeichnet werden sollte. Zudem will der Bund Uniper-Aktien, die vom finnischen Mutterkonzern Fortum gehalten werden, für 1,70 Euro je Aktie abkaufen. Die Beteiligung des Staates an Uniper würde nach Abschluss der Transaktion rund 99% betragen.

Schlagabtausch in New York

Bundeskanzler Scholz attackierte gestern vor der UN-Vollversammlung die russische Regierung scharf für den Angriffskrieg und stellte die fortwährende Unterstützung Deutschlands für die Ukraine klar. Derweil sollen die von Russland besetzten Gebiete in der Ostukraine in den kommenden Tagen Referenden über den Anschluss an die russische Föderation abhalten. Damit könnte Moskau die bisher scheinbar erfolgreich verlaufende Gegenoffensive der Ukraine als Angriff auf russisches Staatsgebiet werten. Allerdings dürfte der Kreml angesichts der offensichtlichen operativen Defizite seiner Armee sowie hoher Verluste an Mensch und Material ohnehin zu einer Entscheidung gezwungen sein. Eine Teil- oder Generalmobilmachung wird wahrscheinlicher. Heute wird eine Rede von Präsident Putin zur Lage in der Ukraine erwartet.

Clemens Bundschuh, CIA,
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	2,647	0,13	2,65	0,60
Bunds	1,879	0,14	1,88	-0,15
SSA	2,730	0,14	2,73	0,45
Covered	2,794	0,14	2,79	0,16
Non-Financials	3,731	0,13	3,73	0,75
Financials	4,290	0,15	4,29	0,74
NF High Yield	7,721	0,08	8,01	3,18

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	0,9995	-0,0018	1,1468	0,9905
EURCHF	0,9644	-0,0017	1,0599	0,9598
EURGBP	0,8757	-0,0021	0,8778	0,8261
EURJPY	143,66	0,1919	144,46	125,37
USDCNY	7,0127	-0,0042	7,0208	6,3111
USDCHF	0,9650	0,0001	1,0048	0,9103
USDJPY	143,74	0,4500	144,50	113,67

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	90,62	-1,38	127,98	78,98
Gold (USD/oz.)	1.666	-7,88	2.056	1.666
Silber (USD/oz.)	19,32	0,32	26,18	17,77
Kupfer LME (3M, USD/t)	7.758	5	10.674	7.170
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.246	-6	3.849	2.235
Nickel LME (3M, USD/t)	24.964	370	48.078	19.385
Zink LME (3M, USD/t)	3.129	-12	4.499	2.875
Blei LME (3M, USD/t)	1.881	-4	2.497	1.834
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	NA	0,00	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)*		0,657	1,95	2,55	2,00
3M Euribor		1,100	2,35	2,65	2,00
Swap 2J		2,693	2,55	2,45	1,55
Swap 5J		2,663	2,45	2,30	1,65
Swap 10J		2,696	2,40	2,20	1,75
Bund 2J		1,598	1,60	1,60	0,80
Bund 5J		1,781	1,55	1,50	0,90
Bund 10J		1,936	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		3,484	4,15	4,05	3,25
Swap 2J		4,074	3,65	3,35	2,50
Swap 5J		3,554	3,10	2,90	2,40
Swap 10J		3,342	2,90	2,75	2,55
Treasury 2J		3,996	3,55	3,30	2,40
Treasury 5J		3,773	3,25	3,05	2,55
Treasury 10J		3,571	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		3,293	2,70	2,50	2,25
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		-0,214	0,80	1,30	1,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe		1,300	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	12.671	13.000	14.000	14.500
Euro Stoxx 50	3.467	3.600	3.800	3.900
S&P 500	3.856	4.000	4.300	4.400
Nikkei 225	27.688	28.000	29.000	30.500

Rohstoffe

	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	90,62	95	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.666	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	19,32	18	18	17

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	0,999	1,00	1,02	1,03
EURJPY	143,656	138	141	144
EURCHF	0,964	0,97	0,98	0,98
EURGBP	0,876	0,81	0,80	0,80
EURCNY	7,011	6,80	7,00	7,10
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,492	1,47	1,48	1,49
EURBRL	5,165	6,30	6,50	6,60
EURCAD	1,333	1,35	1,36	1,38
EURCZK	24,640	25,80	26,20	26,30
EURHUF	398,625	380	375	370
EURMXN	19,963	22,50	23,50	24,20
EURNOK	10,307	9,40	9,10	9,10
EURPLN	4,729	4,65	4,40	4,35
EURRON	4,942	5,08	5,14	5,22
EURRUB	60,767	75,00	90,00	95,00
EURTRY	18,300	21,00	22,00	23,00
EURZAR	17,694	18,50	18,00	17,50



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
16:00	USA	Verkäufe bestehender Häuser (in Mio.)	Aug	4,70	4,70	4,81	**
20:00	USA	FOMC Zinssentscheid		3,25	3,25	2,50	***

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	0,700	0,008	0,700	-0,583	
EURIBOR 6M	1,740	0,003	1,740	-0,546	
USD-LIBOR 1M*	3,014	0,000	3,014	0,101	
USD-LIBOR 6M*	4,123	0,000	4,123	0,339	
CHF Swap 10Y	2,260	0,202	2,260	0,090	
JPY Swap 10Y	0,566	-0,010	0,671	0,133	
GBP Swap 10Y	3,705	0,176	3,705	1,210	
EUR Swap 30Y	2,195	0,102	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	2,53	0,14	2,53	0,11	59	
Deutschland	1,94	0,15	1,94	-0,18	-	
Frankreich	2,49	0,16	2,49	0,12	56	
Griechenland	4,26	-0,12	4,40	1,52	232	
Italien	4,09	0,13	4,16	1,14	215	
Niederlande	2,25	0,15	2,25	-0,19	31	
Portugal	2,84	0,14	2,97	0,49	91	
Spanien	3,08	0,13	3,13	0,60	115	

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2022	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,436	-0,001	7,445	7,436	
EURSEK	10,862	0,042	10,862	10,228	
EURCNH	7,011	-0,011	7,290	6,754	
EURHKD	7,845	-0,014	8,936	7,775	
EURSGD	1,409	-0,001	1,542	1,387	
EURNZD	1,692	0,008	1,736	1,566	
GBPUSD	1,141	0,001	1,373	1,141	

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	2022				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,3)*	93	0	5	35	120	58
Automobiles & Parts	114	0	5	53	160	60
Chemicals	94	0	4	55	117	39
Construction & Materials	104	0	5	53	145	51
Food & Beverage	64	0	6	14	90	43
Health Care	77	0	6	19	99	58
Industrial Goods & Serv.	83	0	6	33	110	50
Media	110	-1	5	51	145	59
Oil & Gas	112	0	3	34	140	78
Personal & Household G.	87	-1	6	25	113	61
Retail	101	-1	4	47	158	54
Technology	82	0	5	33	112	49
Telecommunications	83	1	6	20	103	55
Utilities	118	0	4	60	136	58
Financials (4,3)*	142	1	9	75	170	67
Banks	125	1	10	71	147	53
Insurance	185	2	10	82	218	103
Real Estate	188	0	6	101	242	87

* Duration (näherungsweise Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

5Y iTraxx Index Spreads	Vortag	2022				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Main	114	2	5	66	126	48
Crossover	564	10	34	322	626	240
Senior Financials	124	-2	6	69	138	55
Sub Financials	226	-2	12	118	265	106

ICE BofA Indizes ASW Spreads	Vortag	2022				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
IG Corporates (5,3)*	90	0	5	38	123	52
AAA	22	0	10	9	33	-9
AA	18	1	6	-5	40	4
A	51	0	5	17	79	29
BBB	119	1	5	54	156	65
HY Corporates (3,6)*	419	-5	10	129	542	284
BB	323	-3	7	99	425	219
B	541	-7	14	154	691	377
Hybridbonds Corp. (4,1)*	261	-3	-6	70	305	189
Senior Financials (4,1)*	94	1	8	53	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: 21.09.2022 08:06

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

Landesbank Baden-Württemberg
Strategy Research | 21.09.2022

LBBW