



# Fed bleibt hart im Anti-inflationskampf

- Putin verkündet Teilmobilmachung
- Fed erhöht Leitzins erneut um 75 Bp.
- Aktienmärkte reagieren mit Verlusten
- Japanische Notenbank bleibt bei Nullzins

## Eskalation im Russland-/Ukraine-Krieg, Märkte reagieren gelassen

Durch die jüngste Ankündigung einer Teilmobilmachung hat der russische Präsident Putin eine neue Eskalationsstufe im Russland-/Ukraine-Krieg eingeläutet. Die Mobilmachung und eine erneute Drohung mit atomaren Waffen dürften Russland in der aktuellen schwierigen Situation an den aktuellen Frontlinien jedoch zumindest auf kurze Sicht wenig weiterhelfen. Das Momentum am Frontverlauf liegt klar auf ukrainischer Seite. Die Kapitalmärkte reagierten gestern Vormittag vergleichsweise gelassen auf die neuen Entwicklungen im Russland-/Ukraine-Krieg. Die Aktienmärkte legten im Vorfeld der Fed-Sitzung sogar leicht zu.

## Fed konsequent gegen Inflation

Die US-Notenbank hat gestern Abend wie erwartet beschlossen, das Zielband für den Tagesgeldsatz um 75 Basispunkte auf 3,00% - 3,25% anzuheben. Es ist die insgesamt fünfte Leitzinsanhebung in Folge und der dritte "Jumbo"-Schritt seit Juni. Per Jahresende 2022 avisiert die Notenbank ein Leitzinsniveau von 4,4%, per Ende 2023 könnte der Leitzins laut „Dot Plot“ bei 4,6% seinen Gipfel erreichen. Auf dieser Basis avisiert der neue geldpolitische Ausblick der Fed ein weiteres substanzielles

Donnerstag, 22. September 2022



LBBW\_Research

### Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	12.767	96	16.272	12.401
MDAX	23.908	148	35.631	23.760
Euro Stoxx 50	3.492	25	4.392	3.360
S&P 500	3.790	-66	4.797	3.667
Nasdaq	11.220	-205	15.833	10.646
VDAXNEW (in %)	28,1	0,2	44,3	16,1

### Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	1,647	0,05	1,65	-0,83
Bund-Rendite 10Y	1,890	-0,05	1,94	-0,18
US-Treasury 2Y	4,033	0,04	4,03	0,66
US-Treasury 10Y	3,511	-0,06	3,57	1,50
Bund-Future	141,20	0,50	171,37	140,70

Vordringen der Leitzinsen in den restriktiven Bereich – die Fed-Schätzung für den neutralen Leitzins liegt unverändert bei 2,5%. Die US-Notenbank hat damit eindrucksvoll ihre Rolle als Vorreiterin unter den großen Notenbanken im Kampf gegen die hohe Inflation untermauert. Die jüngst veröffentlichten US-Inflationsdaten, insbesondere die unerwartet hohe Kernrate, ließen ihr kaum eine andere Wahl. Die Aussichten für ein schnelles Abebben des Inflationsdrucks sind nicht gut. Mit hoher Wahrscheinlichkeit war der gestrige Schritt daher nicht das letzte Wort, was durch die neuen Leitzinsprojektionen untermauert wird. Demgemäß sind weitere 125 Bp. bis zum Jahresende 2022 drin – mindestens. Implizit signalisieren die neuen Projektionen zwar, dass die Zinsschritte gegen Jahresende etwas kleiner werden könnten. Zudem könnte recht bald im kommenden Jahr ein Plateau ausgebildet werden. Aber beides ist nicht in Stein gemeißelt, weil die Neigung in den vergangenen Monaten stets zu Überraschungen auf der Oberseite ging.

Sowohl der US-Rentenmarkt als auch der US-Aktienmarkt reagierten angesichts der ausgeprägt "hawkishen" Leitzinsprojektionen mit Verlusten. Die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen schnellte kurzzeitig auf ein Elfjahreshoch von 3,62% empor, im Saldo bewegte sie sich aktuell zum Vortag leicht niedriger bei 3,53%. Der Kurs des Euro sackte zum US-Dollar auf ein 20-Jahrestief von 0,9815 ab.

-0,1%

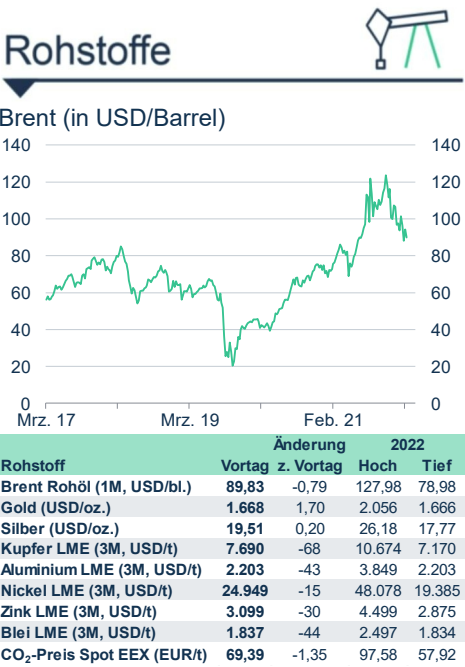
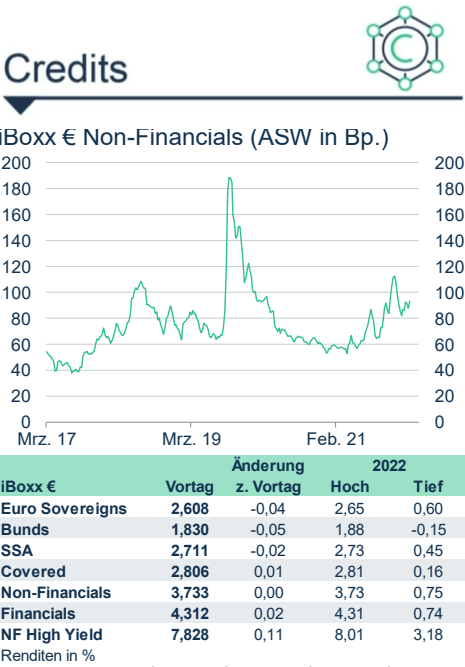
Leitzins Japan

Im Gegensatz zu allen anderen Notenbanken hält die japanische Zentralbank an ihrer Nullzinspolitik fest. Die zunehmende Zinsdifferenz lässt die japanische Währung stark abwerten.

## Ausblick – nach der Fed und BoJ ist vor der SNB und der BoE

Nachdem die US-Notenbank gestern aktiv wurde, erwarten wir für heute eine Zinserhöhung um 50 Bp. der schweizerischen und eine um 75 Bp. der britischen Notenbank. Die Aktienmärkte werden wohl weitere Verluste hinnehmen müssen. Die Aktienfutures auf beiden Seiten des Atlantiks liegen aktuell deutlich im negativen Bereich.

Rolf Schäffer, CIIA,  
Gruppenleiter Strategy/Macro



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)*	0,659	1,95	2,55	2,00
3M Euribor	1,118	2,35	2,65	2,00
Swap 2J	2,812	2,55	2,45	1,55
Swap 5J	2,708	2,45	2,30	1,65
Swap 10J	2,691	2,40	2,20	1,75
Bund 2J	1,647	1,60	1,60	0,80
Bund 5J	1,789	1,55	1,50	0,90
Bund 10J	1,890	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)*	2,260	4,10	4,10	3,35
3M USD Geldmarkt	3,465	4,15	4,05	3,25
Swap 2J	4,152	3,65	3,35	2,50
Swap 5J	3,563	3,10	2,90	2,40
Swap 10J	3,296	2,90	2,75	2,55
Treasury 2J	4,033	3,55	3,30	2,40
Treasury 5J	3,741	3,25	3,05	2,55
Treasury 10J	3,511	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	3,312	2,70	2,50	2,25
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,215	0,80	1,30	1,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,299	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	12.767	13.000	14.000	14.500
Euro Stoxx 50	3.492	3.600	3.800	3.900
S&P 500	3.790	4.000	4.300	4.400
Nikkei 225	27.313	28.000	29.000	30.500
Rohstoffe				
	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	89,83	95	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.668	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	19,51	18	18	17

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	0,988	1,00	1,02	1,03
EURJPY	142,374	138	141	144
EURCHF	0,953	0,97	0,98	0,98
EURGBP	0,872	0,81	0,80	0,80
EURCNY	6,960	6,80	7,00	7,10
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,483	1,47	1,48	1,49
EURBRL	5,119	6,30	6,50	6,60
EURCAD	1,323	1,35	1,36	1,38
EURCZK	24,647	25,80	26,20	26,30
EURHUF	407,105	380	375	370
EURMXN	19,762	22,50	23,50	24,20
EURNOK	10,173	9,40	9,10	9,10
EURPLN	4,774	4,65	4,40	4,35
EURRON	4,944	5,08	5,14	5,22
EURRUB	60,629	75,00	90,00	95,00
EURTRY	18,104	21,00	22,00	23,00
EURZAR	17,526	18,50	18,00	17,50



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE <sup>1)</sup>	LETZTER WERT <sup>2)</sup>	WICHTIGKET
DONNERSTAG, 22.09.2022							
09:30	CH	SNB Zinsentscheid		0,25	-	-0,25	***
13:00	UK	BoE Zinsentscheid		2,50	2,25	1,75	**
14:30	USA	Leistungsbilanz (in Mrd. USD)	Q2	-	-258,4	-291,4	*
16:00	USA	Index der Frühindikatoren	Aug	-	0,0	-0,4	*
	JPN	BoJ Kurzfristiger Zielsatz		-0,10	-	-0,10	***
	JPN	BoJ Langfristiger Zielsatz		0,00	-	0,00	***

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	0,708	0,008	0,708	-0,583
EURIBOR 6M	1,766	0,026	1,766	-0,546
USD-LIBOR 1M*	3,052	0,038	3,052	0,101
USD-LIBOR 6M*	4,175	0,052	4,175	0,339
CHF Swap 10Y	2,212	-0,048	2,260	0,090
JPY Swap 10Y	0,558	-0,009	0,671	0,133
GBP Swap 10Y	3,757	0,052	3,757	1,210
EUR Swap 30Y	2,089	-0,106	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	2,49	-0,04	2,53	0,11	60
Deutschland	1,89	-0,05	1,94	-0,18	-
Frankreich	2,46	-0,03	2,49	0,12	57
Griechenland	4,44	0,18	4,44	1,52	255
Italien	4,02	-0,07	4,16	1,14	213
Niederlande	2,21	-0,04	2,25	-0,19	32
Portugal	2,79	-0,05	2,97	0,49	90
Spanien	3,02	-0,06	3,13	0,60	113

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2022	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,437	0,000	7,445	7,436
EURSEK	10,883	0,021	10,883	10,228
EURCNH	6,960	-0,050	7,290	6,754
EURHKD	7,755	-0,091	8,936	7,755
EURSGD	1,399	-0,011	1,542	1,387
EURNZD	1,681	-0,011	1,736	1,566
GBPUSD	1,133	-0,008	1,373	1,133

Weitere Credit Indices (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren						2022
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,3)*	93	0	6	36	120	58
Automobiles & Parts	115	0	6	54	160	60
Chemicals	93	-1	3	54	117	39
Construction & Materials	103	-1	4	52	145	51
Food & Beverage	65	1	8	15	90	43
Health Care	77	0	4	19	99	58
Industrial Goods & Serv.	83	0	6	33	110	50
Media	111	1	6	51	145	59
Oil & Gas	113	1	5	35	140	78
Personal & Household G.	87	0	6	25	113	61
Retail	100	-2	4	46	158	54
Technology	82	0	6	33	112	49
Telecommunications	84	1	7	21	103	55
Utilities	118	0	4	59	136	58
Financials (4,3)*	142	1	9	76	170	67
Banks	125	0	10	72	147	53
Insurance	186	1	8	83	218	103
Real Estate	189	1	7	102	242	87

5Y iTraxx Index Spreads						2022
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Main	116	2	9	68	126	48
Crossover	565	1	41	323	626	240
Senior Financials	126	2	9	71	138	55
Sub Financials	229	4	18	121	265	106

ICE BofA Indizes ASW Spreads						2022
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
IG Corporates (5,3)*	89	-1	6	37	123	52
AAA	21	-1	11	8	33	-9
AA	17	-1	7	-6	40	4
A	51	0	7	17	79	29
BBB	118	-1	6	53	156	65
HY Corporates (3,6)*	423	4	7	133	542	284
BB	327	4	7	103	425	219
B	544	3	8	157	691	377
Hybridbonds Corp. (4,1)*	264	3	-3	73	305	189
Senior Financials (4,1)*	94	0	10	53	117	41
Tier 2 (3,5)*	180	3	11	93	207	87

\* Duration (näherungsweise Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

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 überprüfbaren, 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: 22.09.2022 07:32

