



# Europa fürchtet den Rechtsruck in Rom

- Italien vor der Wahl
- Energiepreise ziehen wieder an
- Tag der Einkaufsmanagerindizes

## L'Italia sceglie – Italien wählt

Am kommenden Sonntag stehen in Italien, der drittgrößten Wirtschaftsmacht in der Europäischen Union, erneut Parlamentswahlen an, nachdem Mario Draghi als Premier vor zwei Monaten zurückgetreten ist. Nach jüngsten Umfragen deutet sich ein Sieg der Mitte-Rechts-Koalition unter Führung von Giorgia Meloni und ihrer rechtsgerichteten Partei Fratelli d'Italia an. Die Koalition setzt sich des Weiteren aus der ebenfalls rechtsgerichteten Lega von Matteo Salvini und der Mitte-Rechts-Partei Forza Italia von Silvio Berlusconi zusammen. Auf der Agenda der Wahlkampfthemen sind neben der Änderung der Verfassung – womit die Direktwahl des Präsidenten ermöglicht werden soll – auch die Senkung der Steuerlast und die Eindämmung der Inflation weitere wichtige Themenpunkte. Eine Konfrontation einer rechtsgerichteten Regierung mit der Europäischen Union, wie in den Jahren 2011 und 2018, scheint in naher Zukunft aber unwahrscheinlich – denn die Parteien planen, den Konjunktur- und Abwicklungsfonds (RRF) sowie den NextGenerationEU-Fonds voll auszuschöpfen. Die strukturellen Schwächen Italiens und die hohe Staatsverschuldung halten Italien im Fokus der Anleger. Aktuell rentieren 10-jährige italienische Staatsanleihen gut 2,3 Prozentpunkte über dem deutschen Pendant bei 4,16%.

Freitag, 23. September 2022



LBBW\_Research

### Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	12.532	-236	16.272	12.401	
MDAX	23.267	-641	35.631	23.267	
Euro Stoxx 50	3.427	-65	4.392	3.360	
S&P 500	3.758	-32	4.797	3.667	
Nasdaq	11.067	-153	15.833	10.646	
VDAXNEW (in %)	28,7	0,6	44,3	16,1	

### Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	1,735	0,09	1,74	-0,83	
Bund-Rendite 10Y	1,976	0,09	1,98	-0,18	
US-Treasury 2Y	4,177	0,15	4,18	0,66	
US-Treasury 10Y	3,706	0,20	3,71	1,50	
Bund-Future	140,02	-1,18	171,37	140,02	

## Gas- und Strompreise leicht höher

Die Erdgas- und Strompreise legten im Wochenverlauf – aus Verbrauchersicht leicht zu. Der Ein-Monats-Kontrakt für Erdgas an der niederländischen Börse (TTF) stieg von 174 Euro/MWh am Montagfrüh auf 187,50 Euro/MWh. Der an der Energiebörse EEX gehandelte Kontrakt zur Lieferung von Strom in Deutschland mit Fälligkeit im Januar rückte im gleichen Zeitraum von 475 Euro/MWh auf 515 Euro/MWh vor, während der Preis für ein Fass Rohöl der Sorte Brent von 91,19 USD auf 88,87 USD sank. Trotz trüber Konjunkturperspektiven sprechen einige Faktoren dafür, dass es mit den Preisen am Ölmarkt nicht allzu schnell nach unten geht. So könnte der russische Output im Zuge des EU-Embargos um rund 2 mbpd sinken. Daneben hinkt die OPEC den geplanten Outputsteigerungen um rund 1,2 mbpd hinterher. Zudem signalisiert die Backwardation am Ölmarkt weiterhin eine physische Knappheit. Die US-Produktion bleibt weiter hinter den Erwartungen zurück. Im laufenden Jahr stieg der US-Output bislang nur um magere 0,3 mbpd. Und auch bei den Atom-Gesprächen mit dem Iran zeichnet sich keine Einigung ab, so dass mit einem Comeback von iranischem Öl zunächst weiter nicht gerechnet werden kann. Schließlich dürften die hohen Gaspreise für eine zusätzliche Ölnachfrage von ca. 0,7 mbpd in Q4/22 sorgen („Gas-to-Oil-Switch“).

## Tag der Einkaufsmanagerindizes

Auf dem makroökonomischen Kalenderblatt stehen heute rund um den Globus die Einkaufsmanagerdaten für den Monat September auf der Agenda. Für den deutschen Wirtschaftsraum werden diese um 9:30 Uhr, für die Eurozone um 10:00 Uhr publiziert. Für das Vereinigte Königreich folgen die Daten um 10:30 Uhr. Sowohl im Verarbeitenden Gewerbe als auch im Dienstleistungssektor erwarten wir einen stärkeren Rückgang der Aktivität als im Vormonat. Rückläufige Unternehmensgewinne könnten in den kommenden Wochen die Folge sein. Für die USA erwarten wir die S&P-Einkaufsmanagerdaten um 15:45 Uhr. Während das Verarbeitende Gewerbe weiter leicht expandiert sein sollte, wird beim Dienstleistungssektor ein ausgeprägter Rückgang der wirtschaftlichen Aktivitäten erwartet. Aufgrund der Feierlichkeiten zur „Herbst-Tagundnachtgleiche“ stehen heute früh keine Impulse aus Japan zur Verfügung.



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	2,679	0,07	2,68	0,60
Bunds	1,915	0,08	1,92	-0,15
SSA	2,790	0,08	2,79	0,45
Covered	2,905	0,10	2,91	0,16
Non-Financials	3,827	0,09	3,83	0,75
Financials	4,408	0,10	4,41	0,74
NF High Yield	7,918	0,09	8,01	3,18

Renditen in %



## Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	0,9816	-0,0063	1,1468	0,9816
EURCHF	0,9638	0,0105	1,0599	0,9533
EURGBP	0,8716	-0,0002	0,8778	0,8261
EURJPY	139,47	-2,9005	144,46	125,37
USDCNY	7,0815	0,0289	7,0815	6,3111
USDCHF	0,9820	0,0169	1,0048	0,9103
USDJPY	142,10	-2,0300	144,50	113,67



## Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	90,46	0,63	127,98	78,98
Gold (USD/oz.)	1.670	1,50	2.056	1.666
Silber (USD/oz.)	19,59	0,08	26,18	17,77
Kupfer LME (3M, USD/t)	7.680	-10	10.674	7.170
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.229	26	3.849	2.203
Nickel LME (3M, USD/t)	24.562	-387	48.078	19.385
Zink LME (3M, USD/t)	3.107	8	4.499	2.875
Blei LME (3M, USD/t)	1.852	15	2.497	1.834
CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t)	70,05	0,66	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)*		0,661	1,95	2,55	2,00
3M Euribor		1,120	2,35	2,65	2,00
Swap 2J		2,825	2,55	2,45	1,55
Swap 5J		2,800	2,45	2,30	1,65
Swap 10J		2,765	2,40	2,20	1,75
Bund 2J		1,735	1,60	1,60	0,80
Bund 5J		1,902	1,55	1,50	0,90
Bund 10J		1,976	1,50	1,40	1,00
USA		Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
Fed Funds Target Rate		3,250	4,25	4,25	3,50
Tagesgeld (SOFR)*		2,250	4,10	4,10	3,35
3M USD Geldmarkt		3,514	4,15	4,05	3,25
Swap 2J		4,258	3,65	3,35	2,50
Swap 5J		3,738	3,10	2,90	2,40
Swap 10J		3,468	2,90	2,75	2,55
Treasury 2J		4,177	3,55	3,30	2,40
Treasury 5J		3,961	3,25	3,05	2,55
Treasury 10J		3,706	3,05	2,90	2,70
Weitere Industriestaaten		Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
UK Tagesgeld (SONIA)*		1,690	2,70	2,70	2,45
UK 10Y Staatsanleihe		3,491	2,70	2,50	2,25
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		-0,215	1,30	1,55	1,30
Schweiz 10Y Staatsanleihe		1,357	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	12.532	13.000	14.000	14.500
Euro Stoxx 50	3.427	3.600	3.800	3.900
S&P 500	3.758	4.000	4.300	4.400
Nikkei 225	27.154	28.000	29.000	30.500

## Rohstoffe

	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	90,46	95	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.670	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	19,59	18	18	17

## Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	0,982	1,00	1,02	1,03
EURJPY	139,473	138	141	144
EURCHF	0,964	0,97	0,98	0,98
EURGBP	0,872	0,81	0,80	0,80
EURCNY	6,962	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	5,087	6,30	6,50	6,60
EURCAD	1,324	1,35	1,36	1,38
EURCZK	24,679	25,80	26,20	26,30
EURHUF	407,825	380	375	370
EURMXN	19,607	22,50	23,50	24,20
EURNOK	10,234	9,40	9,10	9,10
EURPLN	4,768	4,65	4,40	4,35
EURRON	4,943	5,08	5,14	5,22
EURRUB	58,550	75,00	90,00	95,00
EURTRY	18,023	21,00	22,00	23,00
EURZAR	17,299	18,50	18,00	17,50



## Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE <sup>1)</sup>	LETZTER WERT <sup>2)</sup>	WICHTIGKEIT
<b>FREITAG, 23.09.2022</b>							
09:30	DE	PMI Verarbeitendes Gewerbe (vorläufig)	Sep	48,0	-	49,1	***
09:30	DE	PMI Dienstleistungen (vorläufig)	Sep	47,2	-	47,7	***
10:00	EWU	PMI Verarbeitendes Gewerbe (vorläufig)	Sep	48,5	49,1	49,6	***
10:00	EWU	PMI Dienstleistungen (vorläufig)	Sep	49,5	49,2	49,8	***
10:00	EWU	PMI Composite (vorläufig)	Sep	48,0	48,2	48,9	***

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	0,680	-0,028	0,708	-0,583	
EURIBOR 6M	1,763	-0,003	1,766	-0,546	
USD-LIBOR 1M*	3,059	0,007	3,059	0,101	
USD-LIBOR 6M*	4,124	-0,051	4,175	0,339	
CHF Swap 10Y	2,216	0,004	2,260	0,090	
JPY Swap 10Y	0,564	0,006	0,671	0,133	
GBP Swap 10Y	3,900	0,144	3,900	1,210	
EUR Swap 30Y	2,130	0,042	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	2,57	0,08	2,57	0,11	59	
Deutschland	1,98	0,09	1,98	-0,18	-	
Frankreich	2,53	0,07	2,53	0,12	55	
Griechenland	4,50	0,05	4,50	1,52	252	
Italien	4,08	0,06	4,16	1,14	210	
Niederlande	2,28	0,07	2,28	-0,19	31	
Portugal	2,87	0,07	2,97	0,49	89	
Spanien	3,12	0,10	3,13	0,60	115	

## Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2022	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,436	0,000	7,445	7,436	
EURSEK	10,887	0,004	10,887	10,228	
EURCNH	6,962	0,002	7,290	6,754	
EURHKD	7,705	-0,050	8,936	7,705	
EURSGD	1,394	-0,005	1,542	1,387	
EURNZD	1,681	0,001	1,736	1,566	
GBPUSD	1,126	-0,007	1,373	1,126	

## Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,3)*	93	-1	2	35	120	58
Automobile & Parts	115	0	4	54	160	60
Chemicals	92	-1	0	53	117	39
Construction & Materials	102	0	2	51	145	51
Food & Beverage	64	-1	3	14	90	43
Health Care	76	-1	1	18	99	58
Industrial Goods & Serv.	83	0	3	32	110	50
Media	109	-2	2	49	145	59
Oil & Gas	113	0	3	35	140	78
Personal & Household G.	86	-1	2	24	113	61
Retail	98	-1	1	45	158	54
Technology	80	-2	1	31	112	49
Telecommunications	85	0	4	22	103	55
Utilities	117	-1	1	59	136	58
Financials (4,3)*	141	-1	5	75	170	67
Banks	124	-1	5	70	147	53
Insurance	185	-1	6	82	218	103
Real Estate	189	0	4	102	242	87

\* Duration (näherungsweise Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

5Y iTraxx Index Spreads	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Main	125	3	17	78	126	48
Crossover	618	17	82	376	626	240
Senior Financials	138	4	21	83	138	55
Sub Financials	251	7	39	143	265	106

ICE BofA Indizes ASW Spreads	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
IG Corporates (5,2)*	89	0	4	37	123	52
AAA	19	-2	5	6	33	-9
AA	16	-1	4	-7	40	4
A	50	-1	4	16	79	29
BBB	118	0	4	53	156	65
HY Corporates (3,6)*	421	-2	8	131	542	284
BB	326	-1	7	102	425	219
B	541	-3	7	154	691	377
Hybridbonds Corp. (4,1)*	264	0	-1	73	305	189
Senior Financials (4,1)*	92	-2	5	51	117	41
Tier 2 (3,5)*	180	0	10	93	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: 23.09.2022 07:29

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

Landesbank Baden-Württemberg  
Strategy Research | 23.09.2022

**LBBW**