



Morgen Info

Italien rückt nach rechts

- Marktturbulenzen nach Fed-Sitzung bis zum Wochenschluss
- Größte Steuersenkungen seit 50 Jahren in Großbritannien avisiert
- Italien-Wahl: Mitte-Rechts-Bündnis liegt Hochrechnungen zufolge vorn

Herr Powell schockt

Bis zu Wochenschluss war der Zinskurs der Notenbanken das beherrschende Thema an den Börsen. Aktienmärkte gingen weltweit auf Tauchstation, nachdem die großen westlichen Notenbanken unter der Führung der Fed im Kampf gegen die Inflation die geldpolitischen Zügel weiter gestrafft hatten. Am Mittwoch ließ Fed-Chef Powell keinen Zweifel daran, dass die Inflationsbekämpfung oberste Priorität hat: „I wish there were a painless way to do that. There isn't“, so Powell. Auch an den Rentenmärkten setzte sich der Ausverkauf fort: Die Renditen für 10jährige-Treasuries stiegen am Freitag in der Spitze auf über 3,8 % an. Und zehnjährige Bundesanleihen rentierten am Freitag zum ersten Mal seit über zehn Jahren wieder oberhalb von 2 %.

Frau Truss überrascht

Nach nur wenigen Wochen im Amt schickt sich die neue britische Premierministerin Liz Truss an, Spuren in den Geschichtsbüchern zu hinterlassen. Vermutlich wird man bald vom „Trusslizm“ sprechen, wenn man die Wirtschafts- und Finanzpolitik ihrer Ägide benennt. Am Freitag kündigte ihr Schatzkanzler Kwasi Kwarteng die größten Steuersenkungen seit den 70er Jahren an, die umgerech-

Montag, 26. September 2022



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	12.284	-247	16.272	12.284	
MDAX	22.542	-726	35.631	22.542	
Euro Stoxx 50	3.349	-79	4.392	3.349	
S&P 500	3.693	-65	4.797	3.667	
Nasdaq	10.868	-199	15.833	10.646	
VDAXNEW (in %)	30,8	2,2	44,3	16,1	

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	1,806	0,07	1,81	-0,83	
Bund-Rendite 10Y	2,029	0,05	2,03	-0,18	
US-Treasury 2Y	4,263	0,09	4,26	0,66	
US-Treasury 10Y	3,695	-0,01	3,71	1,50	
Bund-Future	139,48	-0,54	171,37	139,48	

net rund 50 Mrd. Euro schwer sein sollen. Die Anleger fällten ein harsches Urteil. Ihre Bedenken über die Höhe der Ausweitung der Staatsverschuldung ließen die Renditen für 10jährige britische Staatsanleihen auf 3,8 % ansteigen, ein Tagesplus von 30 Basispunkten. Und das britische Pfund fiel unter die Marke von 1,09 USD, den niedrigsten Stand seit 1985.

48,2

Eurozone PMI in Punkten

Der aus Dienstleister und Industrie aggregierte „Composite“- Einkaufsmanagerindex (PMI) für den Euroraum gab vorläufigen Daten zufolge im September um 0,7 auf 48,2 Punkte nach.

Frau Meloni gewinnt

Es kam wie erwartet: Die laut Umfragen hoch favorisierte Allianz der drei Mitte/Rechts-Parteien Fratelli d'Italia (FdI), Lega und Forza Italia vereinte Hochrechnungen zufolge bis zu 47 % der Stimmen. Dies bedeutet dem italienischen Wahlrecht zufolge die absolute Mehrheit. Stärkste Partei sind die „Brüder Italiens“ unter der Führung von Giorgia Meloni, der designierten künftigen Regierungschefin. Im Vorfeld der Wahl war sie bemüht, sanftere Töne gegenüber der EU anzuschlagen, was die Risikoprämien italienischer Staatsanleihen stabil hielt. Nun besteht jedoch das Risiko einer spürbaren Ausweitung, falls sich herausstellen sollte, dass Frau Meloni nun gewissermaßen ihr wahres Gesicht zeigen wird, nachdem sie im Vorfeld der Wahl aus taktischem Kalkül auch gemäßigte Wähler für sich gewinnen wollte. Das politische Italien bleibt ein Unsicherheitsfaktor.

Frau Lagarde spricht

Heute um 16:00 Uhr dürfte EZB-Chefin Lagarde im Rahmen ihres Rechenschaftsberichts vor dem EU-Parlament vermutlich ihre Entschlossenheit zur Inflationsbekämpfung bekräftigen, auch um den Preis einer Rezession. Dass jene hierzulande bereits vor der Tür steht, dürfte das um 10:00 Uhr avisierte ifo-Geschäftsklima für den September zeigen.

Frank Klumpp, CFA, Investmentanalyst



Credits



iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Euro Sovereigns	2,710	0,03	2,71	0,60	
Bunds	1,935	0,02	1,94	-0,15	
SSA	2,842	0,05	2,84	0,45	
Covered	2,988	0,08	2,99	0,16	
Non-Financials	3,892	0,07	3,89	0,75	
Financials	4,484	0,08	4,48	0,74	
NF High Yield	8,052	0,13	8,05	3,18	

Renditen in %

Devisen



EURUSD



Währung	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
EURUSD	0,9706	-0,0110	1,1468	0,9706	
EURCHF	0,9528	-0,0111	1,0599	0,9528	
EURGBP	0,8902	0,0187	0,8902	0,8261	
EURJPY	139,07	-0,4081	144,46	125,37	
USDCNY	7,1113	0,0299	7,1113	6,3111	
USDCHF	0,9817	-0,0003	1,0048	0,9103	
USDJPY	143,29	1,1900	144,50	113,67	

Rohstoffe



Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	86,15	-4,31	127,98	78,98	
Gold (USD/oz.)	1.644	-25,75	2.056	1.644	
Silber (USD/oz.)	19	-0,59	26,18	17,77	
Kupfer LME (3M, USD/t)	7.433	-247	10.674	7.170	
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.165	-64	3.849	2.165	
Nickel LME (3M, USD/t)	23.411	-1.151	48.078	19.385	
Zink LME (3M, USD/t)	3.008	-99	4.499	2.875	
Blei LME (3M, USD/t)	1.804	-48	2.497	1.804	
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	65,4	-4,65	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		1,153	2,35	2,65	2,00
Swap 2J		2,953	2,55	2,45	1,55
Swap 5J		2,926	2,45	2,30	1,65
Swap 10J		2,864	2,40	2,20	1,75
Bund 2J		1,806	1,60	1,60	0,80
Bund 5J		1,982	1,55	1,50	0,90
Bund 10J		2,029	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)*		2,990	4,10	4,10	3,35
3M USD Geldmarkt		3,529	4,15	4,05	3,25
Swap 2J		4,331	3,65	3,35	2,50
Swap 5J		3,782	3,10	2,90	2,40
Swap 10J		3,453	2,90	2,75	2,55
Treasury 2J		4,263	3,55	3,30	2,40
Treasury 5J		4,018	3,25	3,05	2,55
Treasury 10J		3,695	3,05	2,90	2,70
Weitere Industriestaaten		Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
UK Tagesgeld (SONIA)*		2,188	2,70	2,70	2,45
UK 10Y Staatsanleihe		3,826	2,70	2,50	2,25
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		0,376	1,30	1,55	1,30
Schweiz 10Y Staatsanleihe		1,361	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	12.284	13.000	14.000	14.500
Euro Stoxx 50	3.349	3.600	3.800	3.900
S&P 500	3.693	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)	86,15	95	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.644	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	0,971	1,00	1,02	1,03
EURJPY	139,065	138	141	144
EURCHF	0,953	0,97	0,98	0,98
EURGBP	0,890	0,81	0,80	0,80
EURCNY	6,913	6,80	7,00	7,10
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,485	1,47	1,48	1,49
EURBRL	5,084	6,30	6,50	6,60
EURCAD	1,319	1,35	1,36	1,38
EURCZK	24,603	25,80	26,20	26,30
EURHUF	406,050	380	375	370
EURMXN	19,562	22,50	23,50	24,20
EURNOK	10,299	9,40	9,10	9,10
EURPLN	4,745	4,65	4,40	4,35
EURRON	4,942	5,08	5,14	5,22
EURRUB	55,685	75,00	90,00	95,00
EURTRY	17,868	21,00	22,00	23,00
EURZAR	17,383	18,50	18,00	17,50



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
10:00	DE	ifo Geschäftsklima Deutschland	Sep	87,7	86,0	88,5	***
10:00	DE	ifo Erwartungen	Sep	79,3	78,0	80,3	***
10:00	DE	ifo Lage	Sep	97,0	96,0	97,5	***
16:00	EMU	EZB-Chefin Lagarde gibt geldpolitischen Rechenschaftsbericht vor EU-Parlament ab					***

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	0,698	0,018	0,708	-0,583	
EURIBOR 6M	1,803	0,040	1,803	-0,546	
USD-LIBOR 1M*	3,080	0,025	3,084	0,101	
USD-LIBOR 6M*	4,201	0,059	4,201	0,339	
CHF Swap 10Y	2,245	0,029	2,260	0,090	
JPY Swap 10Y	0,503	-0,061	0,671	0,133	
GBP Swap 10Y	4,175	0,274	4,175	1,210	
EUR Swap 30Y	2,150	0,020	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	2,64	0,07	2,64	0,11	61	
Deutschland	2,03	0,05	2,03	-0,18	-	
Frankreich	2,58	0,05	2,58	0,12	55	
Griechenland	4,68	0,18	4,68	1,52	265	
Italien	4,26	0,18	4,26	1,14	223	
Niederlande	2,31	0,03	2,31	-0,19	29	
Portugal	2,95	0,08	2,97	0,49	92	
Spanien	3,20	0,07	3,20	0,60	117	

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2022	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,436	0,000	7,445	7,436	
EURSEK	10,930	0,043	10,930	10,228	
EURCNH	6,913	-0,049	7,290	6,754	
EURHKD	7,619	-0,086	8,936	7,619	
EURSGD	1,387	-0,007	1,542	1,387	
EURNZD	1,684	0,003	1,736	1,566	
GBPUSD	1,090	-0,036	1,373	1,090	

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	2022				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,3)*	92	-1	-1	34	120	58
Automobiles & Parts	115	0	0	54	160	60
Chemicals	91	-1	-3	52	117	39
Construction & Materials	101	-1	-2	50	145	51
Food & Beverage	63	-1	-1	13	90	43
Health Care	75	-1	-2	17	99	58
Industrial Goods & Serv.	82	0	0	32	110	50
Media	108	-1	-2	49	145	59
Oil & Gas	113	0	0	34	140	78
Personal & Household G.	85	0	-1	24	113	61
Retail	98	-1	-4	44	158	54
Technology	79	-2	-3	30	112	49
Telecommunications	84	-1	1	21	103	55
Utilities	116	-1	-1	58	136	58
Financials (4,3)*	140	-1	0	74	170	67
Banks	122	-2	-1	69	147	53
Insurance	187	2	3	84	218	103
Real Estate	189	0	1	102	242	87

* Duration (näherungsweise Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

5Y iTraxx Index Spreads	Vortag	2022				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Main	130	5	18	82	130	48
Crossover	637	19	84	395	637	240
Senior Financials	142	4	16	87	142	55
Sub Financials	258	7	30	150	265	106

ICE BofA Indizes ASW Spreads	Vortag	2022				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
IG Corporates (5,2)*	87	-2	-1	35	123	52
AAA	17	-2	0	4	33	-9
AA	14	-2	-2	-9	40	4
A	48	-2	-1	14	79	29
BBB	116	-2	-1	51	156	65
HY Corporates (3,6)*	423	2	0	133	542	284
BB	327	1	1	103	425	219
B	544	3	-2	157	691	377
Hybridbonds Corp. (4,1)*	263	-1	-1	72	305	189
Senior Financials (4)*	89	-3	-2	48	117	41
Tier 2 (3,5)*	180	0	5	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: 26.09.2022 07:20

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

Landesbank Baden-Württemberg
Strategy Research | 26.09.2022

LBBW