



# Morgen Info

## Achterbahn an den Kapitalmärkten

- Sabotage an Gas-Pipelines zeigt Verletzlichkeit europäischer Infrastruktur
- Anleihekaufprogramm der Bank of England stabilisiert Märkte, vorerst
- GfK Konsumklima sinkt auf Rekordtief
- Ausblick: Inflationszahlen Deutschland, EWU-Wirtschaftsvertrauen

## Sabotage an Pipelines und britisches Wirtschaftsprogramm sorgen für Marktverwerfungen

Was für ein Tag gestern an den globalen Kapitalmärkten. Zunächst sorgte der Anschlag auf die NordStream-Pipelines weiter für Verunsicherung. Sicher scheint mittlerweile, dass es sich um Sabotage handelt. Wer dahinter steckt ist unbekannt. Der Anschlag macht einmal mehr deutlich, wie anfällig Europa für Angriffe auf kritische Infrastruktur ist. Des Weiteren wurde der Ausverkauf an den Aktien- und Rentenmärkten von den Nachwehen des geplanten wirtschaftspolitischen Shifts in Großbritannien noch befeuert. Der DAX rutschte zeitweise deutlich unter die 12.000 Punkte-Marke, die Renditen von 10j. Bundesanleihen schossen zwischenzeitlich auf über 2,34% nach oben. Die Wende an den Märkten kam gestern dann mit der Ankündigung der Bank of England pro Tag über die nächsten Wochen langlaufende britische Staatsanleihen im Volumen von über 5 Mrd. GBP zu kaufen. Der Ausverkauf des britischen Pfunds konnte damit allerdings nicht gestoppt werden, die Aktienmärkte konnten ihre Tagesverluste jedoch wieder komplett aufholen, die Renditen

Donnerstag, 29. September 2022



LBBW\_Research

### Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	12.183	44	16.272	12.140	
MDAX	22.327	-16	35.631	22.327	
Euro Stoxx 50	3.335	7	4.392	3.329	
S&P 500	3.719	72	4.797	3.647	
Nasdaq	11.052	222	15.833	10.646	
VDAXNEW (in %)	31,3	-0,3	44,3	16,1	

### Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	1,764	-0,13	1,90	-0,83	
Bund-Rendite 10Y	2,160	-0,08	2,24	-0,18	
US-Treasury 2Y	4,152	-0,22	4,37	0,66	
US-Treasury 10Y	3,706	-0,26	3,96	1,50	
Bund-Future	137,91	0,77	171,37	137,14	

10j. Bunds fielen wieder auf 2,12% zurück. Die am vergangenen Freitag angekündigte neue britische Wirtschaftspolitik schlägt international so große Wellen, dass sich selbst die US-Regierung einmischt und eine Rücknahme der angekündigten Steuersenkungen fordert.

## Absturz GfK-Konsumklima

Gestern Vormittag wurde der GfK-Konsumklimaindex für Oktober veröffentlicht. Das Barometer der Nürnberger GfK-Marktforscher brach erneut stark ein und liegt mit einem Wert von minus 42,5 Punkten auf dem niedrigsten Stand seit Beginn der Erhebung für Gesamtdeutschland. Hauptgrund für den Rückgang sind die höheren Energiekosten für die privaten Haushalte. Da es bei vielen Haushalten an Reserven fehlt, müssen als Konsequenz andere Konsumausgaben reduziert werden. Das schwache Konsumklima untermauert unsere Erwartung, dass eine Rezession in Deutschland und dem Euroraum nicht mehr zu verhindern ist. Die Frage ist nur, wie tief wird der konjunkturelle Abschwung ausfallen?

1,08

Pfund in USD

Das britische Pfund hat in den vergangenen Tagen massiv an Wert verloren. Die größten Verluste gab es ggü. dem USD – rund 6%. Ob die Anleihekäufe den Ausverkauf stoppen ist fraglich.

## Heute: EWU-Wirtschaftsvertrauen und dt. Inflationszahlen im Blick

Heute stehen zwei zentrale Events auf dem ökonomischen Datenkalender: Zum einen wird um 11 Uhr das Wirtschaftsvertrauen für den Euroraum für September veröffentlicht. Wir gehen von einem weiteren Absinken von aktuell 97,6 auf 96,0 aus. Zum anderen werden um 14 Uhr die vorläufigen Verbraucherpreise für September für Deutschland veröffentlicht. Aufgrund der weiter steigenden Energiepreise und dem Auslaufen des Entlastungspakets Ende August dürfte die Inflationsrate in Deutschland einen weiteren Schub bekommen. Nach einem Anstieg von 7,9% im August im Vergleich zum Vorjahresmonat, dürfte im September der Anstieg unserer Schätzung nach bei knapp 10% (9,7%) liegen. Auch für die nächsten Monate gehen wir von einem weiteren Anstieg aus. Erst im Februar/März 2023 dürfte dann langsam der Scheitelpunkt erreicht sein. Bis dahin wird die EZB sukzessive die Leitzinsen weiter deutlich nach oben schrauben.

Rolf Schäffer, CIIA,  
Gruppenleiter Strategy/Macro



## Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Euro Sovereigns	2,910	-0,01	2,92	0,60	
Bunds	2,062	-0,05	2,12	-0,15	
SSA	3,055	0,00	3,06	0,45	
Covered	3,169	-0,03	3,20	0,16	
Non-Financials	4,121	0,04	4,12	0,75	
Financials	4,745	0,05	4,75	0,74	
NF High Yield	8,604	0,26	8,60	3,18	
Renditen in %					



## Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
EURUSD	0,9631	0,0010	1,1468	0,9621	
EURCHF	0,9452	-0,0071	1,0599	0,9452	
EURGBP	0,8962	0,0033	0,8962	0,8261	
EURJPY	139,24	-0,0070	144,46	125,37	
USDCNY	7,2465	0,0875	7,2465	6,3111	
USDCHF	0,9815	-0,0083	1,0048	0,9103	
USDJPY	144,59	-0,1500	144,74	113,67	



## Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	89,32	3,05	127,98	78,98	
Gold (USD/oz.)	1.652	17,15	2.056	1.635	
Silber (USD/oz.)	18,26	-0,43	26,18	17,77	
Kupfer LME (3M, USD/t)	7.422	69	10.674	7.170	
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.124	10	3.849	2.114	
Nickel LME (3M, USD/t)	21.805	-53	48.078	19.385	
Zink LME (3M, USD/t)	2.853	-9	4.499	2.853	
Blei LME (3M, USD/t)	1.837	88	2.497	1.749	
CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t)	64,8	-2,81	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)*		0,662	1,95	2,55	2,00
3M Euribor		1,193	2,35	2,65	2,00
Swap 2J		2,941	2,55	2,45	1,55
Swap 5J		3,046	2,45	2,30	1,65
Swap 10J		3,087	2,40	2,20	1,75
Bund 2J		1,764	1,60	1,60	0,80
Bund 5J		2,015	1,55	1,50	0,90
Bund 10J		2,160	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)*		2,980	4,10	4,10	3,35
3M USD Geldmarkt		3,523	4,15	4,05	3,25
Swap 2J		4,123	3,65	3,35	2,50
Swap 5J		3,659	3,10	2,90	2,40
Swap 10J		3,440	2,90	2,75	2,55
Treasury 2J		4,152	3,55	3,30	2,40
Treasury 5J		3,950	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)*		2,189	2,70	2,70	2,45
UK 10Y Staatsanleihe		4,008	2,70	2,50	2,25
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		0,377	1,30	1,55	1,30
Schweiz 10Y Staatsanleihe		1,349	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	12.183	13.000	14.000	14.500
Euro Stoxx 50	3.335	3.600	3.800	3.900
S&P 500	3.719	4.000	4.300	4.400
Nikkei 225	26.174	28.000	29.000	30.500

## Rohstoffe

	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	89,32	95	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.652	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	18,26	18	18	17

## Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	0,963	1,00	1,02	1,03
EURJPY	139,243	138	141	144
EURCHF	0,945	0,97	0,98	0,98
EURGBP	0,896	0,81	0,80	0,80
EURCNY	6,973	6,80	7,00	7,10
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,487	1,47	1,48	1,49
EURBRL	5,167	6,30	6,50	6,60
EURCAD	1,318	1,35	1,36	1,38
EURCZK	24,672	25,80	26,20	26,30
EURHUF	414,600	380	375	370
EURMXN	19,562	22,50	23,50	24,20
EURNOK	10,405	9,40	9,10	9,10
EURPLN	4,822	4,65	4,40	4,35
EURRON	4,948	5,08	5,14	5,22
EURRUB	56,098	75,00	90,00	95,00
EURTRY	17,845	21,00	22,00	23,00
EURZAR	17,274	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
<b>DONNERSTAG, 29.09.2022</b>							
11:00	EWU	Wirtschaftsvertrauen	Sep	96,0	96,0	97,6	***
11:00	EWU	Industrievertrauen	Sep	0,0	-	1,2	*
14:00	DE	CPI (Y/Y) (vorläufig)	Sep	9,7	8,9	7,9	***
14:30	USA	BIP (Q/Q, annualisiert) (final)	Q2	-0,6	-0,6	-0,6	*
19:00	EWU	Rede EZB-Chefvolkswirt Lane					**

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 zum Vortag	2022	
			Hoch	Tief
EURIBOR 1M	0,685	-0,037	0,722	-0,583
EURIBOR 6M	1,858	0,007	1,858	-0,546
USD-LIBOR 1M*	3,121	0,007	3,121	0,101
USD-LIBOR 6M*	4,208	-0,038	4,246	0,339
CHF Swap 10Y	2,233	-0,161	2,393	0,090
JPY Swap 10Y	0,619	-0,019	0,671	0,133
GBP Swap 10Y	4,525	-0,392	4,917	1,210
EUR Swap 30Y	2,313	-0,030	2,343	0,444

\* Zinssätze zeitverzögert, i.d.R. vom Vorvortag



## Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)

	Vortag	Änderung zum Vortag	2022		Spread über Bund (in bp)
			Hoch	Tief	
Belgien	2,79	-0,08	2,87	0,11	63
Deutschland	2,16	-0,08	2,24	-0,18	-
Frankreich	2,77	-0,04	2,81	0,12	61
Griechenland	5,33	-0,06	5,39	1,52	317
Italien	4,46	-0,16	4,62	1,14	230
Niederlande	2,48	-0,05	2,53	-0,19	32
Portugal	3,10	-0,11	3,21	0,49	94
Spanien	3,33	-0,10	3,43	0,60	117

## Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2022	
			Hoch	Tief
EURDKK	7,436	-0,001	7,445	7,436
EURSEK	10,896	0,002	10,930	10,228
EURCNH	6,973	0,085	7,290	6,754
EURHKD	7,559	0,007	8,936	7,552
EURSGD	1,386	0,003	1,542	1,383
EURNZD	1,700	0,001	1,736	1,566
GBPUSD	1,075	-0,003	1,373	1,075

## Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	2022				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,2)*	90	2	-3	33	120	58
Automobile & Parts	118	5	3	57	160	60
Chemicals	93	5	0	54	117	39
Construction & Materials	101	1	-2	50	145	51
Food & Beverage	60	2	-5	10	90	43
Health Care	72	1	-5	14	99	58
Industrial Goods & Serv.	80	1	-2	30	110	50
Media	108	4	-2	49	145	59
Oil & Gas	112	3	-1	33	140	78
Personal & Household G.	86	3	-1	24	113	61
Retail	97	3	-3	43	158	54
Technology	72	-2	-10	23	112	49
Telecommunications	81	-1	-4	18	103	55
Utilities	114	2	-4	55	136	58
Financials (4,2)*	144	4	2	78	170	67
Banks	125	3	-1	71	147	53
Insurance	199	11	13	96	218	103
Real Estate	196	4	7	109	242	87

\* Duration (näherungsweise Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

5Y iTraxx Index Spreads	Vortag	2022				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Main	135	-3	13	88	139	48
Crossover	652	-19	51	410	671	240
Senior Financials	148	-3	14	93	151	55
Sub Financials	269	-8	26	162	277	106

ICE BofA Indizes ASW Spreads	Vortag	2022				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
IG Corporates (5,2)*	92	6	3	40	123	52
AAA	13	4	-8	0	33	-9
AA	14	3	-3	-9	40	4
A	50	4	-1	16	79	29
BBB	123	7	5	58	156	65
HY Corporates (3,6)*	456	25	33	166	542	284
BB	355	21	28	131	425	219
B	580	27	36	193	691	377
Hybridbonds Corp. (4,1)*	278	10	14	87	305	189
Senior Financials (4)*	95	6	1	54	117	41
Tier 2 (3,5)*	187	6	7	100	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: 29.09.2022 07:20

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

Landesbank Baden-Württemberg  
Strategy Research | 29.09.2022

**LBBW**