



Morgen Info

200 Mrd. Euro für die Gaspreisbremse

- Inflation steigt im September 10% yoy
- Gaspreisbremse angekündigt
- Heute Vielzahl neuer Daten

Inflation wird zweistellig

Die Verbraucherpreise kletterten in Deutschland im September 2022 um 10% gegenüber dem Vorjahresmonat. Damit könnte laut dem gestern veröffentlichten vorläufigen Ergebnis (ohne Nachkomma-Stelle) des Statistischen Bundesamtes erstmals seit über 50 Jahren hierzulande bereits eine zweistellige Inflationsrate erreicht worden sein. Dazu beigetragen haben neben dem Auslaufen der preisdämpfenden Effekte des Sommerpakets die drastisch angestiegenen Preise für Kraftstoffe und Haushaltsenergie. Zudem gab es bei den Nahrungsmitteln einen Preisauftrieb von rund 18%. Falls die finale Inflationsrate für September noch unter 10,0% landen sollte, dann dürfte diese Marke im Oktober überschritten werden. Denn dann sind durch die Erhöhung des Mindestlohns weitere Preissteigerungen zu erwarten.

Gaspreisbremse soll lindern

Kommt die Gaspreisbremse noch rechtzeitig? Während die extremen Kostensteigerungen für Energie bei Privathaushalten meist mit deutlicher Verzögerung ankommen, sind viele Unternehmen bereits akut betroffen. Laut einer Umfrage des Chemieverbands VCI hat im September am bedeutenden Chemiestandort Nordrhein-Westfalen ein Drittel der Unternehmen bereits die Produktion gedrosselt, und 13% der Unternehmen haben Produktionsverlagerungen ins Ausland vorgenommen.

Freitag, 30. September 2022



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	11.976	-208	16.272	11.976	
MDAX	21.791	-536	35.631	21.791	
Euro Stoxx 50	3.279	-56	4.392	3.279	
S&P 500	3.640	-79	4.797	3.640	
Nasdaq	10.738	-314	15.833	10.646	
VDAXNEW (in %)	32,8	1,5	44,3	16,1	

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	1,745	-0,02	1,90	-0,83	
Bund-Rendite 10Y	2,203	0,04	2,24	-0,18	
US-Treasury 2Y	4,235	0,08	4,37	0,66	
US-Treasury 10Y	3,746	0,04	3,96	1,50	
Bund-Future	137,50	-0,41	171,37	137,14	

Gestern verkündete die Bundesregierung, dass bis zu 200 Mrd. Euro für die Senkung der hohen Energiepreise in Deutschland bereitgestellt werden. Die Strom- und Gaspreisbremse soll durch den in der Corona-Pandemie errichteten Wirtschaftsstabilisierungsfonds finanziert werden.

**200
Mrd. €**

**Energiepreis-
bremse**

Mit einem Volumen von bis zu 200 Mrd. Euro soll ein „Wirtschaftlicher Abwehrschirm“ helfen, die extremen Steigerungen der Energiekosten in Deutschland für Haushalte und Unternehmen abzumildern.

Die Nachricht konnte die Märkte allerdings nicht beruhigen. Im Zuge der Kursverluste an den US-Börsen rutschte der DAX gestern unter die Marke von 12.000 Punkten. Die Aktienmärkte in Asien mussten heute Morgen ebenfalls Verluste verzeichnen.

Heute weitere Daten zur Inflation

Zum Wochenschluss stehen weitere Veröffentlichungen von Daten an, die Aufschluss über die Inflation und deren Auswirkungen geben können. Für den Euroraum sind das die Vorabschätzung des harmonisierten Verbraucherpreisindex (HVPI) sowie die Arbeitslosenquote, für die USA folgen die Inflations-Kernrate, die Entwicklung der persönlichen Einkommen und Ausgaben, das Verbrauchervertrauen sowie der Chicago Einkaufsmanagerindex.

Matthias Schell, CFA,
Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	2,956	0,05	2,96	0,60
Bunds	2,111	0,05	2,12	-0,15
SSA	3,088	0,03	3,09	0,45
Covered	3,166	0,00	3,20	0,16
Non-Financials	4,186	0,07	4,19	0,75
Financials	4,815	0,07	4,82	0,74
NF High Yield	8,730	0,13	8,73	3,18

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	0,9767	0,0136	1,1468	0,9621
EURCHF	0,9581	0,0129	1,0599	0,9452
EURGBP	0,8851	-0,0111	0,8962	0,8261
EURJPY	141,22	1,9761	144,46	125,37
USDCNY	7,1994	-0,0471	7,2465	6,3111
USDCHF	0,9810	-0,0005	1,0048	0,9103
USDJPY	144,60	0,0100	144,74	113,67

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	88,49	-0,83	127,98	78,98
Gold (USD/oz.)	1.657	5,25	2.056	1.635
Silber (USD/oz.)	18,67	0,42	26,18	17,77
Kupfer LME (3M, USD/t)	7.542	120	10.674	7.170
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.197	73	3.849	2.114
Nickel LME (3M, USD/t)	22.348	543	48.078	19.385
Zink LME (3M, USD/t)	2.930	77	4.499	2.853
Blei LME (3M, USD/t)	1.876	40	2.497	1.749
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	65,4	0,60	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	5,9	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		1,160	2,35	2,65	2,00
Swap 2J		2,862	2,55	2,45	1,55
Swap 5J		3,049	2,45	2,30	1,65
Swap 10J		3,128	2,40	2,20	1,75
Bund 2J		1,745	1,60	1,60	0,80
Bund 5J		2,009	1,55	1,50	0,90
Bund 10J		2,203	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		3,563	4,15	4,05	3,25
Swap 2J		4,181	3,65	3,35	2,50
Swap 5J		3,774	3,10	2,90	2,40
Swap 10J		3,536	2,90	2,75	2,55
Treasury 2J		4,235	3,55	3,30	2,40
Treasury 5J		4,021	3,25	3,05	2,55
Treasury 10J		3,746	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		4,139	2,70	2,50	2,25
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		0,397	1,30	1,55	1,30
Schweiz 10Y Staatsanleihe		1,310	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	11.976	13.000	14.000	14.500
Euro Stoxx 50	3.279	3.600	3.800	3.900
S&P 500	3.640	4.000	4.300	4.400
Nikkei 225	26.422	28.000	29.000	30.500

Rohstoffe

	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	88,49	95	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.657	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	18,67	18	18	17

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	0,977	1,00	1,02	1,03
EURJPY	141,219	138	141	144
EURCHF	0,958	0,97	0,98	0,98
EURGBP	0,885	0,81	0,80	0,80
EURCNY	6,968	6,80	7,00	7,10
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,508	1,47	1,48	1,49
EURBRL	5,278	6,30	6,50	6,60
EURCAD	1,339	1,35	1,36	1,38
EURCZK	24,583	25,80	26,20	26,30
EURHUF	421,000	380	375	370
EURMXN	19,739	22,50	23,50	24,20
EURNOK	10,500	9,40	9,10	9,10
EURPLN	4,859	4,65	4,40	4,35
EURRON	4,949	5,08	5,14	5,22
EURRUB	57,036	75,00	90,00	95,00
EURTRY	18,090	21,00	22,00	23,00
EURZAR	17,611	18,50	18,00	17,50



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
11:00	EWU	HVPI, Vorabschätzung (Y/Y)	Sep	9,7	9,7	9,1	***
11:00	EWU	Arbeitslosenquote (sa)	Aug	6,7	6,6	6,6	**
14:30	USA	PCE Kernrate (Y/Y)	Aug	4,8	4,7	4,6	***
14:30	USA	Persönliche Einkommen (M/M)	Aug	0,3	0,3	0,2	**
14:30	USA	Persönliche Ausgaben (M/M)	Aug	0,1	0,2	0,1	**
15:45	USA	Chicago Einkaufsmanagerindex	Sep	-	51,8	52,2	*
16:00	USA	Uni Michigan Verbrauchervertrauen (final)	Sep	59,5	59,5	59,5	**
	IT	Rating Review Italien (Moody's®)					**

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	0,666	-0,019	0,722	-0,583	
EURIBOR 6M	1,800	-0,058	1,858	-0,546	
USD-LIBOR 1M*	3,115	-0,005	3,121	0,101	
USD-LIBOR 6M*	4,170	-0,038	4,246	0,339	
CHF Swap 10Y	2,168	-0,065	2,393	0,090	
JPY Swap 10Y	0,628	0,008	0,671	0,133	
GBP Swap 10Y	4,644	0,119	4,917	1,210	
EUR Swap 30Y	2,434	0,121	2,434	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	2,86	0,06	2,87	0,11	66	
Deutschland	2,20	0,04	2,24	-0,18	-	
Frankreich	2,83	0,06	2,83	0,12	62	
Griechenland	4,86	-0,47	5,39	1,52	266	
Italien	4,56	0,09	4,62	1,14	235	
Niederlande	2,53	0,04	2,53	-0,19	33	
Portugal	3,16	0,05	3,21	0,49	96	
Spanien	3,39	0,06	3,43	0,60	118	

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2022	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,436	0,000	7,445	7,436	
EURSEK	10,955	0,059	10,955	10,228	
EURCNH	6,968	-0,005	7,290	6,754	
EURHKD	7,667	0,107	8,936	7,552	
EURSGD	1,403	0,016	1,542	1,383	
EURNZD	1,718	0,018	1,736	1,566	
GBPUSD	1,103	0,029	1,373	1,075	

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,2)*	96	5	3	38	120	58
Automobiles & Parts	123	5	8	62	160	60
Chemicals	102	9	10	63	117	39
Construction & Materials	109	9	7	58	145	51
Food & Beverage	65	5	1	15	90	43
Health Care	77	4	1	18	99	58
Industrial Goods & Serv.	87	6	4	37	110	50
Media	114	6	6	55	145	59
Oil & Gas	116	4	3	38	140	78
Personal & Household G.	91	5	5	29	113	61
Retail	105	8	7	51	158	54
Technology	76	3	-5	27	112	49
Telecommunications	85	4	0	22	103	55
Utilities	119	5	2	60	136	58
Financials (4,2)*	151	7	10	84	170	67
Banks	131	6	7	78	147	53
Insurance	207	8	22	104	218	103
Real Estate	204	7	15	117	242	87

* Duration (näherungsweise Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

5Y iTraxx Index Spreads	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Main	138	3	13	91	139	48
Crossover	663	10	44	421	671	240
Senior Financials	153	5	16	98	153	55
Sub Financials	280	10	29	172	280	106

ICE BofA Indizes ASW Spreads	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
IG Corporates (5,2)*	98	6	9	46	123	52
AAA	15	2	-4	2	33	-9
AA	18	4	2	-5	40	4
A	55	5	5	21	79	29
BBB	130	7	12	65	156	65
HY Corporates (3,6)*	468	12	47	178	542	284
BB	366	11	40	142	425	219
B	593	13	52	206	691	377
Hybridbonds Corp. (4,1)*	281	3	17	90	305	189
Senior Financials (4)*	102	7	10	61	117	41
Tier 2 (3,5)*	193	6	13	106	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: 30.09.2022 08:22

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

Landesbank Baden-Württemberg
Strategy Research | 30.09.2022

LBBW