



Oktober startet im Zeichen hoher Volatilität

- Kräftige Gewinne am Aktienmarkt
- US-Arbeitsmarkt wirft Schatten voraus
- Euroraum: Alles auf Energie

Kräftige Gewinne am Aktienmarkt

Der gestrige Handelstag war geprägt von Kursgewinnen am Rentenmarkt und vor allem am Aktienmarkt. Der DAX legte über 3 % zu, was nicht alle Tage gelingt (zuletzt Anfang September, der sich dann allerdings als schwacher Börsenmonat entpuppte). Grund für die gestrige Zuversicht war die Erwartung auf weniger aggressive Notenbanken. Die Märkte gehen davon aus, dass die Anhebung der US-Leitzinsen in nicht allzu ferner Zeit endet, wenn die Konjunktur stark genug abkühlt und der Preisdruck nachlässt. Und was in Amerika kommt, so die Hoffnung der Anleger, strahlt früher oder später auf den Euroraum ab. Zur Stimmungsaufhellung dürfte beigetragen haben, dass die britische Regierung ihre Pläne kassiert hat, Steuersenkungen durch höhere Schulden zu finanzieren. Die Pläne hatten in der Vorwoche für erhebliche Unruhe an den Finanzmärkten gesorgt. Es gab die Befürchtung, dass dies zu stark steigenden Renditen für britische Staatsanleihen führen könnte mit negativen Folgen für die Stabilität der britischen Pensionskassen.

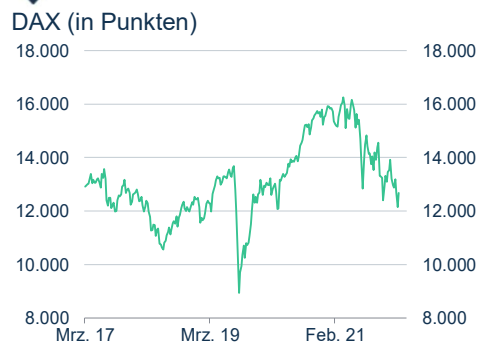
US-Arbeitsmarkt wirft Schatten voraus

Wie tragfähig die Zuversicht der Märkte auf ein rasches Ende der Zinserhöhungen ist, dürften Ende der Woche die

Mittwoch, 5. Oktober 2022

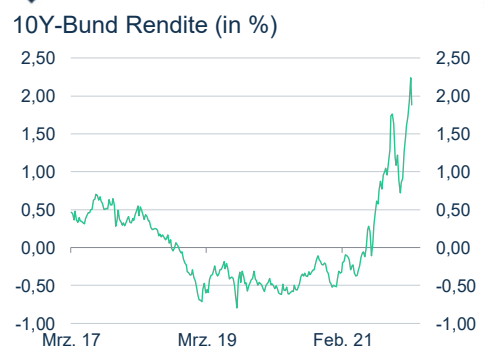


Aktien



Index	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	12.670	461	16.272	11.976	
MDAX	23.499	828	35.631	21.791	
Euro Stoxx 50	3.484	142	4.392	3.279	
S&P 500	3.791	113	4.797	3.586	
Nasdaq	11.176	361	15.833	10.576	
VDAXNEW (in %)	29,4	-1,1	44,3	16,1	

Zinsen



Referenz	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	1,525	-0,03	1,90	-0,83	
Bund-Rendite 10Y	1,886	-0,01	2,24	-0,18	
US-Treasury 2Y	4,171	0,00	4,37	0,66	
US-Treasury 10Y	3,616	-0,03	3,96	1,50	
Bund-Future	141,62	0,44	171,37	137,14	

Daten zum US-Arbeitsmarktbericht zeigen. Einen Vorge-schmack hierauf könnte es heute mit dem ADP-Report zur Lage des privaten Sektors im September geben. Die Kon-senserwartung liegt bei einem Plus von 200 Tsd. Stellen, was gegenüber August (132 Tsd.) eine deutliche Steige-rung wäre. Zudem bietet heute der ISM-Report einen Ein-blick in die Konjunkturlage des für die USA so wichtigen Dienstleistungsgewerbes. Wir erwarten einen Anstieg von 56,9 auf 57,5. Der Konsens der befragten Ökonomen er-wartet einen leichten Rückgang des ISM auf 56,5 Punkte.

60
Jahre

Bond-Filme

Heute vor 60 Jahren kam der erste „007“ in die Kinos. Sei-nen Namen hat der Geheim-agent allerdings nicht vom Anleihemarkt, sondern von einem US-Ornithologen. Schade eigentlich.

Euroraum: Alles auf Energie

Im Euroraum dreht sich weiterhin alles um das Thema Energie. Die gestern gemeldeten EWU-Produzentenpreise für den Monat August sahen einen Anstieg um 5,0 % zum Vormonat bzw. 43,3 % zum Vorjahresmonat. Die Wurzel des Übels sind weiterhin die Energiepreise. Am Spotmarkt waren die Gaspreise am Vortag zwar rück-läufig, aber was heißt das schon angesichts der aktuellen Volatilität? So richtig wird sich der Markt wohl erst wieder beruhigen, wenn die Versorgungssicherheit für Europa er-heblich verbessert wird. Die Sabotage der beiden Nord Stream Pipelines hatte das Vertrauen diesbezüglich wei-ter erodieren lassen. Überhaupt dürfte Nord Stream das Zeug zu einem Klassiker der Verschwörungstheorie ha-ben. Jetzt richtet Schweden eine Sperrzone in dem fragli-chen Gebiet ein; Untersuchungen der Vorfälle wurden in Dänemark und Schweden angekündigt, aber auch in Russland. Auf die Ergebnisse darf man gespannt sein.

Dr. Jens-Oliver Niklasch, Senior Economist



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	2,679	-0,04	2,96	0,60
Bunds	1,827	-0,02	2,12	-0,15
SSA	2,803	-0,05	3,09	0,45
Covered	2,845	-0,06	3,20	0,16
Non-Financials	3,804	-0,12	4,19	0,75
Financials	4,468	-0,12	4,82	0,74
NF High Yield	8,355	-0,36	8,73	3,18

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	0,9957	0,0139	1,1468	0,9621
EURCHF	0,9771	0,0044	1,0599	0,9452
EURGBP	0,8732	0,0028	0,8962	0,8261
EURJPY	143,83	1,9981	144,46	125,37
USDCNY	7,0912	0,0000	7,2465	6,3111
USDCHF	0,9813	-0,0094	1,0048	0,9103
USDJPY	144,46	-0,0100	144,75	113,67



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	91,80	2,94	127,98	78,98
Gold (USD/oz.)	1.725	33,10	2.056	1.635
Silber (USD/oz.)	20,93	1,51	26,18	17,77
Kupfer LME (3M, USD/t)	7.718	210	10.674	7.170
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.348	129	3.849	2.114
Nickel LME (3M, USD/t)	22.055	797	48.078	19.385
Zink LME (3M, USD/t)	3.047	87	4.499	2.853
Blei LME (3M, USD/t)	1.937	75	2.497	1.749
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	66,65	1,07	97,58	57,92

Prognosen

Konjunktur

in %		2021	2022e	2023e
Deutschland	BIP	2,6	1,4	-1,5
	Inflation	3,1	8,3	8,7
Euroraum	BIP	5,2	2,9	-0,8
	Inflation	2,6	8,0	8,0
USA	BIP	5,9	1,5	0,5
	Inflation	4,7	8,0	4,0
China	BIP	8,1	3,4	4,0
	Inflation	0,9	2,8	2,3
Welt	BIP	5,8	3,1	2,1
	Inflation	3,7	5,6	3,8

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)

Euroraum		Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EZB Hauptrefisatz		1,250	2,75	3,50	3,50
EZB Einlagesatz		0,750	2,25	3,00	3,00
Tagesgeld (€STR)*		0,656	2,45	3,05	3,10
3M Euribor		1,173	2,60	3,20	3,15
Swap 2J		2,596	3,25	3,35	2,70
Swap 5J		2,694	3,20	3,30	2,60
Swap 10J		2,818	3,10	3,15	2,60
Bund 2J		1,525	2,25	2,45	1,90
Bund 5J		1,721	2,25	2,40	1,85
Bund 10J		1,886	2,20	2,30	1,85
USA		Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
Fed Funds Target Rate		3,250	4,50	5,00	4,50
Tagesgeld (SOFR)*		3,000	4,35	4,85	4,35
3M USD Geldmarkt		3,646	4,55	4,80	4,20
Swap 2J		4,114	4,70	4,70	3,80
Swap 5J		3,608	4,20	4,20	3,45
Swap 10J		3,354	3,80	3,90	3,30
Treasury 2J		4,171	4,60	4,60	3,70
Treasury 5J		3,841	4,35	4,35	3,60
Treasury 10J		3,616	4,00	4,10	3,50
Weitere Industriestaaten		Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
UK Tagesgeld (SONIA)*		2,188	4,70	5,20	4,70
UK 10Y Staatsanleihe		3,852	4,25	4,20	3,50
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		0,438	1,30	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe		0,986	1,30	1,35	0,95

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

Aktienmarkt

in Punkten	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
DAX	12.670	13.000	12.000	14.000
Euro Stoxx 50	3.484	3.600	3.250	3.700
S&P 500	3.791	4.000	3.600	4.250
Nikkei 225	26.992	28.000	26.000	30.000

Rohstoffe

	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	91,80	95	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.725	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	20,93	18	18	17

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	0,996	0,93	0,93	0,97
EURJPY	143,827	138	141	144
EURCHF	0,977	0,97	0,98	0,98
EURGBP	0,873	0,87	0,87	0,86
EURCNY	7,029	6,32	6,38	6,68
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,532	1,52	1,48	1,47
EURBRL	5,118	5,40	5,80	5,70
EURCAD	1,353	1,35	1,35	1,33
EURCZK	24,532	25,30	25,90	26,00
EURHUF	418,550	400	390	380
EURMXN	19,902	22,50	23,50	24,20
EURNOK	10,475	11,00	9,80	9,40
EURPLN	4,807	4,85	4,95	4,80
EURRON	4,939	5,08	5,14	5,22
EURRUB	59,042	75,00	90,00	95,00
EURTRY	18,498	21,00	22,00	23,00
EURZAR	17,569	18,50	19,00	17,50



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
09:55	DE	PMI Dienstleistungen (final)	Sep	45,2	-	45,4	*
10:00	EWU	PMI Dienstleistungen (final)	Sep	48,5	-	48,9	*
10:00	EWU	PMI Composite (final)	Sep	48,0	-	48,2	*
14:15	USA	ADP Beschäftigungsveränderung (in Tsd.)	Sep	-	200	132	**
14:30	USA	Handelsbilanz (in Mrd. USD)	Aug	-75,0	-67,9	-70,7	**
16:00	USA	ISM Dienstleistungen	Sep	57,5	56,5	56,9	***

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	0,664	-0,010	0,722	-0,583	
EURIBOR 6M	1,762	-0,013	1,858	-0,546	
USD-LIBOR 1M*	3,174	0,032	3,174	0,101	
USD-LIBOR 6M*	4,273	0,041	4,273	0,339	
CHF Swap 10Y	1,864	-0,040	2,393	0,090	
JPY Swap 10Y	0,544	-0,033	0,671	0,133	
GBP Swap 10Y	4,395	-0,133	4,917	1,210	
EUR Swap 30Y	2,224	-0,027	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	2,53	-0,01	2,87	0,11	65	
Deutschland	1,89	-0,01	2,24	-0,18	-	
Frankreich	2,47	-0,06	2,83	0,12	58	
Griechenland	5,09	0,47	5,39	1,52	320	
Italien	4,09	-0,01	4,62	1,14	221	
Niederlande	2,19	-0,05	2,53	-0,19	31	
Portugal	2,82	0,00	3,21	0,49	93	
Spanien	3,06	-0,02	3,43	0,60	117	

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2022	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,438	0,001	7,445	7,435	
EURSEK	10,849	0,031	10,955	10,228	
EURCNH	7,029	0,048	7,290	6,754	
EURHKD	7,816	0,109	8,936	7,552	
EURSGD	1,419	0,015	1,542	1,383	
EURNZD	1,734	0,016	1,736	1,566	
GBPUSD	1,140	0,012	1,373	1,075	

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,3)*	96	0	7	39	120	58
Automobiles & Parts	121	-3	8	60	160	60
Chemicals	102	1	15	63	117	39
Construction & Materials	111	1	12	60	145	51
Food & Beverage	64	-1	5	14	90	43
Health Care	76	-1	4	18	99	58
Industrial Goods & Serv.	86	1	6	36	110	50
Media	116	-1	11	57	145	59
Oil & Gas	117	-2	8	39	140	78
Personal & Household G.	91	1	9	30	113	61
Retail	108	2	13	54	158	54
Technology	78	1	5	30	112	49
Telecommunications	88	1	7	25	103	55
Utilities	119	-1	7	61	136	58
Financials (4,3)*	156	0	15	89	170	67
Banks	136	-1	15	82	147	53
Insurance	211	-5	23	108	218	103
Real Estate	212	3	19	125	242	87

* Duration (näherungsweise Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

5Y iTraxx Index Spreads	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Main	124	-8	-15	76	139	48
Crossover	591	-35	-80	348	671	240
Senior Financials	137	-9	-14	82	153	55
Sub Financials	249	-17	-28	141	280	106

ICE BofA Indizes ASW Spreads	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
IG Corporates (5,3)*	99	-1	13	47	123	52
AAA	12	-2	3	-1	33	-9
AA	19	0	8	-4	40	4
A	54	-1	8	20	79	29
BBB	132	-1	16	67	156	65
HY Corporates (3,6)*	467	-23	36	177	542	284
BB	364	-19	30	140	425	219
B	606	-24	53	219	691	377
Hybridbonds Corp. (4,1)*	283	-7	15	92	305	189
Senior Financials (4,1)*	107	-2	18	66	117	41
Tier 2 (3,6)*	199	-1	18	112	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: 05.10.2022 07:38

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

Landesbank Baden-Württemberg
Strategy Research | 05.10.2022

LBBW