



Trübe Aussichten für Welthandel

Donnerstag, 6. Oktober 2022



LBBW_Research

- EU bringt neue Sanktionen gegen Russland auf den Weg
- OPEC+ beschließt Förderkürzungen
- WTO erwartet geringeren Zuwachs beim Welthandel

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	12.517	-153	16.272	11.976	
MDAX	22.983	-516	35.631	21.791	
Euro Stoxx 50	3.448	-37	4.392	3.279	
S&P 500	3.783	-8	4.797	3.586	
Nasdaq	11.149	-28	15.833	10.576	
VDAXNEW (in %)	30,0	0,6	44,3	16,1	

EU einigt sich auf Sanktionspaket

Die EU-Staaten haben dem achten Paket mit Sanktionen gegen Russland den Weg geebnet. Die ständigen Vertreter der Mitgliedstaaten billigten unter anderem die rechtlichen Voraussetzungen für einen von den G7-Staaten unterstützten Preisdeckel für Ölimporte aus Russland. Das Sanktionspaket soll heute in Kraft treten.

Auch in einem anderen Kreis ging es um das schwarze Gold. Bei ihrem gestrigen Treffen berieten die Vertreter der OPEC+-Staaten über ihre Förderstrategie. Die Öl-Staaten beschlossen massive Förderkürzungen in Höhe von zwei Millionen Barrel pro Tag. Dies entspricht 2% des weltweiten Angebots. Die Ankündigung blieb nicht ohne Folgen für den Ölpreis. Die Notierungen für Rohöl der Nordseesorte Brent stiegen gestern auf über 95 US-Dollar je Barrel.

Robuster US-Arbeitsmarkt

Nach dem starken Vortag legten die Aktienmärkte dies- und jenseits des Atlantiks zur Wochenmitte eine Verschnaufpause ein. Nicht nur der steigende Ölpreis belastete. Waren die Aktienkurse am Dienstag noch von der Hoffnung auf weniger aggressive Zinsanhebungen durch die US-Notenbank getrieben worden, kamen daran gestern wieder Zweifel auf. Die Veröffentlichung des ADP-Reports zeichnete jedenfalls erneut das Bild eines robusten

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	1,606	0,08	1,90	-0,83	
Bund-Rendite 10Y	2,022	0,14	2,24	-0,18	
US-Treasury 2Y	4,227	0,06	4,37	0,66	
US-Treasury 10Y	3,758	0,14	3,96	1,50	
Bund-Future	139,76	-1,86	171,37	137,14	

US-Arbeitsmarktes. Im privaten Sektor bauten die Firmen im September mit 208 Tsd. mehr Stellen auf, als im Vorfeld von Analysten erwartet worden war. Zudem ging der ISM-Index für das Dienstleistungsgewerbe zwar von 56,9 auf 56,7 Punkte zurück, verharrte damit aber klar im Expansionsbereich.

1,0 %

Zuwachs Welthandel 2023

Die Aussichten für den Welthandel haben sich eingetrübt. Die Welthandelsorganisation rechnet für 2023 beim weltweiten Warenhandel nur noch mit einem mageren Plus von 1,0%.

Gebremster Welthandel

Die Welthandelsorganisation WTO rechnet für das kommende Jahr mit einer geringeren Zunahme des Welthandelsvolumens. Die in Genf ansässige Organisation erklärte gestern, dass der Warenhandel in diesem Jahr um 3,5% zunehmen wird, während sie im April noch von 3,0% ausgegangen war. Für das Jahr 2023 geht sie jedoch nur von einem Handelswachstum von 1,0% (zuvor 3,4%) aus. In ihrer Begründung verwies die WTO auf die stark gestiegenen Energie- und Lebensmittelpreise sowie die steigenden Zinsen, welche die Importnachfrage bremsen. Zudem warnte die Handelsorganisation vor einem möglichen Rückgang, falls sich der Krieg in der Ukraine verschärfen sollte.

Warten auf US-Arbeitsmarktbericht

Der Makrokalender ist heute dünn bestückt. Nach den Auftragseingängen der deutschen Industrie stehen die Einzelhandelsumsätze im Euroraum auf der Agenda. Zudem veröffentlicht die EZB am Nachmittag das Protokoll ihres Zinsentscheids vom 8. September. Vor dem morgen anstehenden US-Arbeitsmarktbericht dürften die Finanzmärkte in Lauerstellung bleiben.

Dr. Katja Müller,
Investmentanalystin



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	2,819	0,14	2,96	0,60
Bunds	1,966	0,14	2,12	-0,15
SSA	2,938	0,14	3,09	0,45
Covered	2,986	0,14	3,20	0,16
Non-Financials	3,937	0,13	4,19	0,75
Financials	4,616	0,15	4,82	0,74
NF High Yield	8,319	-0,04	8,73	3,18

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	0,9856	-0,0101	1,1468	0,9621
EURCHF	0,9715	-0,0056	1,0599	0,9452
EURGBP	0,8765	0,0034	0,8962	0,8261
EURJPY	142,67	-1,1535	144,46	125,37
USDCNY	7,0912	0,0000	7,2465	6,3111
USDCHF	0,9858	0,0045	1,0048	0,9103
USDJPY	144,77	0,3100	144,77	113,67

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	93,37	1,57	127,98	78,98
Gold (USD/oz.)	1.708	-16,45	2.056	1.635
Silber (USD/oz.)	20,44	-0,49	26,18	17,77
Kupfer LME (3M, USD/t)	7.680	-39	10.674	7.170
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.352	4	3.849	2.114
Nickel LME (3M, USD/t)	22.588	533	48.078	19.385
Zink LME (3M, USD/t)	3.044	-3	4.499	2.853
Blei LME (3M, USD/t)	2.037	100	2.497	1.749
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	66,82	0,17	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)*		0,657	2,45	3,05	3,10
3M Euribor		1,200	2,60	3,20	3,15
Swap 2J		2,705	3,25	3,35	2,70
Swap 5J		2,862	3,20	3,30	2,60
Swap 10J		2,960	3,10	3,15	2,60
Bund 2J		1,606	2,25	2,45	1,90
Bund 5J		1,854	2,25	2,40	1,85
Bund 10J		2,022	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)*		3,040	4,35	4,85	4,35
3M USD Geldmarkt		3,676	4,55	4,80	4,20
Swap 2J		4,176	4,70	4,70	3,80
Swap 5J		3,731	4,20	4,20	3,45
Swap 10J		3,501	3,80	3,90	3,30
Treasury 2J		4,227	4,60	4,60	3,70
Treasury 5J		3,959	4,35	4,35	3,60
Treasury 10J		3,758	4,00	4,10	3,50
Weitere Industriestaaten		Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
UK Tagesgeld (SONIA)*		2,186	4,70	5,20	4,70
UK 10Y Staatsanleihe		4,036	4,25	4,20	3,50
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		0,445	1,30	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe		1,133	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	12.517	13.000	12.000	14.000
Euro Stoxx 50	3.448	3.600	3.250	3.700
S&P 500	3.783	4.000	3.600	4.250
Nikkei 225	27.121	28.000	26.000	30.000

Rohstoffe

	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	93,37	95	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.708	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	20,44	18	18	17

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	0,986	0,93	0,93	0,97
EURJPY	142,673	138	141	144
EURCHF	0,972	0,97	0,98	0,98
EURGBP	0,877	0,87	0,87	0,86
EURCNY	6,985	6,32	6,38	6,68
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,529	1,52	1,48	1,47
EURBRL	5,157	5,40	5,80	5,70
EURCAD	1,349	1,35	1,35	1,33
EURCZK	24,495	25,30	25,90	26,00
EURHUF	421,750	400	390	380
EURMXN	19,847	22,50	23,50	24,20
EURNOK	10,475	11,00	9,80	9,40
EURPLN	4,832	4,85	4,95	4,80
EURRON	4,934	5,08	5,14	5,22
EURRUB	59,922	75,00	90,00	95,00
EURTRY	18,312	21,00	22,00	23,00
EURZAR	17,607	18,50	19,00	17,50



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
08:00	DE	Auftragseingänge Industrie (MM)	Aug	-2,0	-0,5	-1,1	**
11:00	EWU	Einzelhandelsumsätze (MM)	Aug	-	-	0,3	*
13:30	EWU	EZB veröffentlicht Protokoll zur Sitzung vom 8. September					***

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	0,706	0,042	0,722	-0,583	
EURIBOR 6M	1,731	-0,031	1,858	-0,546	
USD-LIBOR 1M*	3,186	0,011	3,186	0,101	
USD-LIBOR 6M*	4,242	-0,031	4,273	0,339	
CHF Swap 10Y	1,994	0,130	2,393	0,090	
JPY Swap 10Y	0,563	0,019	0,671	0,133	
GBP Swap 10Y	4,564	0,169	4,917	1,210	
EUR Swap 30Y	2,305	0,081	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	2,69	0,16	2,87	0,11	67	
Deutschland	2,02	0,14	2,24	-0,18	-	
Frankreich	2,64	0,17	2,83	0,12	62	
Griechenland	5,00	-0,09	5,39	1,52	298	
Italien	4,36	0,27	4,62	1,14	233	
Niederlande	2,35	0,16	2,53	-0,19	33	
Portugal	2,98	0,17	3,21	0,49	96	
Spanien	3,24	0,18	3,43	0,60	122	

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2022	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,439	0,001	7,445	7,435	
EURSEK	10,828	-0,021	10,955	10,228	
EURCNH	6,985	-0,043	7,290	6,754	
EURHKD	7,736	-0,080	8,936	7,552	
EURSGD	1,408	-0,011	1,542	1,383	
EURNZD	1,732	-0,002	1,736	1,566	
GBPUSD	1,124	-0,016	1,373	1,075	

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	2022				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,3)*	92	-4	2	35	120	58
Automobiles & Parts	116	-5	-2	55	160	60
Chemicals	98	-4	5	59	117	39
Construction & Materials	108	-3	7	57	145	51
Food & Beverage	60	-4	0	10	90	43
Health Care	72	-4	0	14	99	58
Industrial Goods & Serv.	83	-3	3	33	110	50
Media	110	-6	2	51	145	59
Oil & Gas	113	-4	1	35	140	78
Personal & Household G.	88	-3	3	27	113	61
Retail	106	-2	9	52	158	54
Technology	73	-6	0	24	112	49
Telecommunications	83	-5	2	20	103	55
Utilities	116	-4	2	57	136	58
Financials (4,3)*	153	-3	9	86	170	67
Banks	134	-2	10	81	147	53
Insurance	205	-6	6	102	218	103
Real Estate	208	-4	12	121	242	87

* Duration (näherungsweise Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

5Y iTraxx Index Spreads	Vortag	2022				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Main	127	3	-9	79	139	48
Crossover	606	15	-47	364	671	240
Senior Financials	143	5	-5	88	153	55
Sub Financials	260	11	-10	152	280	106

ICE BofA Indizes ASW Spreads	Vortag	2022				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
IG Corporates (5,3)*	97	-2	5	45	123	52
AAA	9	-3	-4	-4	33	-9
AA	18	-1	4	-5	40	4
A	53	-1	3	19	79	29
BBB	130	-2	7	65	156	65
HY Corporates (3,6)*	457	-10	1	167	542	284
BB	356	-8	1	132	425	219
B	595	-11	15	208	691	377
Hybridbonds Corp. (4,1)*	280	-3	2	89	305	189
Senior Financials (4,1)*	108	1	13	67	117	41
Tier 2 (3,5)*	198	-1	11	111	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: 06.10.2022 07:19

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

Landesbank Baden-Württemberg
Strategy Research | 06.10.2022

LB BW