



# Morgen Info

## Angst vor Eskalation

- Märkte befürchten Spirale aus Raketenangriffen und Waffenlieferungen
- Vola bleibt hoch, kurzfristig Erholung erwartet
- IWF wird Konjunkturprognosen senken

## Russische Angriffe dominieren

Russland eskaliert seinen Angriffskrieg mit heftigen Raketenangriffen auf wahllose zivile Ziele in ukrainischen Großstädten. Zudem wurden Kraftwerke, Umspannwerke und weitere zivile Infrastruktur empfindlich getroffen. Die Strom- und Wasserversorgung fiel in einigen Gebieten aus. An den Aktienmärkten dominierte die Angst vor einer Eskalationsspirale aus russischer Aggression und westlichen Waffenlieferungen. Alle drei US-Indizes schlossen im Minus, wobei sie sich von ihren Tagestiefs deutlich erholten. Bei niedrigen Umsätzen am „Columbus Day“ verlor der Dow 0,3%, während der S&P 500 0,7% sowie der Nasdaq Composite 1,0% nachgaben. Die US-Börsen verharren damit nahe ihrer Jahrestiefs. Der Dollar legte nach den starken Gewinnen der vergangenen Tage nur noch leicht um 0,2% auf 0,968 EUR/USD zu.

## Schwankungen bleiben hoch

In den nächsten Monaten wird die Volatilität hoch bleiben, da die Dynamik hinter der Kerninflation schwer einzuschätzen ist. In den USA ist die Teuerung im Gegensatz zum Eurowährungsgebiet vor allem nachfrageinduziert. Der jüngste Arbeitsmarktbericht gibt etwas Hoffnung auf eine sanfte Landung der US-Volkswirtschaft, da Beschäf-

Dienstag, 11. Oktober 2022



LBBW\_Research

### Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	12.273	0	16.272	11.976
MDAX	22.476	-55	35.631	21.791
Euro Stoxx 50	3.357	-19	4.392	3.279
S&P 500	3.612	-27	4.797	3.586
Nasdaq	10.542	-110	15.833	10.542
VDAXNEW (in %)	31,1	1,2	44,3	16,1

### Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	1,830	0,03	1,90	-0,83
Bund-Rendite 10Y	2,330	0,13	2,33	-0,18
US-Treasury 2Y	4,328	0,02	4,37	0,66
US-Treasury 10Y	3,960	0,08	3,96	1,50
Bund-Future	136,08	-1,59	171,37	136,08

tigungsaufbau und Stundenlöhne an Fahrt verlieren. Allerdings ist die Zinsdiskussion damit nicht beendet und bleibt ein großer Unsicherheitsfaktor. Wir bleiben für Aktien grundsätzlich vorsichtig. Für die nächsten Wochen gehen wir von einer Erholungsrally aus.

**-33%**

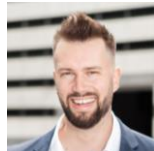
**YtD-Performance  
Nasdaq 100**

**Technologie-Titel leiden besonders stark unter der Zinswende. Die horrende Überbewertung der vergangenen Jahre wirkt zusätzlich als Katalysator für Abverkäufe.**

## Konjunkturprognosen IWF: abwärts!

Um 15.00 Uhr wird der IWF das vierte Mal dieses Jahr seine Wachstumsprognosen senken. Bisher stehen für das Welt-BIP 2022 3,2% und für 2023 2,9% im Schaufenster. Beide Werte werden deutlich nach unten korrigiert. Von der großen Bühne des Internationalen Währungsfonds runter aufs Parkett der hiesigen Branchenverbände. Der Verband der Elektroindustrie wird auf eine Senkung seiner Jahresprognose verzichten. Das Produktionsvolumen ist laut ZVEI im August um fast 10% gestiegen. Von der Industrie zum Bankensektor. Bei den Sparkassen findet der Boom in der privaten Baufinanzierung ein jähes Ende. Laut Präsident Helmut Schleweis sei die Nachfrage eingebrochen. Projekte würden im Planungsstadium storniert. Steigende Materialkosten sowie allgemeine Verunsicherung zeichneten hierfür verantwortlich.

**Clemens Bundschuh, CIAA,  
Leiter der Gruppe Research für  
Privat- und Unternehmenskunden**



## Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Euro Sovereigns	3,147	0,14	3,15	0,60	
Bunds	2,262	0,15	2,26	-0,15	
SSA	3,258	0,12	3,26	0,45	
Covered	3,343	0,11	3,34	0,16	
Non-Financials	4,233	0,11	4,23	0,75	
Financials	4,909	0,12	4,91	0,74	
NF High Yield	8,656	0,16	8,73	3,18	

Renditen in %



## Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
EURUSD	0,9703	-0,0083	1,1468	0,9621	
EURCHF	0,9702	-0,0004	1,0599	0,9452	
EURGBP	0,8782	-0,0008	0,8962	0,8261	
EURJPY	141,41	-0,6177	144,46	125,37	
USDCNY	7,1431	0,0519	7,2465	6,3111	
USDCHF	1,0000	0,0081	1,0048	0,9103	
USDJPY	145,75	0,6050	145,75	113,67	

## Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	96,19	-1,73	127,98	78,98	
Gold (USD/oz.)	1.668	-34,19	2.056	1.635	
Silber (USD/oz.)	19,83	-0,80	26,18	17,77	
Kupfer LME (3M, USD/t)	7.579	121	10.674	7.170	
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.260	-39	3.849	2.114	
Nickel LME (3M, USD/t)	22.412	-75	48.078	19.385	
Zink LME (3M, USD/t)	2.964	-28	4.499	2.853	
Blei LME (3M, USD/t)	1.990	-81	2.497	1.749	
CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t)	66,54	-3,06	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	2,20	3,05	3,10
3M Euribor		1,319	2,60	3,20	3,15
Swap 2J		2,968	3,25	3,35	2,70
Swap 5J		3,195	3,20	3,30	2,60
Swap 10J		3,337	3,10	3,15	2,60
Bund 2J		1,830	2,25	2,45	1,90
Bund 5J		2,125	2,25	2,40	1,85
Bund 10J		2,330	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)*		3,050	4,35	4,85	4,35
3M USD Geldmarkt		3,777	4,55	4,80	4,20
Swap 2J		4,318	4,70	4,70	3,80
Swap 5J		3,890	4,20	4,20	3,45
Swap 10J		3,613	3,80	3,90	3,30
Treasury 2J		4,328	4,60	4,60	3,70
Treasury 5J		4,182	4,35	4,35	3,60
Treasury 10J		3,960	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		4,473	4,25	4,20	3,50
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		0,440	1,30	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe		1,503	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	12.273	13.000	12.000	14.000
Euro Stoxx 50	3.357	3.600	3.250	3.700
S&P 500	3.612	4.000	3.600	4.250
Nikkei 225	27.116	28.000	26.000	30.000

## Rohstoffe

	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	96,19	95	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.668	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	19,83	18	18	17

## Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	0,970	0,93	0,93	0,97
EURJPY	141,409	138	141	144
EURCHF	0,970	0,97	0,98	0,98
EURGBP	0,878	0,87	0,87	0,86
EURCNY	6,940	6,32	6,38	6,68
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,544	1,52	1,48	1,47
EURBRL	5,054	5,40	5,80	5,70
EURCAD	1,334	1,35	1,35	1,33
EURCZK	24,520	25,30	25,90	26,00
EURHUF	427,150	400	390	380
EURMXN	19,381	22,50	23,50	24,20
EURNOK	10,369	11,00	9,80	9,40
EURPLN	4,857	4,85	4,95	4,80
EURRON	4,938	5,08	5,14	5,22
EURRUB	61,246	75,00	90,00	95,00
EURTRY	18,030	21,00	22,00	23,00
EURZAR	17,598	18,50	19,00	17,50



## Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE <sup>1)</sup>	LETZTER WERT <sup>2)</sup>	WICHTIGKEIT
12:00	USA	NFIB Small Business Optimism	Sep	92,0	91,8	91,8	*
15:00	IMF	IMF releases World Economic Outlook					**

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	0,809	0,026	0,809	-0,583	
EURIBOR 6M	1,962	0,065	1,962	-0,546	
USD-LIBOR 1M*	3,314	0,013	3,314	0,101	
USD-LIBOR 6M*	4,385	0,077	4,385	0,339	
CHF Swap 10Y	2,402	0,136	2,402	0,090	
JPY Swap 10Y	0,590	0,040	0,671	0,133	
GBP Swap 10Y	5,044	0,242	5,044	1,210	
EUR Swap 30Y	2,644	0,150	2,644	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	2,96	0,10	2,96	0,11	63	
Deutschland	2,33	0,13	2,33	-0,18	-	
Frankreich	2,91	0,11	2,91	0,12	58	
Griechenland	5,26	0,12	5,39	1,52	293	
Italien	4,50	-0,08	4,62	1,14	217	
Niederlande	2,65	0,13	2,65	-0,19	32	
Portugal	3,25	0,07	3,25	0,49	92	
Spanien	3,49	0,08	3,49	0,60	116	

## Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2022	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,439	0,000	7,445	7,435	
EURSEK	10,989	0,069	10,989	10,228	
EURCNH	6,940	-0,008	7,290	6,754	
EURHKD	7,616	-0,065	8,936	7,552	
EURSGD	1,395	-0,005	1,542	1,383	
EURNZD	1,745	0,010	1,745	1,566	
GBPUSD	1,105	-0,009	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)*	87	1	-9	30	120	58
Automobile & Parts	112	2	-12	51	160	60
Chemicals	94	2	-7	55	117	39
Construction & Materials	102	0	-8	51	145	51
Food & Beverage	55	1	-10	5	90	43
Health Care	67	1	-10	8	99	58
Industrial Goods & Serv.	78	1	-7	28	110	50
Media	102	0	-15	43	145	59
Oil & Gas	108	2	-12	30	140	78
Personal & Household G.	82	1	-8	21	113	61
Retail	99	1	-7	45	158	54
Technology	65	0	-13	16	112	49
Telecommunications	77	1	-10	14	103	55
Utilities	112	2	-8	54	136	58
Financials (4,2)*	147	2	-9	81	170	67
Banks	128	2	-9	75	147	53
Insurance	197	1	-20	94	218	103
Real Estate	205	2	-4	118	242	87

\* Duration (näherungsweise Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

5Y iTraxx Index Spreads	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Main	135	3	3	87	139	48
Crossover	648	12	23	406	671	240
Senior Financials	149	3	2	94	153	55
Sub Financials	271	5	5	164	280	106

ICE BofA Indizes ASW Spreads	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
IG Corporates (5,2)*	90	0	-10	38	123	52
AAA	-1	-2	-15	-14	33	-9
AA	9	-1	-10	-14	40	4
A	46	0	-9	12	79	29
BBB	124	1	-9	59	156	65
HY Corporates (3,6)*	452	5	-38	162	542	284
BB	348	3	-35	124	425	219
B	594	8	-36	207	691	377
Hybridbonds Corp. (4,1)*	278	3	-12	87	305	189
Senior Financials (4,1)*	101	1	-8	60	117	41
Tier 2 (3,5)*	192	1	-8	105	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: 11.10.2022 08:19

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

Landesbank Baden-Württemberg  
Strategy Research | 11.10.2022

**LBBW**