



Kaum Lichtblicke für die Weltwirtschaft

Mittwoch, 12. Oktober 2022



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	12.220	-53	16.272	11.976	
MDAX	22.192	-284	35.631	21.791	
Euro Stoxx 50	3.340	-17	4.392	3.279	
S&P 500	3.589	-24	4.797	3.586	
Nasdaq	10.426	-116	15.833	10.426	
VDAXNEW (in %)	31,4	0,3	44,3	16,1	

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	1,778	-0,05	1,90	-0,83	
Bund-Rendite 10Y	2,309	-0,02	2,33	-0,18	
US-Treasury 2Y	4,319	-0,01	4,37	0,66	
US-Treasury 10Y	3,938	-0,02	3,96	1,50	
Bund-Future	136,45	0,37	171,37	136,08	

- UK-Arbeitslosenquote fällt auf 3,5 %
- BoE steht vor schwieriger Entscheidung
- IWF senkt Wachstumsprognose 2023
- Stimmung bei US-Kleinunternehmen erholt sich etwas

BoE vor schwieriger Entscheidung

Der Arbeitsmarkt im Vereinigten Königreich bleibt trotz der deutlichen Abkühlung der Konjunktur weiterhin angespannt. Die Zahl der Erwerbstätigen nahm gemäß der Haushaltsumfrage der britischen Statistikbehörde ONS im Zeitraum Juni bis August 2022 zwar um 109 Tausend gegenüber den vorangegangenen Dreimonatszeitraum ab, die Arbeitslosenquote sank jedoch infolge eines Rückgangs der Erwerbspersonenquote auf 3,5 % und verzeichnete damit ihr niedrigstes Niveau seit dem Zeitraum Dezember 1973 bis Februar 1974.

3,5 %

AL-Quote UK

Die Arbeitslosenquote sank im Vereinigten Königreich auf 3,5 % und verzeichnete damit ihr niedrigstes Niveau seit dem Zeitraum Dezember 1973 bis Februar 1974.

Diese Knappheit an Arbeitskräften spiegelt sich in kräftig steigenden Löhnen wider. Die durchschnittlichen Wochenlöhne (einschließlich Bonuszahlungen) zogen im Zeitraum Juni bis August 2022 um 6,0 % gegenüber dem gleichen Zeitraum im Vorjahr an. Gleichwohl reicht dieser Lohnanstieg nicht aus, um den Kaufkraftverlust durch die

trabende Inflation zu kompensieren. In realer Rechnung sanken die Wochenlöhne im betrachteten Zeitraum um 2,4 %. Diese Arbeitsmarktlage macht die Arbeit der Bank of England (BoE) nicht einfacher. Die Währungshüter in London stehen ohnehin aufgrund des Ausverkaufs am britischen Staatsanleihemarkt, ausgelöst durch die Ankündigung schuldenfinanzierter Steuersenkungen durch die britische Regierung, unter erheblichem Druck. Gestern kündigte die BoE an, inflationsgebundene Staatsanleihen in ihr jüngst auf ein Volumen von 10 Mrd. Mrd. Pfund Sterling pro Tag erhöhtes Stützungsprogramm einzubeziehen. Die Intervention der Notenbank zielt darauf ab, der von der „dysfunction“ des Marktes für inflationsgebundene Staatsanleihen ausgehenden Gefahr für die Finanzmarktstabilität zu begegnen. Nach unserer Prognose wird die BoE am 3. November eine Erhöhung ihres Leitzinses um sage und schreibe 1,25 %-Punkte auf 3,5 % verkünden, um die Inflation zu bekämpfen und den Kurs des Pfund Sterling zu stützen

IWF senkt Wachstumsprognose

Der Internationale Währungsfonds (IWF) hat seine Prognose für das Wachstum der Weltwirtschaft für das Jahr 2023 von 2,9 % auf 2,7 % herabgesetzt. Damit sind die Washingtoner Volkswirte aber immer noch optimistischer als unsereins. Wir erwarten für das Jahr 2023 ein Wachstum in Höhe von 2,1 %. Zur Einordnung: Das Wachstum der Weltwirtschaft belief sich im Jahr 2021 auf 6,0 %. Im laufenden Jahr dürfte das Wachstum noch gut 3 % betragen. Wachstumsraten der Weltwirtschaft von unter 2 % gab es seit den 1970er Jahren nur fünfmal.

Besserer Stimmung in den USA

In den Vereinigten Staaten zeigen sich indes trotz des eingetrübten Ausblicks für die Weltwirtschaft erste Anzeichen für eine Stabilisierung der Konjunktur. Der Index für die Stimmung der US-Kleinunternehmen stieg im September das dritte Mal in Folge leicht an. Die Vereinigten Staaten werden nach unserer Prognose – im Gegensatz zum Euroraum – einer Rezession knapp entgehen. Unsere Argumente hierfür sind die infolge fallender US-Kraftstoffpreise wieder steigenden Realeinkommen sowie das langsame Überwinden der Lieferkettenprobleme.

Dirk Chlench,
Diplom-Volkswirt,
Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,128	-0,02	3,15	0,60
Bunds	2,242	-0,02	2,26	-0,15
SSA	3,244	-0,01	3,26	0,45
Covered	3,304	-0,04	3,34	0,16
Non-Financials	4,232	0,00	4,23	0,75
Financials	4,925	0,02	4,93	0,74
NF High Yield	8,813	0,16	8,81	3,18

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	0,9709	0,0007	1,1468	0,9621
EURCHF	0,9683	-0,0019	1,0599	0,9452
EURGBP	0,8758	-0,0025	0,8962	0,8261
EURJPY	141,49	0,0851	144,46	125,37
USDCNY	7,1795	0,0364	7,2465	6,3111
USDCHE	0,9973	-0,0027	1,0048	0,9103
USDJPY	145,74	-0,0100	145,75	113,67

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	94,29	-1,9	127,98	78,98
Gold (USD/oz.)	1.671	3,25	2.056	1.635
Silber (USD/oz.)	19,4	-0,43	26,18	17,77
Kupfer LME (3M, USD/t)	7.596	18	10.674	7.170
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.236	-24	3.849	2.114
Nickel LME (3M, USD/t)	22.079	-333	48.078	19.385
Zink LME (3M, USD/t)	2.929	-36	4.499	2.853
Blei LME (3M, USD/t)	2.016	26	2.497	1.749
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	66,12	-0,42	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)*		0,655	2,20	3,05	3,10
3M Euribor		1,340	2,60	3,20	3,15
Swap 2J		3,007	3,25	3,35	2,70
Swap 5J		3,191	3,20	3,30	2,60
Swap 10J		3,368	3,10	3,15	2,60
Bund 2J		1,778	2,25	2,45	1,90
Bund 5J		2,067	2,25	2,40	1,85
Bund 10J		2,309	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		3,799	4,55	4,80	4,20
Swap 2J		4,355	4,70	4,70	3,80
Swap 5J		3,907	4,20	4,20	3,45
Swap 10J		3,664	3,80	3,90	3,30
Treasury 2J		4,319	4,60	4,60	3,70
Treasury 5J		4,168	4,35	4,35	3,60
Treasury 10J		3,938	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		4,443	4,25	4,20	3,50
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		0,444	1,30	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe		1,487	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		12.220	13.000	12.000	14.000
Euro Stoxx 50		3.340	3.600	3.250	3.700
S&P 500		3.589	4.000	3.600	4.250
Nikkei 225		26.401	28.000	26.000	30.000

Rohstoffe					
		Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)		94,29	95	90	85
Gold (in USD/Feinunze)		1.671	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)		19,40	18	18	17

Devisen					
Hauptwährungen		Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD		0,971	0,93	0,93	0,97
EURJPY		141,494	138	141	144
EURCHF		0,968	0,97	0,98	0,98
EURGBP		0,876	0,87	0,87	0,86
EURCNY		6,958	6,32	6,38	6,68
Weitere Währungen		Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD		1,545	1,52	1,48	1,47
EURBRL		5,065	5,40	5,80	5,70
EURCAD		1,343	1,35	1,35	1,33
EURCZK		24,548	25,30	25,90	26,00
EURHUF		429,550	400	390	380
EURMXN		19,426	22,50	23,50	24,20
EURNOK		10,435	11,00	9,80	9,40
EURPLN		4,850	4,85	4,95	4,80
EURRON		4,939	5,08	5,14	5,22
EURRUB		62,720	75,00	90,00	95,00
EURTRY		18,043	21,00	22,00	23,00
EURZAR		17,601	18,50	19,00	17,50



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
11:00	EWU	Industrieproduktion (MM)	Aug	0,5	1,3	-2,3	**
14:30	USA	Produzentenpreisindex, Gesamtnachfrage (MM)	Sep	0,1	0,2	-0,1	*
15:30	USA	Rede EZB-Lagarde auf IIF-Jahrestagung					***
20:00	USA	Fed veröffentlicht Protokoll des Zinsentscheids vom 21. September					***

1) Konsensprognose laut Bloomberg bzw. Reuters

2) Liegt bereits eine Schnellschätzung vor, wird diese anstatt des Vorperiodenwertes angegeben

Tabellen

Weitere Zinsen und Swapsätze

	Änderung		2022	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	0,843	0,034	0,843	-0,583
EURIBOR 6M	2,003	0,041	2,003	-0,546
USD-LIBOR 1M*	3,317	0,003	3,317	0,101
USD-LIBOR 6M*	4,427	0,043	4,427	0,339
CHF Swap 10Y	2,397	-0,005	2,402	0,090
JPY Swap 10Y	0,571	-0,019	0,671	0,133
GBP Swap 10Y	5,063	0,019	5,063	1,210
EUR Swap 30Y	2,694	0,050	2,694	0,444

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



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

	Änderung		2022		Spread über Bund (in bp)
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	2,94	-0,02	2,96	0,11	63
Deutschland	2,31	-0,02	2,33	-0,18	-
Frankreich	2,90	-0,01	2,91	0,12	59
Griechenland	5,45	0,19	5,45	1,52	314
Italien	4,57	0,07	4,62	1,14	226
Niederlande	2,65	0,00	2,65	-0,19	34
Portugal	3,25	0,00	3,25	0,49	94
Spanien	3,47	-0,02	3,49	0,60	116

Weitere Devisen

	Änderung		2022	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,439	0,000	7,445	7,435
EURSEK	11,012	0,022	11,012	10,228
EURCNH	6,958	0,018	7,290	6,754
EURHKD	7,622	0,005	8,936	7,552
EURSGD	1,396	0,001	1,542	1,383
EURNZD	1,736	-0,009	1,745	1,566
GBPUSD	1,109	0,004	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)*	88	1	-8	31	120	58
Automobiles & Parts	115	3	-6	54	160	60
Chemicals	96	2	-6	57	117	39
Construction & Materials	103	1	-9	52	145	51
Food & Beverage	54	0	-9	5	90	43
Health Care	67	1	-9	9	99	58
Industrial Goods & Serv.	78	0	-8	28	110	50
Media	103	2	-13	44	145	59
Oil & Gas	110	2	-7	32	140	78
Personal & Household G.	83	0	-9	21	113	61
Retail	100	1	-8	46	158	54
Technology	64	0	-14	16	112	49
Telecommunications	77	0	-11	14	103	55
Utilities	114	2	-5	56	136	58
Financials (4,2)*	151	4	-5	84	170	67
Banks	131	3	-5	78	147	53
Insurance	203	6	-9	100	218	103
Real Estate	210	5	-2	123	242	87

* Duration (näherungsweise Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

5Y iTraxx Index Spreads	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Main	135	0	11	87	139	48
Crossover	642	-6	51	400	671	240
Senior Financials	150	2	13	96	153	55
Sub Financials	273	2	25	166	280	106

ICE BofA Indizes ASW Spreads	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
IG Corporates (5,2)*	92	2	-7	40	123	52
AAA	-1	0	-13	-14	33	-9
AA	10	1	-9	-13	40	4
A	47	1	-7	13	79	29
BBB	126	2	-6	61	156	65
HY Corporates (3,6)*	467	15	0	177	542	284
BB	360	12	-4	136	425	219
B	611	17	5	224	691	377
Hybridbonds Corp. (4,1)*	284	6	1	93	305	189
Senior Financials (4)*	103	2	-4	62	117	41
Tier 2 (3,5)*	195	3	-4	108	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 überprüfbaren, 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: 12.10.2022 07:50

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

Landesbank Baden-Württemberg
Strategy Research | 12.10.2022

LBBW