



# Morgen Info

## Negative Stimmung im Mittelstand dominiert

Donnerstag, 13. Oktober 2022



### Aktien



- Energie-Notfallplan gefragt
- Mehr Ertragseinbußen zu befürchten
- Corona hat China weiterhin im Griff

## Notfallplan für Energie auf die Agenda bringen

Um die Energiekrise zu bewältigen, ergreifen Unternehmen je nach Wirtschaftszweig unterschiedliche Maßnahmen. Die deutsche Industrie ist dabei am stärksten von der Energiepreiskrise betroffen. Doch in Summe hat nur jedes dritte Unternehmen in Deutschland einen Notfallplan für die Energiekrise. Dies zeigte eine Randstad-ifo-Personalleiterbefragung unter 700 Personalverantwortlichen. Am häufigsten haben sich Industrieunternehmen auf mögliche Engpässe vorbereitet (43%). Bei den Dienstleistern sind es 25% und im Handel beträgt der Wert 17%. Dabei wurden in kleineren Unternehmen seltener Maßnahmen auf den Weg gebracht als bei großen Unternehmen. 60% der Unternehmen mit mehr als 500 Mitarbeitenden haben entsprechende Vorkehrungen für einen Energieengpass getroffen, wohingegen es nur 15% der Firmen mit bis zu 50 Mitarbeitenden waren.

## Ertragsbilanz beim Mittelstand durch Energiekrise belastet

Die Energiekrise verschlechtert gleichzeitig die Stimmung im deutschen Mittelstand rapide. Der Creditreform-Geschäftsklimaindex (CGK) sank in der Herbstumfrage unter gut 1.200 kleinen und mittleren Unternehmen kräftig und

Index	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	12.172	-48	16.272	11.976	
MDAX	21.894	-298	35.631	21.791	
Euro Stoxx 50	3.332	-9	4.392	3.279	
S&P 500	3.577	-12	4.797	3.577	
Nasdaq	10.417	-9	15.833	10.417	
VDAXNEW (in %)	31,4	0,1	44,3	16,1	

### Zinsen



Referenz	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	1,801	0,02	1,90	-0,83	
Bund-Rendite 10Y	2,343	0,03	2,34	-0,18	
US-Treasury 2Y	4,294	-0,03	4,37	0,66	
US-Treasury 10Y	3,901	-0,04	3,96	1,50	
Bund-Future	135,84	-0,61	171,37	135,84	

damit ähnlich stark wie im Corona-Jahr 2020, wie die Wirtschaftsauskunftei gestern mitteilte. Seit nunmehr fast drei Jahren befindet sich der Mittelstand in einer Ausnahme-situation. Aktuell verhindert die Eskalationsspirale hinsichtlich des Ukraine-Krieges die notwendige Erholung der deutschen Unternehmen nach der Corona-Krise. Vor allem die Ertragslage im Mittelstand stellt sich gegenüber dem Vorjahr nun deutlich negativer dar. Rund jedes dritte Unternehmen (32,5%) meldete einen Rückgang der Erträge (Vorjahr: 19,4%). Eine weitere Verschlechterung droht in den kommenden Monaten, denn 33,7% der befragten Firmen rechnen mit Ertragseinbußen (Vorjahr: 13,5%).

## China bleibt Corona-Kurs treu

Die Führung in China hält unbeirrt an der strikten Null-Covid-Politik fest, wie die Regierung gestern den dritten Tag in Folge unterstrich. Kurz vor Beginn des Kongresses der Kommunistischen Partei am Sonntag, auf dem Präsident Xi Jinping seine Amtszeit als Parteichef verlängern lassen möchte, hatten große Städte in der Volksrepublik ihre Corona-Maßnahmen wieder verschärft. Die Infektionszahlen stiegen zuletzt auf den höchsten Stand seit August. Damit werden Hoffnungen auf eine kurzfristige Entspannung zunichtegemacht, wodurch auch Lieferketten wieder unter Stress geraten können.

## Heute im Fokus

Gemäß der Reuters-Konsensprognose sollte die US-amerikanische Inflation im September auf 8,1% gesunken sein (von 8,3% im August). Jedoch könnte die Kernrate laut den Erwartungen von 6,3% im August auf 6,5% im September anziehen. Dadurch dürften die Sorgen vor einer anhaltend restriktiveren Fed-Politik steigen. Dies dürfte die Kurse für Anleihen und Aktien einmal mehr belasten. Das gestern veröffentlichte Fed-Protokolle schürte bei den Anlegern bereits die Angst vor weiteren großen Zinsschritten der US-Notenbank. Die ostasiatischen Börsen (Nikkei, Topix, CSI 300, Hang Seng, KOSPI) gerieten in der Frühe schon unter Druck und notieren größtenteils im roten Bereich.

Andreas Da Graça, Investmentanalyst



## Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung		2022	
		Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,177	0,05	3,18	0,60	
Bunds	2,306	0,06	2,31	-0,15	
SSA	3,290	0,05	3,29	0,45	
Covered	3,328	0,02	3,34	0,16	
Non-Financials	4,282	0,05	4,28	0,75	
Financials	4,990	0,07	4,99	0,74	
NF High Yield	8,898	0,09	8,90	3,18	

Renditen in %



## Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung		2022	
		Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	0,9701	-0,0009	1,1468	0,9621	
EURCHF	0,9687	0,0004	1,0599	0,9452	
EURGBP	0,8761	0,0004	0,8962	0,8261	
EURJPY	142,46	0,9626	144,46	125,37	
USDCNY	7,1641	-0,0154	7,2465	6,3111	
USDCHF	0,9986	0,0013	1,0048	0,9103	
USDJPY	146,86	1,1200	146,86	113,67	



## Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung		2022	
		Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	92,45	-1,84	127,98	78,98	
Gold (USD/oz.)	1.669	-2,35	2.056	1.635	
Silber (USD/oz.)	19,19	-0,21	26,18	17,77	
Kupfer LME (3M, USD/t)	7.545	-51	10.674	7.170	
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.305	69	3.849	2.114	
Nickel LME (3M, USD/t)	22.292	213	48.078	19.385	
Zink LME (3M, USD/t)	2.909	-20	4.499	2.853	
Blei LME (3M, USD/t)	2.031	15	2.497	1.749	
CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t)	66,49	0,37	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	2,20	3,05	3,10
3M Euribor		1,363	2,60	3,20	3,15
Swap 2J		2,931	3,25	3,35	2,70
Swap 5J		3,116	3,20	3,30	2,60
Swap 10J		3,306	3,10	3,15	2,60
Bund 2J		1,801	2,25	2,45	1,90
Bund 5J		2,089	2,25	2,40	1,85
Bund 10J		2,343	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		3,832	4,55	4,80	4,20
Swap 2J		4,312	4,70	4,70	3,80
Swap 5J		3,853	4,20	4,20	3,45
Swap 10J		3,641	3,80	3,90	3,30
Treasury 2J		4,294	4,60	4,60	3,70
Treasury 5J		4,115	4,35	4,35	3,60
Treasury 10J		3,901	4,00	4,10	3,50
Weitere Industriestaaten		Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
UK Tagesgeld (SONIA)*		2,187	4,70	5,20	4,70
UK 10Y Staatsanleihe		4,409	4,25	4,20	3,50
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		0,444	1,30	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe		1,488	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	12.172	13.000	12.000	14.000
Euro Stoxx 50	3.332	3.600	3.250	3.700
S&P 500	3.577	4.000	3.600	4.250
Nikkei 225	26.397	28.000	26.000	30.000

## Rohstoffe

	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	92,45	95	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.669	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	19,19	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	142,457	138	141	144
EURCHF	0,969	0,97	0,98	0,98
EURGBP	0,876	0,87	0,87	0,86
EURCNY	6,964	6,32	6,38	6,68
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,547	1,52	1,48	1,47
EURBRL	5,141	5,40	5,80	5,70
EURCAD	1,337	1,35	1,35	1,33
EURCZK	24,561	25,30	25,90	26,00
EURHUF	432,675	400	390	380
EURMXN	19,435	22,50	23,50	24,20
EURNOK	10,440	11,00	9,80	9,40
EURPLN	4,844	4,85	4,95	4,80
EURRON	4,940	5,08	5,14	5,22
EURRUB	62,811	75,00	90,00	95,00
EURTRY	18,028	21,00	22,00	23,00
EURZAR	17,747	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
08:00	DE	CPI (Y/Y) (final)	Sep	10,0	10,0	10,0	*
14:30	USA	CPI (M/M)	Sep	0,2	0,2	0,1	***
14:30	USA	CPI Ex Nahrungsm. & Energie (M/M)	Sep	0,4	0,4	0,6	***

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	0,854	0,011	0,854	-0,583	
EURIBOR 6M	1,998	-0,005	2,003	-0,546	
USD-LIBOR 1M*	3,346	0,029	3,346	0,101	
USD-LIBOR 6M*	4,453	0,026	4,453	0,339	
CHF Swap 10Y	2,423	0,026	2,423	0,090	
JPY Swap 10Y	0,582	0,011	0,671	0,133	
GBP Swap 10Y	5,084	0,022	5,084	1,210	
EUR Swap 30Y	2,666	-0,028	2,694	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	3,01	0,07	3,01	0,11	67	
Deutschland	2,34	0,03	2,34	-0,18	-	
Frankreich	2,96	0,06	2,96	0,12	62	
Griechenland	5,45	0,00	5,45	1,52	311	
Italien	4,69	0,12	4,69	1,14	235	
Niederlande	2,69	0,04	2,69	-0,19	34	
Portugal	3,30	0,05	3,30	0,49	96	
Spanien	3,54	0,07	3,54	0,60	120	

## Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2022	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,440	0,001	7,445	7,435	
EURSEK	10,983	-0,028	11,012	10,228	
EURCNH	6,964	0,006	7,290	6,754	
EURHKD	7,615	-0,007	8,936	7,552	
EURSGD	1,393	-0,003	1,542	1,383	
EURNZD	1,730	-0,006	1,745	1,566	
GBPUSD	1,107	-0,001	1,373	1,075	

## Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	2022				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,2)*	90	2	-2	33	120	58
Automobiles & Parts	118	3	2	57	160	60
Chemicals	99	3	1	60	117	39
Construction & Materials	105	2	-3	54	145	51
Food & Beverage	56	2	-3	6	90	43
Health Care	70	2	-3	11	99	58
Industrial Goods & Serv.	80	2	-3	30	110	50
Media	105	2	-5	46	145	59
Oil & Gas	112	2	-1	34	140	78
Personal & Household G.	84	2	-4	23	113	61
Retail	101	1	-5	47	158	54
Technology	66	2	-7	17	112	49
Telecommunications	79	2	-4	16	103	55
Utilities	116	2	0	57	136	58
Financials (4,2)*	155	4	1	88	170	67
Banks	135	4	1	81	147	53
Insurance	205	3	0	102	218	103
Real Estate	215	5	7	128	242	87

\* Duration (näherungsweise Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

## 5Y iTraxx Index Spreads

	Vortag	2022				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Main	133	-2	6	85	139	48
Crossover	634	-8	28	392	671	240
Senior Financials	148	-2	6	93	153	55
Sub Financials	270	-3	11	163	280	106

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: 13.10.2022 07:37

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

Landesbank Baden-Württemberg  
Strategy Research | 13.10.2022

**LBBW**