



# Morgen Info

## US-Inflation verspult die Märkte

- US-Inflation höher als erwartet
- Aktien nach turbulentem Tag im Plus
- Heute: US-Konsumdaten

### Und immer wieder die Inflation...

Was für eine Achterbahnfahrt! Als das US-Arbeitsministerium gestern Nachmittag seine Daten zur Entwicklung der Verbraucherpreise im September vorlegte, wurden Aktien- und Anleihemärkte auf dem falschen Fuß erwischt. Innerhalb von 15 Minuten rauschte der DAX 2,5 % in die Tiefe und die Rendite 2-jähriger US-Staatsanleihen sprang um über 20 Basispunkte in die Höhe. Die Terminmärkte preisen für die USA inzwischen Geldmarktsätze von über 5 % für das kommende Jahr ein. Was war passiert? Sowohl die Headline-Inflationsrate von 0,4 % als auch die Kernrate (ohne Energie und Nahrungsmittel) von 0,6 % lagen um 0,2 Prozentpunkte oberhalb der Konsensprognosen (jeweils gegenüber dem Vormonat betrachtet). In normalen Zeiten hätte eine Abweichung in dieser Größe wohl nicht eine derart starke Marktreaktion hervorgerufen. Doch die Akteure sind nervös und verunsichert. Letztlich besannen sie sich aber doch eines Besseren. DAX und S&P 500 gingen mit einem spürbaren Plus aus dem Handel und zumindest für längerlaufende Anleihen gaben die Renditen wieder ein gutes Stück nach. Nichtsdestotrotz untermauern die Inflationsdaten unsere Erwartung, dass die US-Notenbank auf ihrer Sitzung am 2. November 2022 ihr Zielband für den Tagesgeldsatz um mindestens 75 Basispunkte auf 3,75 % bis 4,00 % anheben wird.

Freitag, 14. Oktober 2022



LBBW\_Research

### Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	12.356	183	16.272	11.976	
MDAX	22.226	332	35.631	21.791	
Euro Stoxx 50	3.362	31	4.392	3.279	
S&P 500	3.670	93	4.797	3.577	
Nasdaq	10.649	232	15.833	10.417	
VDAXNEW (in %)	29,9	-1,5	44,3	16,1	

### Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	1,851	0,05	1,90	-0,83	
Bund-Rendite 10Y	2,301	-0,04	2,34	-0,18	
US-Treasury 2Y	4,454	0,16	4,45	0,66	
US-Treasury 10Y	3,952	0,05	3,96	1,50	
Bund-Future	136,22	0,38	171,37	135,84	

## Kehrtwende der Regierung Truss

Die britischen Märkte hatten Besseres zu tun, als sich von US-Daten verunsichern zu lassen. Nachrichten, dass die Regierung von Premierministerin Truss wesentliche geplante Steuersenkungen fallenlassen wolle, sorgten im Königreich für stark fallende Anleiherenditen und eine Aufwertung des Pfund Sterlings. Die mutmaßliche Kehrtwende von Finanzminister Kwarteng erfolgt, nachdem zwei Tage zuvor Notenbank-Chef Bailey erklärte, dass er nicht bereit sei, die Notfallmaßnahmen der Notenbank zur Eindämmung der Verwerfungen am Anleihemarkt über den heutigen Freitag hinaus zu verlängern. Damit sieht es für den Moment nach einem Punktsieg der Notenbank gegenüber der Regierung aus.

# 6,6 %

Kerninflationrate  
USA (Y/Y)

Ohne Berücksichtigung der Preise für Energie und Nahrungsmittel lagen die Preise im September 6,6 % höher als ein Jahr zuvor. Dies ist der stärkste Anstieg seit 1982.

## Inflationsdaten China

Die Veröffentlichung der chinesischen Inflationsdaten heute früh viel unspektakulär aus. Der Anstieg der Erzeugerpreise verlangsamte sich im September von 2,3 % auf 0,9 %, während sich jener der Verbraucherpreise von 2,5 % auf 2,8 % beschleunigte.

## Gasspeicher füllen sich

Das Ziel eines Füllstandes von 95 % der deutschen Gasspeicher wurde bereits gestern erreicht – gut zwei Wochen früher als geplant. Allerdings noch nicht für jeden einzelnen Speicher. Laut Bundesnetzagentur muss der Gasverbrauch dennoch um mindestens 20 % sinken. Der Winter bleibe eine große Herausforderung.

## Heute weitere US-Daten

Wie es – trotz der hohen Inflation – um die Stimmung und Kauflaune des US-amerikanischen Verbrauchers bestellt ist, darüber geben heute Nachmittag die Daten zu den Einzelhandelsumsätzen und der Index zum Verbrauchervertrauen der Uni Michigan Aufschluss. Während wir bei ersteren deutlich optimistischer als der Analytenkonsens sind, erwarten wir von letzterem keine größeren Impulse für die Märkte. Am Sonntag startet dann in China der Kongress der Kommunistischen Partei, auf dem sich Partei- und Staatschef Xi eine dritte Amtszeit sichern dürfte.



Martin Güth, CQF,  
Investmentanalyst



## Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,129	-0,05	3,18	0,60
Bunds	2,276	-0,03	2,31	-0,15
SSA	3,264	-0,03	3,29	0,45
Covered	3,314	-0,01	3,34	0,16
Non-Financials	4,307	0,03	4,31	0,75
Financials	5,064	0,07	5,06	0,74
NF High Yield	8,968	0,07	8,97	3,18

Renditen in %



## Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	0,9717	0,0016	1,1468	0,9621
EURCHF	0,9757	0,0070	1,0599	0,9452
EURGBP	0,8649	-0,0113	0,8962	0,8261
EURJPY	143,20	0,7402	144,46	125,37
USDCNY	7,1935	0,0294	7,2465	6,3111
USDCHF	1,0041	0,0055	1,0048	0,9103
USDJPY	147,38	0,5200	147,38	113,67



## Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	94,57	2,12	127,98	78,98
Gold (USD/oz.)	1.654	-15,25	2.056	1.635
Silber (USD/oz.)	19,18	-0,01	26,18	17,77
Kupfer LME (3M, USD/t)	7.573	28	10.674	7.170
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.360	55	3.849	2.114
Nickel LME (3M, USD/t)	22.427	135	48.078	19.385
Zink LME (3M, USD/t)	2.901	-8	4.499	2.853
Blei LME (3M, USD/t)	2.044	13	2.497	1.749
CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t)	68,61	2,12	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)*		0,658	2,20	3,05	3,10
3M Euribor		1,378	2,60	3,20	3,15
Swap 2J		2,994	3,25	3,35	2,70
Swap 5J		3,136	3,20	3,30	2,60
Swap 10J		3,267	3,10	3,15	2,60
Bund 2J		1,851	2,25	2,45	1,90
Bund 5J		2,095	2,25	2,40	1,85
Bund 10J		2,301	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		3,927	4,55	4,80	4,20
Swap 2J		4,540	4,70	4,70	3,80
Swap 5J		3,946	4,20	4,20	3,45
Swap 10J		3,673	3,80	3,90	3,30
Treasury 2J		4,454	4,60	4,60	3,70
Treasury 5J		4,214	4,35	4,35	3,60
Treasury 10J		3,952	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		4,186	4,25	4,20	3,50
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		0,442	1,30	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe		1,397	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		12.356	13.000	12.000	14.000
Euro Stoxx 50		3.362	3.600	3.250	3.700
S&P 500		3.670	4.000	3.600	4.250
Nikkei 225		26.237	28.000	26.000	30.000

Rohstoffe					
		Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)		94,57	95	90	85
Gold (in USD/Feinunze)		1.654	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)		19,18	18	18	17

Devisen					
Hauptwährungen		Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD		0,972	0,93	0,93	0,97
EURJPY		143,197	138	141	144
EURCHF		0,976	0,97	0,98	0,98
EURGBP		0,865	0,87	0,87	0,86
EURCNY		7,015	6,32	6,38	6,68
Weitere Währungen		Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD		1,563	1,52	1,48	1,47
EURBRL		5,146	5,40	5,80	5,70
EURCAD		1,349	1,35	1,35	1,33
EURCZK		24,597	25,30	25,90	26,00
EURHUF		430,600	400	390	380
EURMXN		19,490	22,50	23,50	24,20
EURNOK		10,396	11,00	9,80	9,40
EURPLN		4,829	4,85	4,95	4,80
EURRON		4,937	5,08	5,14	5,22
EURRUB		62,186	75,00	90,00	95,00
EURTRY		18,050	21,00	22,00	23,00
EURZAR		17,866	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
14:30	USA	Einzelhandelsumsätze (M/M)	Sep	0,8	0,2	0,3	***
14:30	USA	Importpreisindex (M/M)	Sep	-1,0	-1,1	-1,0	*
16:00	USA	Uni Michigan Verbrauchervertrauen (vorläufig)	Okt	59,0	58,8	58,6	***
SONNTAG, 16.10.2022							
	CHN	Partei Kongress der KP Chinas beginnt					**

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	0,845	-0,009	0,854	-0,583	
EURIBOR 6M	2,012	0,014	2,012	-0,546	
USD-LIBOR 1M*	3,339	-0,007	3,346	0,101	
USD-LIBOR 6M*	4,490	0,037	4,490	0,339	
CHF Swap 10Y	2,321	-0,102	2,423	0,090	
JPY Swap 10Y	0,643	0,061	0,671	0,133	
GBP Swap 10Y	4,806	-0,278	5,084	1,210	
EUR Swap 30Y	2,592	-0,074	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	2,92	-0,09	3,01	0,11	62	
Deutschland	2,30	-0,04	2,34	-0,18	-	
Frankreich	2,93	-0,04	2,96	0,12	63	
Griechenland	5,42	-0,03	5,45	1,52	312	
Italien	4,56	-0,13	4,69	1,14	226	
Niederlande	2,65	-0,03	2,69	-0,19	35	
Portugal	3,25	-0,05	3,30	0,49	95	
Spanien	3,45	-0,09	3,54	0,60	115	

## Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2022	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,439	-0,001	7,445	7,435	
EURSEK	11,050	0,067	11,050	10,228	
EURCNH	7,015	0,051	7,290	6,754	
EURHKD	7,627	0,012	8,936	7,552	
EURSGD	1,396	0,003	1,542	1,383	
EURNZD	1,744	0,015	1,745	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 (5,2)*	95	5	6	38	120	58
Automobile & Parts	125	7	12	64	160	60
Chemicals	105	6	10	66	117	39
Construction & Materials	110	5	5	59	145	51
Food & Beverage	61	5	4	11	90	43
Health Care	75	5	5	16	99	58
Industrial Goods & Serv.	85	5	4	35	110	50
Media	109	4	4	50	145	59
Oil & Gas	118	6	8	40	140	78
Personal & Household G.	88	4	4	27	113	61
Retail	105	4	4	52	158	54
Technology	71	5	2	22	112	49
Telecommunications	84	5	4	21	103	55
Utilities	121	5	7	62	136	58
Financials (4,2)*	162	8	13	96	170	67
Banks	142	7	12	88	147	53
Insurance	213	8	14	111	218	103
Real Estate	227	12	22	140	242	87

\* Duration (näherungsweise Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

5Y iTraxx Index Spreads	Vortag	2022				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Main	130	-2	4	83	139	48
Crossover	618	-16	10	376	671	240
Senior Financials	144	-4	3	89	153	55
Sub Financials	265	-5	8	157	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: 14.10.2022 07:44

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

Landesbank Baden-Württemberg  
Strategy Research | 14.10.2022

**LBBW**