



Morgen Info

Briten vor den Toren Canossas

Dienstag, 18. Oktober 2022



- Kehrtwende in London beruhigt Märkte
- US-Banken besser als erwartet

Rechnung ohne die Märkte gemacht

Das hatte sich Großbritanniens höchst motivierte Regierungschefin Liz Truss sicher anders vorgestellt: In der Krise die Wirtschaft ankurbeln. Breite Steuersenkungen. Staatsausgaben hochfahren. Die hohen Energiepreise endlich dämpfen, das ging in Deutschland schließlich auch und hat niemanden an den Finanzmärkten gejuckt. 116 Mrd. Euro sollte das Truss'sche Programm auf zwei Jahre kosten. Zu viel für die internationalen Bond-Investoren, die britische Gilts in hohem Bogen aus den Portfolien warfen. Die Renditedifferenz zwischen zweijährigen Bunds und zweijährigen Gilts weitete sich kurzzeitig auf fast 300 bp aus. Das Pfund markierte gegenüber dem Greenback ein Allzeittief. Bei 6,3% Leistungsbilanzdefizit und 108% prognostizierter Staatsverschuldung für 2024 kündigten die Märkte der Regierung Truss das Vertrauen auf. Nun die Rolle rückwärts: Finanzminister Kwarteng als Bauernopfer entlassen. Der neu Schatzmeister Jeremy Hunt dreht alles zurück. Steuersatz bleibt bei 20%. Energieentlastungsprogramm soll 32 Mrd. Euro weniger kosten pro Jahr. Die Märkte empfangen gestern die erschöpften Briten vor den Toren Canossas und reichten 1,4% Pfund-Aufwertung zum Dollar und einige Kauf-Orders für Gilts. Auf dem Rückweg ins geliebte Vereinigte Königreich murmelten die gedemütigten Angelsachsen irgendetwas, was wie Misstrauensvotum klang. Und die Moral von der Geschichte: Vertrauen haste oder nicht!

Aktien



Index	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	12.649	211	16.272	11.976	
MDAX	22.983	650	35.631	21.791	
Euro Stoxx 50	3.442	60	4.392	3.279	
S&P 500	3.678	95	4.797	3.577	
Nasdaq	10.676	354	15.833	10.321	
VDAXNEW (in %)	29,2	-0,5	44,3	16,1	

Zinsen



Referenz	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	1,917	0,02	1,92	-0,83	
Bund-Rendite 10Y	2,266	-0,09	2,36	-0,18	
US-Treasury 2Y	4,463	-0,05	4,51	0,66	
US-Treasury 10Y	4,013	0,01	4,01	1,50	
Bund-Future	136,88	0,80	171,37	135,84	



Banken ziehen Börsen nach oben

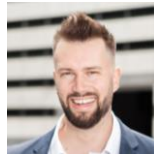
Die Amerikaner können Erwartungsmanagement: Bank of America profitierte in Q2 vom höheren Zinsumfeld. Die Renditen für neue Kredite bescherten der zweitgrößten US-Bank ein Ergebnis über den Erwartungen. Die Aktie legte um 6,1% zu. Die Titel der Konkurrenz, namentlich JP, Morgan Stanley, Citigroup und Wells Fargo gewannen bis zu 4,2%. Wir werten dies als kleinere Gegenbewegung in einem schwierigen Umfeld für Banken. Bei trüben Konjunkturaussichten müssen Banken mehr Mittel zur Deckung von Kreditausfällen bereitstellen. Die Aktienbörsen goutierten den Backflip in London sowie die Rückspiegel-Gewinne der US-Banken mit Kauflaune. Der S&P 500 legte um 2,6% zu, der Nasdaq Composite gewann 3,4%.

-65 Punkte

Prognose ZEW-Index

Um 11.00 Uhr veröffentlichen die Mannheimer Konjunkturforscher ihre Oktober-Umfrage. Wir rechnen mit einem weiteren Abfall der Stimmung auf historische Tiefstwerte.

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



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,088	-0,06	3,18	0,60
Bunds	2,245	-0,07	2,31	-0,15
SSA	3,228	-0,04	3,29	0,45
Covered	3,267	-0,04	3,34	0,16
Non-Financials	4,260	-0,03	4,31	0,75
Financials	5,037	-0,01	5,06	0,74
NF High Yield	8,846	-0,03	8,97	3,18

Renditen in %

Devisen



EURUSD



Währung	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	0,9817	0,0063	1,1468	0,9621
EURCHF	0,9783	-0,0003	1,0599	0,9452
EURGBP	0,8588	-0,0080	0,8962	0,8261
EURJPY	146,01	1,3029	146,01	125,37
USDCNY	7,2043	0,0124	7,2465	6,3111
USDCHF	0,9966	-0,0068	1,0048	0,9103
USDJPY	148,74	0,3750	148,74	113,67

Rohstoffe



Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	91,62	-0,01	127,98	78,98
Gold (USD/oz.)	1.661	13,70	2.056	1.635
Silber (USD/oz.)	18,6	-0,17	26,18	17,77
Kupfer LME (3M, USD/t)	7.563	24	10.674	7.170
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.229	-77	3.849	2.114
Nickel LME (3M, USD/t)	21.541	-236	48.078	19.385
Zink LME (3M, USD/t)	2.867	-75	4.499	2.853
Blei LME (3M, USD/t)	2.026	-15	2.497	1.749
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	67,29	-0,50	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		1,458	2,60	3,20	3,15
Swap 2J		2,985	3,25	3,35	2,70
Swap 5J		3,121	3,20	3,30	2,60
Swap 10J		3,235	3,10	3,15	2,60
Bund 2J		1,917	2,25	2,45	1,90
Bund 5J		2,077	2,25	2,40	1,85
Bund 10J		2,266	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		3,947	4,55	4,80	4,20
Swap 2J		4,535	4,70	4,70	3,80
Swap 5J		3,970	4,20	4,20	3,45
Swap 10J		3,721	3,80	3,90	3,30
Treasury 2J		4,463	4,60	4,60	3,70
Treasury 5J		4,239	4,35	4,35	3,60
Treasury 10J		4,013	4,00	4,10	3,50
Weitere Industriestaaten		Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
UK Tagesgeld (SONIA)*		2,184	4,70	5,20	4,70
UK 10Y Staatsanleihe		3,981	4,25	4,20	3,50
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		0,437	1,30	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe		1,331	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	12.649	13.000	12.000	14.000
Euro Stoxx 50	3.442	3.600	3.250	3.700
S&P 500	3.678	4.000	3.600	4.250
Nikkei 225	26.776	28.000	26.000	30.000

Rohstoffe

	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	91,62	95	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.661	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	18,60	18	18	17

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	0,982	0,93	0,93	0,97
EURJPY	146,011	138	141	144
EURCHF	0,978	0,97	0,98	0,98
EURGBP	0,859	0,87	0,87	0,86
EURCNY	7,094	6,32	6,38	6,68
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,561	1,52	1,48	1,47
EURBRL	5,175	5,40	5,80	5,70
EURCAD	1,348	1,35	1,35	1,33
EURCZK	24,574	25,30	25,90	26,00
EURHUF	413,025	400	390	380
EURMXN	19,621	22,50	23,50	24,20
EURNOK	10,342	11,00	9,80	9,40
EURPLN	4,803	4,85	4,95	4,80
EURRON	4,937	5,08	5,14	5,22
EURRUB	61,010	75,00	90,00	95,00
EURTRY	18,244	21,00	22,00	23,00
EURZAR	17,726	18,50	19,00	17,50



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
04:00	CHN	BIP (Y/Y)	Q3	3,4	3,5	0,4	***
04:00	CHN	Industrieproduktion (Y/Y)	Sep	-	4,9	4,2	*
04:00	CHN	Einzelhandelsumsätze (Y/Y)	Sep	-	3,2	5,4	*
11:00	DE	ZEW Index	Okt	-65,0	-66,5	-61,9	**
15:15	USA	Industrieproduktion (MM)	Sep	0,2	-0,1	-0,2	**
15:15	USA	Kapazitätsauslastung (in %)	Sep	80,0	79,8	80,0	*
16:00	USA	NAHB Index	Okt	45	44	46	**
18:00	EWU	Rede EZB-Direktoriumsmitglied Schnabel					***
22:00	USA	Net Long-Term TIC Flow s (in Mrd. USD)	Aug	-	-	21,4	*

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	0,913	0,021	0,913	-0,583	
EURIBOR 6M	2,032	0,005	2,032	-0,546	
USD-LIBOR 1M*	3,443	0,031	3,443	0,101	
USD-LIBOR 6M*	4,685	0,147	4,685	0,339	
CHF Swap 10Y	2,251	-0,051	2,423	0,090	
JPY Swap 10Y	0,615	-0,015	0,671	0,133	
GBP Swap 10Y	4,542	-0,348	5,084	1,210	
EUR Swap 30Y	2,579	-0,105	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	65	
Deutschland	2,27	-0,09	2,36	-0,18	-	
Frankreich	2,85	-0,04	2,96	0,12	58	
Griechenland	5,41	0,02	5,45	1,52	314	
Italien	4,54	-0,13	4,69	1,14	228	
Niederlande	2,59	-0,03	2,69	-0,19	32	
Portugal	3,20	-0,10	3,31	0,49	94	
Spanien	3,43	-0,09	3,54	0,60	117	

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2022	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,438	0,000	7,445	7,435	
EURSEK	10,979	-0,025	11,050	10,228	
EURCNH	7,094	0,079	7,290	6,754	
EURHKD	7,706	0,049	8,936	7,552	
EURSGD	1,396	0,007	1,542	1,383	
EURNZD	1,744	-0,003	1,747	1,566	
GBPUSD	1,143	0,018	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)*	96	0	9	38	120	58
Automobile & Parts	125	0	13	64	160	60
Chemicals	106	-1	12	67	117	39
Construction & Materials	111	-1	10	61	145	51
Food & Beverage	61	-1	6	11	90	43
Health Care	75	0	9	17	99	58
Industrial Goods & Serv.	86	0	8	36	110	50
Media	108	-1	6	48	145	59
Oil & Gas	118	-1	10	40	140	78
Personal & Household G.	89	0	7	28	113	61
Retail	106	-1	7	52	158	54
Technology	73	0	8	24	112	49
Telecommunications	86	0	9	23	103	55
Utilities	122	0	9	63	136	58
Financials (4,2)*	164	1	17	98	170	67
Banks	143	0	15	90	147	53
Insurance	215	0	18	112	218	103
Real Estate	233	3	28	146	242	87

* Duration (näherungsweise Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

5Y iTraxx Index Spreads	Vortag	2022				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Main	126	-5	-9	79	139	48
Crossover	604	-22	-44	362	671	240
Senior Financials	139	-5	-10	84	153	55
Sub Financials	253	-10	-18	146	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 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: 18.10.2022 07:54

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

Landesbank Baden-Württemberg
Strategy Research | 18.10.2022

LB BW