



Morgen Info

Düstere Konjunkturlage

- ZEW-Index zwar verbessert, aber Lage verschlechtert
- Störgeräusche beim KP-Kongress in China unerwünscht
- Heute US-Immobilien Daten

ZEW-Umfrage: gemischte Signale

Der ZEW-Index stieg im Oktober leicht um 2,7 Punkte auf -59,2 Zähler an. Damit sind die befragten Finanzmarktexperten zumindest etwas weniger pessimistisch hinsichtlich der Erwartungen für die deutsche Konjunktur als noch im Vormonat. Die gestern veröffentlichten Befragungsergebnisse zeigen aber eine deutlich schlechtere Einschätzung der aktuellen Konjunkturlage. Der Lageindex sank um 11,7 Punkte auf nun -72,2 Zähler. So düster wurde die Lage zuletzt im Corona-Sommer 2020 beurteilt. Der ZEW-Präsident Achim Wambach fasste die Ergebnisse folgendermaßen zusammen: „Insgesamt hat sich der wirtschaftliche Ausblick somit erneut verschlechtert“. Weitere Einblicke in die Konjunkturstimmung wird kommende Woche das ifo Geschäftsklima liefern.

-72,2

Lageindex ZEW

Laut ZEW-Umfrage schätzen Finanzmarktexperten die konjunkturelle Lage in Deutschland erneut schlechter ein. Immerhin stiegen die Erwartungen leicht auf -59,2 Zähler an.

Mittwoch, 19. Oktober 2022



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	12.766	117	16.272	11.976	
MDAX	23.249	266	35.631	21.791	
Euro Stoxx 50	3.464	22	4.392	3.279	
S&P 500	3.720	42	4.797	3.577	
Nasdaq	10.772	97	15.833	10.321	
VDAXNEW (in %)	28,6	-0,6	44,3	16,1	

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	1,909	-0,01	1,92	-0,83	
Bund-Rendite 10Y	2,280	0,01	2,36	-0,18	
US-Treasury 2Y	4,438	-0,03	4,51	0,66	
US-Treasury 10Y	3,997	-0,02	4,01	1,50	
Bund-Future	137,22	0,34	171,37	135,84	

China: BIP-Daten aufgeschoben

Eigentlich war gestern die Veröffentlichung der chinesischen BIP-Daten für das dritte Quartal angesetzt gewesen. Das Statistikamt Chinas hatte diese aber auf unbestimmte Zeit verschoben. Wahrscheinlich sollten die Daten den laufenden Kongress der Kommunistischen Partei nicht stören. Für chinesische Verhältnisse ist mit einem nur mageren Wachstum im dritten Quartal zu rechnen. Xi Jinping hätte sich auf dem Kongress womöglich mit der Frage konfrontiert gesehen, ob nicht seine „Zero-Covid-Strategie“ dafür verantwortlich zu machen sei. Xi steht vor seiner Wiederwahl für eine dritte Amtszeit als Generalsekretär der KP. Damit wird er auch Staatspräsident bleiben und kann somit seinen Platz als mächtigster Herrscher des Landes seit Mao Zedong festigen.

Heute US-Immobilien Daten

Sowohl dies- als auch jenseits des Atlantiks notierten die bedeutendsten Aktienindizes am Ende des gestrigen Handelstages im Plus. Positiv aufgenommene Unternehmenszahlen trieben die Kurse nach oben. Der Quartalsbericht der US-Investmentbank Goldman Sachs fiel besser als im Vorfeld erwartet aus. Zudem wirkte sich die finanzpolitische Kehrtwende im Vereinigten Königreich positiv aus. Ein Bericht der Financial Times, wonach die Bank of England die im Zuge ihrer strafferen Geldpolitik geplanten Anleiheverkäufe wahrscheinlich weiter aufschieben werde, sorgte zunächst ebenfalls für gute Stimmung. Die Zentralbank veröffentlichte aber rasch ein Dementi.

Auch heute werden die Quartalsberichte der Unternehmen die Finanzmärkte beschäftigen. Auf dem Makrokalendar stehen Daten vom US-Immobilienmarkt. Wir erwarten sowohl für die Baugenehmigungen als auch die Neubaubeginne einen geringeren Wert als im Vormonat. Zudem wird das so genannte Beige Book der Federal Reserve veröffentlicht. Dieses gibt einen Einblick in die Konjunktorentwicklung jenseits des Atlantiks.

Dr. Katja Müller,
Investmentanalystin



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,046	-0,04	3,18	0,60
Bunds	2,225	-0,02	2,31	-0,15
SSA	3,206	-0,02	3,29	0,45
Covered	3,221	-0,05	3,34	0,16
Non-Financials	4,220	-0,04	4,31	0,75
Financials	5,012	-0,03	5,06	0,74
NF High Yield	8,710	-0,14	8,97	3,18

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	0,9851	0,0034	1,1468	0,9621
EURCHF	0,9800	0,0017	1,0599	0,9452
EURGBP	0,8703	0,0116	0,8962	0,8261
EURJPY	146,87	0,8554	146,87	125,37
USDCNY	7,1955	-0,0088	7,2465	6,3111
USDCHF	0,9949	-0,0017	1,0048	0,9103
USDJPY	149,10	0,3550	149,10	113,67

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	90,03	-1,59	127,98	78,98
Gold (USD/oz.)	1.652	-9,17	2.056	1.635
Silber (USD/oz.)	18,7	0,10	26,18	17,77
Kupfer LME (3M, USD/t)	7.421	-142	10.674	7.170
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.193	-36	3.849	2.114
Nickel LME (3M, USD/t)	21.876	335	48.078	19.385
Zink LME (3M, USD/t)	2.864	-3	4.499	2.853
Blei LME (3M, USD/t)	2.014	-13	2.497	1.749
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	67,55	0,26	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	1,456	2,60	3,20	3,15
Swap 2J	2,975	3,25	3,35	2,70
Swap 5J	3,102	3,20	3,30	2,60
Swap 10J	3,215	3,10	3,15	2,60
Bund 2J	1,909	2,25	2,45	1,90
Bund 5J	2,096	2,25	2,40	1,85
Bund 10J	2,280	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	3,956	4,55	4,80	4,20
Swap 2J	4,508	4,70	4,70	3,80
Swap 5J	3,955	4,20	4,20	3,45
Swap 10J	3,696	3,80	3,90	3,30
Treasury 2J	4,438	4,60	4,60	3,70
Treasury 5J	4,218	4,35	4,35	3,60
Treasury 10J	3,997	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	3,942	4,25	4,20	3,50
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,452	1,30	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,257	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	12.766	13.000	12.000	14.000
Euro Stoxx 50	3.464	3.600	3.250	3.700
S&P 500	3.720	4.000	3.600	4.250
Nikkei 225	27.156	28.000	26.000	30.000

Rohstoffe

	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	90,03	95	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.652	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	18,70	18	18	17

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	0,985	0,93	0,93	0,97
EURJPY	146,866	138	141	144
EURCHF	0,980	0,97	0,98	0,98
EURGBP	0,870	0,87	0,87	0,86
EURCNY	7,120	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	5,187	5,40	5,80	5,70
EURCAD	1,355	1,35	1,35	1,33
EURCZK	24,558	25,30	25,90	26,00
EURHUF	412,900	400	390	380
EURMXN	19,709	22,50	23,50	24,20
EURNOK	10,401	11,00	9,80	9,40
EURPLN	4,782	4,85	4,95	4,80
EURRON	4,934	5,08	5,14	5,22
EURRUB	61,369	75,00	90,00	95,00
EURTRY	18,307	21,00	22,00	23,00
EURZAR	17,832	18,50	19,00	17,50



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
11:00	EWU	HVPI (Y/Y) (final)	Sep	10,0	10,0	10,0	*
14:30	USA	Neubaubeginne (in Tsd.)	Sep	1480	1488	1575	**
14:30	USA	Baugenehmigungen (in Tsd.)	Sep	1510	1550	1542	**
20:00	USA	Fed veröffentlicht Beige Book					**

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	0,919	0,006	0,919	-0,583	
EURIBOR 6M	2,038	0,006	2,038	-0,546	
USD-LIBOR 1M*	3,480	0,037	3,480	0,101	
USD-LIBOR 6M*	4,674	-0,012	4,685	0,339	
CHF Swap 10Y	2,188	-0,063	2,423	0,090	
JPY Swap 10Y	0,668	0,053	0,671	0,133	
GBP Swap 10Y	4,562	0,020	5,084	1,210	
EUR Swap 30Y	2,531	-0,049	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	0,00	3,01	0,11	64	
Deutschland	2,28	0,01	2,36	-0,18	-	
Frankreich	2,82	-0,03	2,96	0,12	54	
Griechenland	5,49	0,09	5,49	1,52	321	
Italien	4,56	0,02	4,69	1,14	228	
Niederlande	2,56	-0,03	2,69	-0,19	28	
Portugal	3,22	0,01	3,31	0,49	94	
Spanien	3,43	0,00	3,54	0,60	115	

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2022	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,439	0,001	7,445	7,435	
EURSEK	10,929	-0,049	11,050	10,228	
EURCNH	7,120	0,026	7,290	6,754	
EURHKD	7,732	0,026	8,936	7,552	
EURSGD	1,400	0,004	1,542	1,383	
EURNZD	1,735	-0,009	1,747	1,566	
GBPUSD	1,132	-0,011	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)*	99	2	10	41	120	58
Automobiles & Parts	125	0	10	64	160	60
Chemicals	109	3	13	70	117	39
Construction & Materials	116	5	14	66	145	51
Food & Beverage	63	2	8	13	90	43
Health Care	78	3	11	20	99	58
Industrial Goods & Serv.	89	3	11	39	110	50
Media	109	1	6	50	145	59
Oil & Gas	120	2	10	42	140	78
Personal & Household G.	92	3	10	31	113	61
Retail	107	2	7	54	158	54
Technology	76	3	11	27	112	49
Telecommunications	88	3	11	25	103	55
Utilities	124	3	10	66	136	58
Financials (4,2)*	168	4	17	101	170	67
Banks	147	3	15	93	147	53
Insurance	218	3	15	115	218	103
Real Estate	237	4	27	150	242	87

* Duration (näherungsweise Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

5Y iTraxx Index Spreads	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Main	125	-1	-10	77	139	48
Crossover	599	-5	-43	357	671	240
Senior Financials	137	-3	-14	82	153	55
Sub Financials	248	-5	-25	140	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: 19.10.2022 07:27

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

Landesbank Baden-Württemberg
Strategy Research | 19.10.2022

LBBW