



# Morgen Info

## Fluss an schlechten Nachrichten hält an

- UK-Inflation wieder über 10 %-Marke
- Rezession am US-Häusermarkt
- Philadelphia-Fed Index im Fokus

### UK-Inflation über der 10%-Marke

Nachdem in den zurückliegenden Tagen die Gazetten im Vereinigten Königreich vornehmlich über die mannigfaltigen Kehrtwenden der britischen Regierung berichtet hatten, bestimmen nun wieder Wirtschaftsnachrichten die Schlagzeilen. Diese sind jedoch auch kein Quell der Freude. So berichtete gestern die britische Statistikbehörde ONS, dass die Veränderungsrate des Konsumentenpreisindex gegenüber dem Vorjahresmonat von 9,9 % im August 2022 auf 10,1 % im September 2022 anstieg und damit wieder ihr Hoch aus dem August dieses Jahres erreichte.

10,1 %

Inflation UK

Die Verbraucherpreise im Vereinigten Königreich stiegen im September 2022 um 10,1 % gegenüber dem gleichen Zeitraum im Vorjahr an.

Für den neuerlichen Anstieg der Teuerungsrate waren die Preise für Nahrungsmittel und Getränke hauptursächlich, welche im Vorjahresvergleich um 14,6 % in die Höhe schossen und damit die höchste Rate seit April 1980 ver-

Donnerstag, 20. Oktober 2022



LBBW\_Research

### Aktien

DAX (in Punkten)



| Index          | Vortag | Änderung  |        | 2022   |  |
|----------------|--------|-----------|--------|--------|--|
|                |        | z. Vortag | Hoch   | Tief   |  |
| DAX            | 12.741 | -24       | 16.272 | 11.976 |  |
| MDAX           | 22.985 | -264      | 35.631 | 21.791 |  |
| Euro Stoxx 50  | 3.471  | 7         | 4.392  | 3.279  |  |
| S&P 500        | 3.695  | -25       | 4.797  | 3.577  |  |
| Nasdaq         | 10.681 | -92       | 15.833 | 10.321 |  |
| VDAXNEW (in %) | 28,2   | -0,4      | 44,3   | 16,1   |  |

### Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



| Referenz         | Vortag | Änderung  |        | 2022   |  |
|------------------|--------|-----------|--------|--------|--|
|                  |        | z. Vortag | Hoch   | Tief   |  |
| Bund-Rendite 2Y  | 2,026  | 0,12      | 2,03   | -0,83  |  |
| Bund-Rendite 10Y | 2,374  | 0,09      | 2,37   | -0,18  |  |
| US-Treasury 2Y   | 4,557  | 0,12      | 4,56   | 0,66   |  |
| US-Treasury 10Y  | 4,128  | 0,13      | 4,13   | 1,50   |  |
| Bund-Future      | 136,10 | -1,12     | 171,37 | 135,84 |  |

zeichneten. Auch wenn die nach der Kehrtwende der britischen Regierung eingetretene Erholung des Pfund Sterling Leitzinserhöhungen großen Ausmaßes zur Stützung der Währung weniger dringlich erscheinen lässt, so verbleibt doch die trabende Inflation als Argument für eine spürbare Straffung der Geldpolitik. Nach unserer Prognose wird der Geldpolitische Rat der Bank of England auf seiner Sitzung Anfang November eine Erhöhung seines Leitzinses um mindestens 75 BP beschließen.

## Rezession am US-Häusermarkt

Der Verband der US-Hypothekenbanken (MBA) meldete gestern, dass die Kreditanträge in der Woche zum 14. Oktober um 4,5 % gegenüber der Vorwoche gefallen sind. Seit nunmehr vier Monaten befindet sich die Entwicklung bei den Kreditanträgen im Abwärtstrend. Dies deckt sich mit der gestern gemeldeten Entwicklung der Neubaubeginne. Diese sanken im September um 8,1 % gegenüber dem Vormonat. Die Sätze für Hypotheken mit 30-jähriger Zinsbindung sind zuletzt auf 6,94 % geklettert und liegen damit so hoch wie zuletzt im Jahr 2002. Dadurch ist der Erwerb einer Wohnimmobilie für viele Familien kaum noch erschwinglich. Die Investitionen in Wohnbauten sind im zweiten Quartal 2022 mit einer auf das Jahr hochgerechneten Rate von 17,8 % gefallen. Im dritten Quartal 2022 werden die US-Wohnbauinvestitionen nach unserer Schätzung noch stärker gen Süden gehen.

## Index der Philadelphia-Fed im Fokus

Die Federal Reserve Bank of Philadelphia wird heute ihren Index für die Stimmung im Verarbeitenden Gewerbe ihres Distrikts veröffentlichen. Wir erwarten einen Rückgang des Indikators von -9,9 Punkten im September auf -12,0 Punkte im Oktober und sind damit pessimistischer als der Konsensus.

Dirk Chlench,  
Diplom-Volkswirt,  
Investmentanalyst



## Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



| iBoxx €         | Vortag | Änderung  |      | 2022  |  |
|-----------------|--------|-----------|------|-------|--|
|                 |        | z. Vortag | Hoch | Tief  |  |
| Euro Sovereigns | 3,084  | 0,04      | 3,18 | 0,60  |  |
| Bunds           | 2,307  | 0,08      | 2,31 | -0,15 |  |
| SSA             | 3,262  | 0,06      | 3,29 | 0,45  |  |
| Covered         | 3,278  | 0,06      | 3,34 | 0,16  |  |
| Non-Financials  | 4,315  | 0,10      | 4,32 | 0,75  |  |
| Financials      | 5,121  | 0,11      | 5,12 | 0,74  |  |
| NF High Yield   | 8,723  | 0,01      | 8,97 | 3,18  |  |

Renditen in %



## Devisen

EURUSD



| Währung | Vortag | Änderung  |        | 2022   |  |
|---------|--------|-----------|--------|--------|--|
|         |        | z. Vortag | Hoch   | Tief   |  |
| EURUSD  | 0,9791 | -0,0060   | 1,1468 | 0,9621 |  |
| EURCHF  | 0,9828 | 0,0028    | 1,0599 | 0,9452 |  |
| EURGBP  | 0,8696 | -0,0007   | 0,8962 | 0,8261 |  |
| EURJPY  | 146,59 | -0,2778   | 146,87 | 125,37 |  |
| USDCNY  | 7,2236 | 0,0281    | 7,2465 | 6,3111 |  |
| USDCHF  | 1,0039 | 0,0090    | 1,0048 | 0,9103 |  |
| USDJPY  | 149,73 | 0,6300    | 149,73 | 113,67 |  |



## Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



| Rohstoff                                | Vortag | Änderung  |        | 2022   |  |
|---|--------|-----------|--------|--------|--|
|   |        | z. Vortag | Hoch   | Tief   |  |
| Brent Rohöl (1M, USD/bl.)               | 92,41  | 2,38      | 127,98 | 78,98  |  |
| Gold (USD/oz.)                          | 1.634  | -17,50    | 2.056  | 1.634  |  |
| Silber (USD/oz.)                        | 18,44  | -0,26     | 26,18  | 17,77  |  |
| Kupfer LME (3M, USD/t)                  | 7.387  | -35       | 10.674 | 7.170  |  |
| Aluminium LME (3M, USD/t)               | 2.171  | -23       | 3.849  | 2.114  |  |
| Nickel LME (3M, USD/t)                  | 21.945 | 69        | 48.078 | 19.385 |  |
| Zink LME (3M, USD/t)                    | 2.899  | 36        | 4.499  | 2.853  |  |
| Blei LME (3M, USD/t)                    | 1.985  | -29       | 2.497  | 1.749  |  |
| CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t) | 67,07  | -0,48     | 97,58  | 57,92  |  |

# Prognosen

## Konjunktur

| in %        |           | 2021 | 2022e | 2023e | 2024e |
|-------------|-----------|------|-------|-------|-------|
| Deutschland | BIP       | 2,6  | 1,4   | -1,5  | 0,5   |
|             | Inflation | 3,1  | 8,3   | 8,7   | 3,6   |
| Euroraum    | BIP       | 5,3  | 2,9   | -0,8  | 0,8   |
|             | Inflation | 2,6  | 8,0   | 8,0   | 3,6   |
| USA         | BIP       | 5,9  | 1,5   | 0,5   | 1,2   |
|             | Inflation | 4,7  | 8,0   | 4,0   | 2,3   |
| China       | BIP       | 8,1  | 3,4   | 4,0   | 4,0   |
|             | Inflation | 0,9  | 2,8   | 2,3   | 2,5   |
| Welt        | BIP       | 5,8  | 3,1   | 2,1   | 2,7   |
|             | Inflation | 3,7  | 5,6   | 3,8   | 2,9   |

## 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                 | 1,462  | 2,60       | 3,20       | 3,15       |
| Swap 2J                    | 3,038  | 3,25       | 3,35       | 2,70       |
| Swap 5J                    | 3,158  | 3,20       | 3,30       | 2,60       |
| Swap 10J                   | 3,250  | 3,10       | 3,15       | 2,60       |
| Bund 2J                    | 2,026  | 2,25       | 2,45       | 1,90       |
| Bund 5J                    | 2,208  | 2,25       | 2,40       | 1,85       |
| Bund 10J                   | 2,374  | 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           | 4,000  | 4,55       | 4,80       | 4,20       |
| Swap 2J                    | 4,621  | 4,70       | 4,70       | 3,80       |
| Swap 5J                    | 4,085  | 4,20       | 4,20       | 3,45       |
| Swap 10J                   | 3,836  | 3,80       | 3,90       | 3,30       |
| Treasury 2J                | 4,557  | 4,60       | 4,60       | 3,70       |
| Treasury 5J                | 4,353  | 4,35       | 4,35       | 3,60       |
| Treasury 10J               | 4,128  | 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       | 3,873  | 4,25       | 4,20       | 3,50       |
| Schweiz Tagesgeld (SARON)* | 0,451  | 1,30       | 1,55       | 1,55       |
| Schweiz 10Y Staatsanleihe  | 1,321  | 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           | 12.741 | 13.000     | 12.000     | 14.000     |
| Euro Stoxx 50 | 3.471  | 3.600      | 3.250      | 3.700      |
| S&P 500       | 3.695  | 4.000      | 3.600      | 4.250      |
| Nikkei 225    | 27.257 | 28.000     | 26.000     | 30.000     |

## Rohstoffe

|                          | Vortag | 31.12.2022 | 30.06.2023 | 31.12.2023 |
|--------------------------|--------|------------|------------|------------|
| Brent (in USD/Barrel)    | 92,41  | 95         | 90         | 85         |
| Gold (in USD/Feinunze)   | 1.634  | 1.700      | 1.650      | 1.600      |
| Silber (in USD/Feinunze) | 18,44  | 18         | 18         | 17         |

## Devisen

| Hauptwährungen    | Vortag  | 31.12.2022 | 30.06.2023 | 31.12.2023 |
|-------------------|---------|------------|------------|------------|
| EURUSD            | 0,979   | 0,93       | 0,93       | 0,97       |
| EURJPY            | 146,588 | 138        | 141        | 144        |
| EURCHF            | 0,983   | 0,97       | 0,98       | 0,98       |
| EURGBP            | 0,870   | 0,87       | 0,87       | 0,86       |
| EURCNY            | 7,103   | 6,32       | 6,38       | 6,68       |
| Weitere Währungen | Vortag  | 31.12.2022 | 30.06.2023 | 31.12.2023 |
| EURAUD            | 1,556   | 1,52       | 1,48       | 1,47       |
| EURBRL            | 5,170   | 5,40       | 5,80       | 5,70       |
| EURCAD            | 1,349   | 1,35       | 1,35       | 1,33       |
| EURCZK            | 24,525  | 25,30      | 25,90      | 26,00      |
| EURHUF            | 413,950 | 400        | 390        | 380        |
| EURMXN            | 19,696  | 22,50      | 23,50      | 24,20      |
| EURNOK            | 10,380  | 11,00      | 9,80       | 9,40       |
| EURPLN            | 4,794   | 4,85       | 4,95       | 4,80       |
| EURRON            | 4,922   | 5,08       | 5,14       | 5,22       |
| EURRUB            | 60,701  | 75,00      | 90,00      | 95,00      |
| EURTRY            | 18,201  | 21,00      | 22,00      | 23,00      |
| EURZAR            | 17,879  | 18,50      | 19,00      | 17,50      |



## Termine des Tages

| ZBT   | LAND |  | PERIODE | LBBW-<br>PROGNOSE | KONSENS-<br>PROGNOSE <sup>1)</sup> | LETZTER<br>WERT <sup>2)</sup> | WICHTIGKEIT |
|-------|------|--|---------|-------------------|------------------------------------|-------------------------------|-------------|
| 08:00 | DE   | PPI (M/M)  | Sep     | 1,5               | -                                  | 7,9                           | *           |
| 14:30 | USA  | Philadelphia Fed Index                                 | Okt     | -12,0             | -4,5                               | -9,9                          | **          |
| 16:00 | USA  | Verkäufe bestehender Häuser (in Mio.)                  | Sep     | 4,75              | 4,70                               | 4,80                          | **          |
| 16:00 | USA  | Index der Frühindikatoren                              | Sep     | -                 | -0,3                               | -0,3                          | *           |
|       | EU   | EU-Gipfel der Staats- und Regierungschefs (bis 21.10.) |         |                   |                                    |                               | ***         |

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    | 0,938  | 0,019      | 0,938 | -0,583 |  |
| EURIBOR 6M    | 2,057  | 0,019      | 2,057 | -0,546 |  |
| USD-LIBOR 1M* | 3,489  | 0,009      | 3,489 | 0,101  |  |
| USD-LIBOR 6M* | 4,715  | 0,041      | 4,715 | 0,339  |  |
| CHF Swap 10Y  | 2,230  | 0,043      | 2,423 | 0,090  |  |
| JPY Swap 10Y  | 0,676  | 0,009      | 0,676 | 0,133  |  |
| GBP Swap 10Y  | 4,420  | -0,142     | 5,084 | 1,210  |  |
| EUR Swap 30Y  | 2,575  | 0,045      | 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      | 3,02   | 0,10       | 3,02 | 0,11  | 65  |                          |
| Deutschland  | 2,37   | 0,09       | 2,37 | -0,18 | -   |                          |
| Frankreich   | 2,93   | 0,11       | 2,96 | 0,12  | 56  |                          |
| Griechenland | 5,50   | 0,01       | 5,50 | 1,52  | 313 |                          |
| Italien      | 4,65   | 0,09       | 4,69 | 1,14  | 228 |                          |
| Niederlande  | 2,68   | 0,13       | 2,69 | -0,19 | 31  |                          |
| Portugal     | 3,30   | 0,08       | 3,31 | 0,49  | 92  |                          |
| Spanien      | 3,53   | 0,10       | 3,54 | 0,60  | 116 |                          |

## Weitere Devisen

|        | Vortag | Änderung   |        | 2022   |  |
|--------|--------|------------|--------|--------|--|
|        |        | zum Vortag | Hoch   | Tief   |  |
| EURDKK | 7,439  | 0,001      | 7,445  | 7,435  |  |
| EURSEK | 10,946 | 0,017      | 11,050 | 10,228 |  |
| EURCNH | 7,103  | -0,017     | 7,290  | 6,754  |  |
| EURHKD | 7,686  | -0,047     | 8,936  | 7,552  |  |
| EURSGD | 1,394  | -0,006     | 1,542  | 1,383  |  |
| EURNZD | 1,722  | -0,013     | 1,747  | 1,566  |  |
| GBPUSD | 1,126  | -0,006     | 1,373  | 1,075  |  |

## Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

| iBoxx ASW Spreads nach Sektoren | 2022   |    |    |     |      |      |
|---------------------------------|--------|----|----|-----|------|------|
|                                 | Vortag | 1D | 1W | YTD | Hoch | Tief |
| Non-Financials (5,2)*           | 99     | 1  | 9  | 42  | 120  | 58   |
| Automobiles & Parts             | 124    | -1 | 6  | 63  | 160  | 60   |
| Chemicals                       | 110    | 1  | 11 | 71  | 117  | 39   |
| Construction & Materials        | 118    | 2  | 14 | 68  | 145  | 51   |
| Food & Beverage                 | 64     | 1  | 7  | 14  | 90   | 43   |
| Health Care                     | 79     | 1  | 10 | 21  | 99   | 58   |
| Industrial Goods & Serv.        | 91     | 1  | 10 | 40  | 110  | 50   |
| Media                           | 107    | -2 | 2  | 48  | 145  | 59   |
| Oil & Gas                       | 120    | 0  | 8  | 41  | 140  | 78   |
| Personal & Household G.         | 93     | 1  | 9  | 32  | 113  | 61   |
| Retail                          | 110    | 3  | 9  | 56  | 158  | 54   |
| Technology                      | 76     | 1  | 10 | 28  | 112  | 49   |
| Telecommunications              | 89     | 1  | 10 | 26  | 103  | 55   |
| Utilities                       | 126    | 1  | 10 | 68  | 136  | 58   |
| Financials (4,2)*               | 169    | 1  | 14 | 102 | 170  | 67   |
| Banks                           | 148    | 1  | 13 | 94  | 148  | 53   |
| Insurance                       | 216    | -2 | 11 | 113 | 218  | 103  |
| Real Estate                     | 241    | 3  | 25 | 153 | 242  | 87   |

\* Duration (näherungsweise Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

| 5Y iTraxx Index Spreads | 2022   |    |     |     |      |      |
|-------------------------|--------|----|-----|-----|------|------|
|                         | Vortag | 1D | 1W  | YTD | Hoch | Tief |
| Main                    | 126    | 1  | -7  | 79  | 139  | 48   |
| Crossover               | 602    | 3  | -33 | 360 | 671  | 240  |
| Senior Financials       | 137    | 1  | -11 | 83  | 153  | 55   |
| Sub Financials          | 249    | 1  | -21 | 141 | 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: 20.10.2022 07:43

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

Landesbank Baden-Württemberg  
Strategy Research | 20.10.2022

**LB BW**