



Morgen Info

China sorgt für Diskussionsstoff

- Chinas starker Mann Xi Jinping: erneut für fünf Jahre zum KP-Chef gewählt
- HHLA & Cosco: besser nicht!

Vergangene Woche: KP-Kongress

Am zurückliegenden Wochenende ist der so sehnsüchtig erwartete Kongress der Staatspartei Chinas zu Ende gegangen. Zum Abschluss hat sich der starke Mann des Landes, Xi Jinping, zum dritten Mal für fünf Jahre wählen lassen. Hiermit festigt er seine Stellung als mächtigster Autokrat im „Reich der Mitte“ nach Staatsgründer Mao Tse-tung. Die Wahl folgte auf eine programmatische Rede Xis, in der er dezidiert auch Waffengewalt als Mittel der Wahl benannt hatte, um Taiwans Unabhängigkeit zu beenden. Für die Präsidenten Chinas war die Amtszeitbeschränkung auf Betreiben Xis vor vier Jahren gefallen.

Der Parteikongress wartete vergangene Woche mit einem bizarren Skript auf. Li Keqiang und Hu Jintao, in der Vergangenheit hochdekorierte Vertreter der Parteienomenklatur und des Staates, wurden degradiert. Hu Jintao wurde vor den Augen der Weltöffentlichkeit aus dem Saal geführt, offensichtlich gegen seinen Willen.

Zufall oder geschicktes politisches Timing: Just zum Ausklang ebenjenes Parteikongresses diskutiert Deutschland über Chinas Wirtschaftsgebaren. Es geht um einen möglichen Einstieg der Staatsreederei Cosco bei einer Tochtergesellschaft des Containerterminal-Betreibers HHLA in Hamburg. Eine bemerkenswerte Gruppe von Unterstützern hat sich formiert, unter anderem Bundeskanzler

Montag, 24. Oktober 2022



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	12.731	-37	16.272	11.976	
MDAX	22.918	-355	35.631	21.791	
Euro Stoxx 50	3.477	-16	4.392	3.279	
S&P 500	3.753	87	4.797	3.577	
Nasdaq	10.860	245	15.833	10.321	
VDAXNEW (in %)	27,6	-0,1	44,3	16,1	

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,008	-0,03	2,03	-0,83	
Bund-Rendite 10Y	2,435	0,04	2,44	-0,18	
US-Treasury 2Y	4,490	-0,12	4,61	0,66	
US-Treasury 10Y	4,211	-0,01	4,23	1,50	
Bund-Future	135,12	-0,58	171,37	135,12	

Scholz, SPD-Ko-Vorsitzender Klingbeil und die Landes-
chefs von Hamburg und Schleswig-Holstein, Tschent-
scher und Günther. Sie treffen auf eine Phalanx der Ab-
lehnung, nicht nur im Bundeskabinett. Wir erinnern uns:
Erst unlängst warnten die deutschen Geheimdienste un-
verhohlen vor China: „Russland ist der Sturm, China der
Klimawandel.“ Die HHLA-Tochter Container Terminal
Tollerort (sic!) könnte zu einem „Nord Stream 3“ mutieren.

Heute: Einkaufsmanagerindizes

Die neue Woche startet aller Voraussicht nach mit schlechten Nachrichten. Einkaufsmanagerindizes stehen an, so für Deutschland und auf Euroraum-Ebene; konkret: die jeweils erste, vorläufige Schätzung für Oktober. Es könnten wieder Veröffentlichungen unter der 50-Punkte-Marke werden: schlecht. Die Unternehmen im Euroraum müssen dieser Tage mit Einstandspreisen umgehen, die gut und gerne um die Hälfte höher liegen als vor Jahresfrist. Weitergereicht an die Verbraucherebene haben sie bislang erst zehn Prozent. Die Gewinnspannen sind pulverisiert. Hinzu kommen anhaltende Zinsanstiege. Im aktuellen Monat Oktober hat der DAX zu einer Stabilisierung angesetzt. Grund hierzu besteht kaum. Über Nacht hat der Hang-Seng-Index knapp fünf Prozent verloren, obwohl das Bruttoinlandsprodukt Chinas mit 3,9% J/J stärker als erwartet gemeldet worden war.

48,0 %, PMI, EWU

Schätzung des LBBW-
Research für Oktober

Die Unternehmen im Euro-
raum kämpfen mit Proble-
men auf allen Seiten. Zuvor-
derst quälen die Strom- und
die Gaspreise.

Dr. Thomas Meißner,
Leiter Research
Finanzmarktstrategie



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,153	0,04	3,18	0,60
Bunds	2,402	0,05	2,40	-0,15
SSA	3,322	0,03	3,32	0,45
Covered	3,299	0,00	3,34	0,16
Non-Financials	4,391	0,03	4,39	0,75
Financials	5,212	0,04	5,21	0,74
NF High Yield	8,911	0,10	8,97	3,18

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	0,9797	-0,0047	1,1468	0,9621
EURCHF	0,9848	-0,0004	1,0599	0,9452
EURGBP	0,8774	0,0080	0,8962	0,8261
EURJPY	146,94	-0,3063	147,24	125,37
USDCNY	7,2497	0,0118	7,2497	6,3111
USDCHF	1,0053	0,0045	1,0053	0,9103
USDJPY	149,99	0,4050	149,99	113,67

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	93,50	1,12	127,98	78,98
Gold (USD/oz.)	1.642	-2,63	2.056	1.634
Silber (USD/oz.)	18,39	-0,40	26,18	17,77
Kupfer LME (3M, USD/t)	7.624	64	10.674	7.170
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.206	-4	3.849	2.114
Nickel LME (3M, USD/t)	21.949	-247	48.078	19.385
Zink LME (3M, USD/t)	2.928	-36	4.499	2.853
Blei LME (3M, USD/t)	1.894	-84	2.497	1.749
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	68,51	1,86	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)*	0,656	2,20	3,05	3,10
3M Euribor	1,543	2,60	3,20	3,15
Swap 2J	2,985	3,25	3,35	2,70
Swap 5J	3,122	3,20	3,30	2,60
Swap 10J	3,264	3,10	3,15	2,60
Bund 2J	2,008	2,25	2,45	1,90
Bund 5J	2,231	2,25	2,40	1,85
Bund 10J	2,435	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)*	3,030	4,35	4,85	4,35
3M USD Geldmarkt	4,018	4,55	4,80	4,20
Swap 2J	4,572	4,70	4,70	3,80
Swap 5J	4,085	4,20	4,20	3,45
Swap 10J	3,943	3,80	3,90	3,30
Treasury 2J	4,490	4,60	4,60	3,70
Treasury 5J	4,357	4,35	4,35	3,60
Treasury 10J	4,211	4,00	4,10	3,50
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
UK Tagesgeld (SONIA)*	2,185	4,70	5,20	4,70
UK 10Y Staatsanleihe	4,034	4,25	4,20	3,50
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,438	1,30	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,369	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	12.731	13.000	12.000	14.000
Euro Stoxx 50	3.477	3.600	3.250	3.700
S&P 500	3.753	4.000	3.600	4.250
Nikkei 225	26.891	28.000	26.000	30.000

Rohstoffe

	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	93,50	95	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.642	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	18,39	18	18	17

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	0,980	0,93	0,93	0,97
EURJPY	146,938	138	141	144
EURCHF	0,985	0,97	0,98	0,98
EURGBP	0,877	0,87	0,87	0,86
EURCNY	7,130	6,90	7,00	7,40
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,551	1,52	1,48	1,47
EURBRL	5,083	5,40	5,80	5,70
EURCAD	1,347	1,35	1,35	1,33
EURCZK	24,493	25,30	25,90	26,00
EURHUF	411,550	400	390	380
EURMXN	19,572	22,50	23,50	24,20
EURNOK	10,385	11,00	9,80	9,40
EURPLN	4,778	4,85	4,95	4,80
EURRON	4,914	5,08	5,14	5,22
EURRUB	60,396	75,00	90,00	95,00
EURTRY	18,209	21,00	22,00	23,00
EURZAR	17,870	18,50	19,00	17,50



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
09:30	DE	PMI Verarbeitendes Gewerbe (vorläufig)	Okt	47,0	47,1	47,8	***
09:30	DE	PMI Dienstleistungen (vorläufig)	Okt	44,5	45,1	45,0	***
10:00	EWU	PMI Verarbeitendes Gewerbe (vorläufig)	Okt	48,0	48,0	48,4	***
10:00	EWU	PMI Dienstleistungen (vorläufig)	Okt	48,0	48,5	48,8	***
10:00	EWU	PMI Composite (vorläufig)	Okt	48,0	47,5	48,1	***

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 zum Vortag	2022	
			Hoch	Tief
EURIBOR 1M	0,983	0,040	0,983	-0,583
EURIBOR 6M	2,107	0,024	2,107	-0,546
USD-LIBOR 1M*	3,586	0,072	3,586	0,101
USD-LIBOR 6M*	4,875	0,094	4,875	0,339
CHF Swap 10Y	2,276	0,006	2,423	0,090
JPY Swap 10Y	0,750	0,049	0,750	0,133
GBP Swap 10Y	4,518	0,110	5,084	1,210
EUR Swap 30Y	2,651	0,035	2,694	0,444

* Zinssätze zeitverzögert, i.d.R. vom Vorvortag



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)

	Vortag	Änderung zum Vortag	2022		Spread über Bund (in bp)
			Hoch	Tief	
Belgien	3,04	0,01	3,04	0,11	61
Deutschland	2,44	0,04	2,44	-0,18	-
Frankreich	3,00	0,05	3,00	0,12	57
Griechenland	5,50	0,06	5,50	1,52	306
Italien	4,65	0,03	4,69	1,14	221
Niederlande	2,76	0,04	2,76	-0,19	32
Portugal	3,33	0,03	3,33	0,49	90
Spanien	3,55	0,00	3,55	0,60	112

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2022	
			Hoch	Tief
EURDKK	7,439	0,001	7,445	7,435
EURSEK	11,053	0,062	11,053	10,228
EURCNH	7,130	0,029	7,290	6,754
EURHKD	7,690	-0,037	8,936	7,552
EURSGD	1,395	-0,001	1,542	1,383
EURNZD	1,717	0,001	1,747	1,566
GBPUSD	1,117	-0,016	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)*	104	3	7	46	120	58
Automobiles & Parts	127	2	2	66	160	60
Chemicals	114	3	7	75	117	39
Construction & Materials	124	4	12	73	145	51
Food & Beverage	67	3	5	17	90	43
Health Care	83	3	8	25	99	58
Industrial Goods & Serv.	95	3	9	45	110	50
Media	113	3	5	54	145	59
Oil & Gas	123	3	4	45	140	78
Personal & Household G.	98	3	8	36	113	61
Retail	114	3	8	61	158	54
Technology	80	2	8	31	112	49
Telecommunications	93	3	7	30	103	55
Utilities	130	3	9	72	136	58

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

5Y iTraxx Index Spreads	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,2)*	175	4	12	109	175	67
Banks	153	4	10	99	153	53
Insurance	222	5	7	119	222	103
Real Estate	254	7	24	167	254	87
Main	125	0	-6	77	139	48
Crossover	603	0	-23	360	671	240
Senior Financials	136	0	-9	81	153	55
Sub Financials	244	-1	-19	137	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: 24.10.2022 07:43

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart