



# Rezession in Deutschland gewinnt Konturen

- Einkaufsmanager fallen weiter
- Rishi Sunak designierter britischer Premierminister
- Gaspreis fällt weiter

## Einkaufsmanager immer pessimistischer

Die gestern veröffentlichten Einkaufsmanagerindizes für den Monat Oktober für Deutschland und den Euroraum lassen eine weitere Konjunkturabkühlung erwarten. Für Deutschland sank der Index für die Industrie von 48,3 auf 45,7 und stieß damit tief in die Kontraktionszone vor, die bei 50 Punkten beginnt. Im Euroraum sank der entsprechende Wert von 48,5 auf 46,6. Auch das Dienstleistungsgewerbe meldete eine rückläufige Konjunktur. In Deutschland sank der Index von 45,4 auf 44,9, im Euroraum von 48,9 auf 48,2. Der Reigen sinkender Frühindikatoren dürfte sich heute Vormittag fortsetzen. Unsere Erwartung ist ein Rückgang des Geschäftsklimas von 84,3 auf 83,3. Dies entspricht auch dem Konsens der von Reuters befragten Banken.

Neben dem Geschäftsklima aus Deutschland dürften die US-Finanzmärkte heute die Zahlen zu den Hauspreisen und das Verbrauchervertrauen in den USA interessieren. Für den Case-Shiller-Hauspreisindex für August erwartet der Reuters-Konsens ein Minus um 0,5 % zum Vormonat und ein Plus um 14,4 % zum Vorjahresmonat. Das Verbrauchervertrauen für Oktober wird von 108,0 auf 106,5 fallend erwartet.

Dienstag, 25. Oktober 2022



LBBW\_Research

### Aktien



DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	12.931	201	16.272	11.976	
MDAX	23.242	324	35.631	21.791	
Euro Stoxx 50	3.528	51	4.392	3.279	
S&P 500	3.797	45	4.797	3.577	
Nasdaq	10.953	93	15.833	10.321	
VDAXNEW (in %)	28,2	0,6	44,3	16,1	

### Zinsen



10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	1,970	-0,04	2,03	-0,83	
Bund-Rendite 10Y	2,345	-0,09	2,44	-0,18	
US-Treasury 2Y	4,499	0,01	4,61	0,66	
US-Treasury 10Y	4,231	0,02	4,23	1,50	
Bund-Future	136,16	1,04	171,37	135,12	

# Fallende Gaspreise beflügeln DAX

Dominiert werden die Finanzmärkte indes derzeit weniger von Konjunkturdaten als von Gaspreisen. Der gestrige Rutsch für Gas-Futures dürfte mit der milden Herbstwitterung zu tun haben. Niedrige Gaspreise heißt niedrige Inflation, heißt weniger stark steigende Leitzinsen, so die schnelle Rechnung der Investoren. Profitieren konnte davon der Aktienmarkt. Für den DAX ging es rund 1,5% aufwärts. Kursgewinne wurden auch am Staatsanleihemarkt verzeichnet sowie der Euro, der sich zum US-Dollar an die Marke von 0,99 US-Dollar je Euro heranschob.

**95 EUR**

Je MWh Gas

Erstmals seit Mitte Juni ist der 1-Monats-Future für Gaspreis unter 100 Euro je Megawattstunde gefallen. Gründe hierfür sind die milde Witterung und die vollen Speicher in Europa.

# Sunak folgt auf Truss

Neuer britischer Premierminister wird Rishi Sunak, der im Kabinett Boris Johnson Schatzkanzler war. Sunak war im Sommer noch der späteren Kurzzeit-Premierministerin Liz Truss Johnsons unterlegen, aber jetzt hat seine Stunde geschlagen. Alle Mitbewerber zogen sich aus dem Rennen zurück oder traten gar nicht erst an, darunter Vor-Vorgänger Johnson. König Charles III. wird Sunak nun mit der Bildung einer neuen Regierung beauftragen. Sunaks muss das Staatsschiff zwischen Brexit-Folgen, hoher Inflation und ausufernden Schulden hindurchmanövrieren. Eine Neuwahl des Unterhauses wird er indes zu vermeiden versuchen. Seine Tory-Partei liegt in den Umfragen meilenweit hinter der Opposition zurück.

Dr. Jens-Oliver Niklasch, Senior Economist



# Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,064	-0,09	3,18	0,60
Bunds	2,313	-0,09	2,40	-0,15
SSA	3,238	-0,08	3,32	0,45
Covered	3,229	-0,07	3,34	0,16
Non-Financials	4,295	-0,10	4,39	0,75
Financials	5,126	-0,09	5,21	0,74
NF High Yield	8,831	-0,08	8,97	3,18

Renditen in %



# Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	0,9885	0,0088	1,1468	0,9621
EURCHF	0,9892	0,0044	1,0599	0,9452
EURGBP	0,8737	-0,0037	0,8962	0,8261
EURJPY	147,05	0,1091	147,24	125,37
USDCNY	7,2616	0,0119	7,2616	6,3111
USDCHF	1,0008	-0,0045	1,0053	0,9103
USDJPY	148,77	-1,2250	149,99	113,67



# Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	93,26	-0,24	127,98	78,98
Gold (USD/oz.)	1.648	5,30	2.056	1.634
Silber (USD/oz.)	19,22	0,83	26,18	17,77
Kupfer LME (3M, USD/t)	7.556	-68	10.674	7.170
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.175	-31	3.849	2.114
Nickel LME (3M, USD/t)	22.248	299	48.078	19.385
Zink LME (3M, USD/t)	2.958	30	4.499	2.853
Blei LME (3M, USD/t)	1.888	-6	2.497	1.749
CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t)	72,11	3,60	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	1,558	2,60	3,20	3,15
Swap 2J	2,962	3,25	3,35	2,70
Swap 5J	3,060	3,20	3,30	2,60
Swap 10J	3,179	3,10	3,15	2,60
Bund 2J	1,970	2,25	2,45	1,90
Bund 5J	2,162	2,25	2,40	1,85
Bund 10J	2,345	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)*	3,020	4,35	4,85	4,35
3M USD Geldmarkt	4,046	4,55	4,80	4,20
Swap 2J	4,580	4,70	4,70	3,80
Swap 5J	4,116	4,20	4,20	3,45
Swap 10J	3,974	3,80	3,90	3,30
Treasury 2J	4,499	4,60	4,60	3,70
Treasury 5J	4,357	4,35	4,35	3,60
Treasury 10J	4,231	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	3,746	4,25	4,20	3,50
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,438	1,30	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,350	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	12.931	13.000	12.000	14.000
Euro Stoxx 50	3.528	3.600	3.250	3.700
S&P 500	3.797	4.000	3.600	4.250
Nikkei 225	26.975	28.000	26.000	30.000

## Rohstoffe

	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	93,26	95	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.648	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	19,22	18	18	17

## Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	0,988	0,93	0,93	0,97
EURJPY	147,047	138	141	144
EURCHF	0,989	0,97	0,98	0,98
EURGBP	0,874	0,85	0,82	0,80
EURCNY	7,235	6,90	7,00	7,40
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,570	1,52	1,48	1,47
EURBRL	5,224	5,40	5,80	5,70
EURCAD	1,357	1,35	1,35	1,33
EURCZK	24,471	25,30	25,90	26,00
EURHUF	412,925	400	390	380
EURMXN	19,720	22,50	23,50	24,20
EURNOK	10,403	11,00	9,80	9,40
EURPLN	4,784	4,85	4,95	4,80
EURRON	4,911	5,08	5,14	5,22
EURRUB	61,358	75,00	90,00	95,00
EURTRY	18,384	21,00	22,00	23,00
EURZAR	18,218	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
10:00	DE	ifo Geschäftsklima Deutschland	Okt	83,3	83,8	84,3	***
10:00	DE	ifo Erwartungen	Okt	75,0	74,7	75,2	***
10:00	DE	ifo Lage	Okt	92,5	92,4	94,5	***
10:00	EWU	EZB veröffentlicht Bank Lending Survey					**
15:00	USA	S&P Case-Shiller Hauspreisindex (M/M)	Aug	-	-0,8	-0,4	*
16:00	USA	Konsumentenvertrauen (CB)	Okt	108,0	105,5	108,0	***

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	0,979	-0,004	0,983	-0,583	
EURIBOR 6M	2,132	0,025	2,132	-0,546	
USD-LIBOR 1M*	3,586	0,013	3,586	0,101	
USD-LIBOR 6M*	4,875	0,043	4,875	0,339	
CHF Swap 10Y	2,271	-0,005	2,423	0,090	
JPY Swap 10Y	0,697	-0,053	0,750	0,133	
GBP Swap 10Y	4,261	-0,257	5,084	1,210	
EUR Swap 30Y	2,560	-0,091	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	2,93	-0,11	3,04	0,11	58	
Deutschland	2,35	-0,09	2,44	-0,18	-	
Frankreich	2,87	-0,14	3,00	0,12	52	
Griechenland	5,39	-0,11	5,50	1,52	304	
Italien	4,48	-0,17	4,69	1,14	213	
Niederlande	2,63	-0,13	2,76	-0,19	28	
Portugal	3,21	-0,12	3,33	0,49	87	
Spanien	3,45	-0,10	3,55	0,60	110	

## Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2022	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,438	0,000	7,445	7,435	
EURSEK	11,069	0,015	11,069	10,228	
EURCNH	7,235	0,105	7,290	6,754	
EURHKD	7,759	0,069	8,936	7,552	
EURSGD	1,405	0,010	1,542	1,383	
EURNZD	1,740	0,023	1,747	1,566	
GBPUSD	1,131	0,015	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	0	8	46	120	58
Automobiles & Parts	127	0	2	66	160	60
Chemicals	114	0	8	75	117	39
Construction & Materials	127	3	15	76	145	51
Food & Beverage	66	-1	6	17	90	43
Health Care	82	-1	7	24	99	58
Industrial Goods & Serv.	95	0	9	45	110	50
Media	114	1	6	55	145	59
Oil & Gas	123	0	5	45	140	78
Personal & Household G.	97	0	8	36	113	61
Retail	115	1	9	61	158	54
Technology	82	2	9	33	112	49
Telecommunications	96	3	10	33	103	55
Utilities	131	0	9	72	136	58

\* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

5Y iTraxx Index Spreads	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,2)*	176	1	12	109	176	67
Banks	153	0	10	100	153	53
Insurance	223	1	8	120	223	103
Real Estate	256	3	23	169	256	87
Main	122	-3	-5	74	139	48
Crossover	585	-17	-19	343	671	240
Senior Financials	131	-4	-8	76	153	55
Sub Financials	235	-10	-19	127	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: 25.10.2022 07:30

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart