



Morgen Info

Die EZB macht es heute noch einmal

- Warten auf den nächsten „Jumbozinsschritt“ der EZB
- Erdgaspreis weiter unter Druck
- GfK Konsumklima erwartet

Erneuter „Jumbozinsschritt“ der EZB erwartet

Auf der heute stattfindenden Tagung der Europäischen Zentralbank (EZB) lässt mit Blick auf die Festsetzung der Leitzinsen, der für September gemeldete neuerliche Inflationssprung im Euroraum der EZB u.E. nahezu keine andere Wahl, als mit einem zweiten Jumbo-Zinsschritt in Folge nachzulegen. Ähnlich wie in der September-Sitzung dürften die geldpolitischen Falken auch dieses Mal klar Oberwasser haben. Dies gilt nicht zuletzt angesichts der klaren Indizien einer Verbreiterung des hohen Inflationsdrucks, welche durch die Entwicklung der Kernrate beigebracht werden. Der als einflussreich geltende französische Notenbankchef Villeroy de Galhau hat die mögliche Marschroute vorgegeben: Zunächst eine möglichst zügige Leitzinsanhebung bis auf rund 2% noch im laufenden Jahr, gefolgt von einem möglicherweise bedächtigeren Straffungstempo im Jahr 2023. Vor diesem Hintergrund scheint ein Zinsschritt um 75 Bp, welcher den Einlagesatz auf 1,50% hievt, für heute gesetzt. Ausweislich der Terminalsätze am EUR-Geldmarkt teilen die Finanzmarktteilnehmer diese Auffassung überwiegend. Für die darauffolgende Dezember-Sitzung des EZB-Rats ist die Markterwartung gespalten zwischen einer Leitzinserhöhung um 50 und 75 Bp. Wir gehen davon aus, dass die EZB die Tür für einen dritten „Jumbo“-Schritt im Dezember offenhalten

Donnerstag, 27. Oktober 2022



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	13.196	143	16.272	11.976	
MDAX	24.212	405	35.631	21.791	
Euro Stoxx 50	3.605	20	4.392	3.279	
S&P 500	3.831	-29	4.797	3.577	
Nasdaq	10.971	-228	15.833	10.321	
VDAXNEW (in %)	27,0	-0,7	44,3	16,1	

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	1,932	0,00	2,03	-0,83	
Bund-Rendite 10Y	2,116	-0,05	2,44	-0,18	
US-Treasury 2Y	4,439	-0,04	4,61	0,66	
US-Treasury 10Y	4,014	-0,10	4,23	1,50	
Bund-Future	138,87	0,66	171,37	135,12	

und somit den kürzerfristigen Markterwartungen keine wesentlichen neuen Impulse geben dürfte.

75 Bp.

Heute erwartete
Leitzinserhöhung

Wir erwarten heute den nächsten Jumbozinsschritt der EZB. Im weiteren Jahresverlauf gehen wir aktuell von einer dritten Erhöhung um 75 Basispunkte aus.

Erdgaspreis auf Viermonatstief

Der Erdgaspreis an der niederländischen TTF zur Lieferung im Folgemonat sank auf unter 100 Euro pro Megawattstunde. Dies ist zugleich das niedrigste Preisniveau seit Mitte Juni dieses Jahres. Die hohen Füllstände der japanischen und westeuropäischen Gasspeicher sowie die derzeit milden Temperaturen in Japan und Europa dämpfen den Verbrauch von Erdgas zu Heizzwecken. Preismindernd kommt hinzu, dass vor den Küsten Europas und Asiens derzeit Tanker mit einer Gesamtfüllmenge von ca. 2,6 Millionen Tonnen verflüssigtem Erdgas auf ihre Entladung warten. Zudem steht Mitte November das zweitgrößte amerikanische LNG-Terminal Freeport, nach einem explosionsbedingten Ausfall wieder teilweise zur Verfügung. In den vergangenen Monaten nahmen 70% aller US-LNG-Tanker Kurs auf Europa.

EZB-Sitzung und Gfk Konsumklima heute im Fokus der Anleger

Auf dem makroökonomischen Kalenderblatt steht für heute um 8:00 Uhr die Veröffentlichung des Gfk Konsumklimaindex auf der Agenda. Wir erwarten diese Zahlen weiter im tiefroten Bereich, gehen aber von einer leichten Verbesserung im November auf -40 Punkte nach -42,5 Punkten im Oktober aus. Gegen 14:15 Uhr erfahren wir mehr zum Zinsentscheid der Europäischen Zentralbank und um 14:30 Uhr folgen für die Vereinigten Staaten zum einen die Vorabschätzung zum Bruttoinlandsprodukt (BIP) im dritten Quartal 2022 und zum anderen die Daten zu den Auftragseingängen langlebiger Wirtschaftsgüter für den Monat September. Eine Verbesserung beim Außenbeitrag sollte dem BIP im dritten Quartal zu einem dynamischen Wachstum verholfen haben. Wir erwarten ein Plus von 3,1% (Q-Q ann.) nach einem Minus von 0,6% im Vorquartal. Bei den Auftragseingängen langlebiger Güter für den Monat September erwarten wir einen weiteren Rückgang auf -0,5% nach -0,2% im August.

Martin Siegert, CMT,
Head of Technical
Market Research



Credits



iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	2,891	-0,01	3,18	0,60
Bunds	2,122	-0,04	2,40	-0,15
SSA	3,058	-0,02	3,32	0,45
Covered	3,054	-0,02	3,34	0,16
Non-Financials	4,120	-0,05	4,39	0,75
Financials	4,942	-0,07	5,21	0,74
NF High Yield	8,573	-0,13	8,97	3,18

Renditen in %

Devisen



EURUSD



Währung	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0049	0,0090	1,1468	0,9621
EURCHF	0,9923	0,0005	1,0599	0,9452
EURGBP	0,8660	-0,0030	0,8962	0,8261
EURJPY	147,34	0,1346	147,34	125,37
USDCNY	7,1870	-0,1219	7,3088	6,3111
USDCHF	0,9875	-0,0085	1,0053	0,9103
USDJPY	146,63	-1,1900	149,99	113,67

Rohstoffe



Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	95,69	2,17	127,98	78,98
Gold (USD/oz.)	1.672	16,80	2.056	1.634
Silber (USD/oz.)	19,59	0,71	26,18	17,77
Kupfer LME (3M, USD/t)	7.792	269	10.674	7.170
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.335	120	3.849	2.114
Nickel LME (3M, USD/t)	22.670	348	48.078	19.385
Zink LME (3M, USD/t)	2.949	44	4.499	2.853
Blei LME (3M, USD/t)	1.890	20	2.497	1.749
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	75,54	-1,33	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		1,578	2,60	3,20	3,15
Swap 2J		2,825	3,25	3,35	2,70
Swap 5J		2,888	3,20	3,30	2,60
Swap 10J		2,974	3,10	3,15	2,60
Bund 2J		1,932	2,25	2,45	1,90
Bund 5J		1,995	2,25	2,40	1,85
Bund 10J		2,116	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		4,505	4,70	4,70	3,80
Swap 5J		3,941	4,20	4,20	3,45
Swap 10J		3,743	3,80	3,90	3,30
Treasury 2J		4,439	4,60	4,60	3,70
Treasury 5J		4,196	4,35	4,35	3,60
Treasury 10J		4,014	4,00	4,10	3,50
Weitere Industriestaaten		Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
UK Tagesgeld (SONIA)*		2,186	3,45	4,20	4,20
UK 10Y Staatsanleihe		3,585	3,55	3,55	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		0,440	1,30	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe		1,211	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		13.196	13.000	12.000	14.000
Euro Stoxx 50		3.605	3.600	3.250	3.700
S&P 500		3.831	4.000	3.600	4.250
Nikkei 225		27.432	28.000	26.000	30.000

Rohstoffe					
		Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)		95,69	95	90	85
Gold (in USD/Feinunze)		1.672	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)		19,59	18	18	17

Devisen					
Hauptwährungen		Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD		1,005	0,93	0,93	0,97
EURJPY		147,336	138	141	144
EURCHF		0,992	0,97	0,98	0,98
EURGBP		0,866	0,85	0,82	0,80
EURCNY		7,244	6,90	7,00	7,40
Weitere Währungen		Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD		1,548	1,52	1,48	1,47
EURBRL		5,352	5,40	5,80	5,70
EURCAD		1,363	1,35	1,35	1,33
EURCZK		24,517	25,30	25,90	26,00
EURHUF		409,025	400	390	380
EURMXN		19,964	22,50	23,50	24,20
EURNOK		10,316	11,00	9,80	9,40
EURPLN		4,748	4,85	4,95	4,80
EURRON		4,874	5,08	5,14	5,22
EURRUB		62,050	75,00	90,00	95,00
EURTRY		18,690	21,00	22,00	23,00
EURZAR		18,053	18,50	19,00	17,50



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
DONNERSTAG, 27.10.2022							
08:00	DE	GfK Konsumklima	Nov	-40,0	-41,3	-42,5	**
14:15	EWU	EZB Hauptrefinanzierungssatz		2,00	2,00	1,25	***
14:15	EWU	EZB Einlagesatz		1,50	1,50	0,75	***
14:30	USA	Auftragseingänge langlebige Güter (MM) (vorläufig)	Sep	-0,5	0,6	-0,2	***
14:30	USA	BIP (Q/Q, annualisiert) (1. Schätzung)	Q3	3,1	2,3	-0,6	***
	DE	Einzelhandelsumsätze (MM, sa)	Sep	-0,5	0,0	-1,8	*

1) Konsensprognose laut Bloomberg bzw. Reuters

2) Liegt bereits eine Schnellschätzung vor, wird diese anstatt des Vorperiodenwertes angegeben

Tabellen

Weitere Zinsen und Swapsätze

	Änderung		2022	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	1,109	0,071	1,109	-0,583
EURIBOR 6M	2,103	-0,003	2,132	-0,546
USD-LIBOR 1M*	3,596	0,020	3,596	0,101
USD-LIBOR 6M*	4,916	0,039	4,916	0,339
CHF Swap 10Y	2,136	-0,014	2,423	0,090
JPY Swap 10Y	0,617	-0,081	0,750	0,133
GBP Swap 10Y	4,125	-0,073	5,084	1,210
EUR Swap 30Y	2,429	0,017	2,694	0,444

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



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

	Änderung		2022		Spread über Bund (in bp)
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	2,74	-0,03	3,04	0,11	62
Deutschland	2,12	-0,05	2,44	-0,18	-
Frankreich	2,66	-0,07	3,00	0,12	54
Griechenland	5,25	-0,04	5,50	1,52	314
Italien	4,21	-0,04	4,69	1,14	210
Niederlande	2,41	-0,08	2,76	-0,19	30
Portugal	3,00	-0,05	3,33	0,49	88
Spanien	3,24	-0,03	3,55	0,60	113

Weitere Devisen

	Änderung		2022	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,437	-0,001	7,445	7,435
EURSEK	10,945	0,001	11,069	10,228
EURCNH	7,244	-0,045	7,290	6,754
EURHKD	7,888	0,071	8,936	7,552
EURSGD	1,412	0,001	1,542	1,383
EURNZD	1,725	-0,004	1,747	1,566
GBPUSD	1,160	0,014	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)*	103	-2	3	45	120	58
Automobiles & Parts	122	-4	-2	61	160	60
Chemicals	112	-3	2	73	117	39
Construction & Materials	126	-2	8	75	145	51
Food & Beverage	65	-2	1	15	90	43
Health Care	82	-2	3	24	99	58
Industrial Goods & Serv.	95	-2	4	44	110	50
Media	114	-2	7	55	145	59
Oil & Gas	121	-3	1	42	140	78
Personal & Household G.	97	-2	4	35	113	61
Retail	115	-1	5	62	158	54
Technology	84	-1	7	35	112	49
Telecommunications	95	-3	5	32	103	55
Utilities	130	-1	4	72	136	58

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

5Y iTraxx Index Spreads	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,2)*	174	-3	5	107	177	67
Banks	149	-4	1	95	153	53
Insurance	220	-5	4	117	225	103
Real Estate	259	0	19	172	259	87
Main	114	-3	-13	66	139	48
Crossover	556	-11	-46	314	671	240
Senior Financials	123	-3	-15	68	153	55
Sub Financials	217	-6	-32	109	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: 27.10.2022 07:50

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart