



Morgen Info

EZB erneut mit Jumbo-Zinsschritt

- EZB erhöht Leitzins um 75 Bp.
- Konjunkturdaten im Fokus
- Negative Gaspreise

EZB erhöht Leitzins um 75 Bp.

Wie erwartet hat die EZB gestern ihre Leitzinsen um weitere 75 Basispunkte angehoben. Der Einlagesatz steigt auf 1,50 %, der Hauptrefisatz auf 2,00 %. Die EZB sieht weiterhin Aufwärtsrisiken für die Inflation. Für die nähere Zukunft hat die EZB in Aussicht gestellt, die Leitzinsen weiter anzuheben. Allerdings hat sie dies nicht mehr unmittelbar für die kommenden Meetings angekündigt. Die aktuellen Daten lassen indes eine Zinserhöhung um weitere 75 Basispunkte auch zum nächsten EZB-Ratstreffen erwarten. Immerhin ist die Inflation im Euroraum im Oktober mit 9,9 % auf einem neuen Rekordhoch und dürfte weiter steigen. Mit dem gestrigen Zinsschritt und der leichten Anpassung des Wordings hat die EZB allenfalls die erste Etappe auf dem Weg zu einer Normalisierung der Geldpolitik zurückgelegt. Aber immerhin: Die Rendite 10jähriger Bundesanleihen fiel gestern wieder unter die Marke von 2 %.

Konjunkturdaten im Fokus

Heute steht eine Reihe wichtiger Konjunkturdaten auf der Agenda. Um 10 Uhr wird das BIP für Deutschland veröffentlicht. Nach einem Plus von 0,1 % in Q2 rechnen wir für Q3 mit einem Minus von 0,2 %. Um 11 Uhr folgt das Wirtschaftsvertrauen für die EWU, das von 93,7 im September auf 92,5 im Oktober absinken dürfte. Um 14 Uhr werden Inflationsdaten für Deutschland gemeldet. Nach 10,0 % im

Freitag, 28. Oktober 2022



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	13.211	15	16.272	11.976	
MDAX	23.941	-271	35.631	21.791	
Euro Stoxx 50	3.605	-1	4.392	3.279	
S&P 500	3.807	-23	4.797	3.577	
Nasdaq	10.793	-178	15.833	10.321	
VDAXNEW (in %)	25,9	-1,1	44,3	16,1	

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	1,793	-0,14	2,03	-0,83	
Bund-Rendite 10Y	1,974	-0,14	2,44	-0,18	
US-Treasury 2Y	4,354	-0,09	4,61	0,66	
US-Treasury 10Y	3,938	-0,08	4,23	1,50	
Bund-Future	140,26	1,39	171,37	135,12	

September dürfte sich der CPI im Oktober mit 10,5 % weiter auf einem sehr hohen Niveau bewegen. Um 14:30 Uhr folgt schließlich die PCE Kernrate aus den USA, die nach 4,9 % im August auf 5,2 % im September zulegen dürfte.



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	2,804	-0,09	3,18	0,60
Bunds	2,012	-0,11	2,40	-0,15
SSA	2,957	-0,10	3,32	0,45
Covered	2,924	-0,13	3,34	0,16
Non-Financials	3,981	-0,14	4,39	0,75
Financials	4,797	-0,15	5,21	0,74
NF High Yield	8,416	-0,16	8,97	3,18

Renditen in %

-0,2 %

Deutsches BIP in Q3

In Q2 hatte das deutsche BIP noch leicht um 0,1 % zugelegt. In Q3 dürfte die Wirtschaft jedoch geschrumpft sein! Wir rechnen mit einem Minus von 0,2 % für das deutsche BIP in Q3.

Negative Gaspreise

Die Erdgaspreise sind in den letzten Wochen sehr stark gefallen. Im Verlauf dieser Woche kam es bei europäischem TTF-Erdgas kurzzeitig sogar zu negativen Preisen. Negative Preise für Rohstoffe sind vor allem dann möglich, wenn die Lager kurz vor Fälligkeit eines Terminkontrakts voll sind und die Lieferung aus einem solchen Kontrakt somit problematisch werden kann. Das war der Fall bei WTI im April 2020. Damals waren die Lager am Lieferort für WTI aufgrund des Corona-bedingten Nachfrageeinbruchs sehr voll. Deshalb wollte niemand auf den Kontrakten sitzen bleiben, um den Problemen mit fehlenden Lagerkapazitäten aus dem Weg zu gehen. WTI stürzte zeitweise auf minus 40 USD ab. Momentan sind die Gaslager sehr voll - vor allem weil die Politik in den letzten Monaten darauf gedrängt hat. Aber auch wegen des recht milden Wetters und einsetzenden LNG-Lieferungen. Auch bei Erdgas ist es kritisch, Kontrakte zu halten, wenn es an Lagerkapazitäten mangelt! Und deshalb kam es eben bei TTF kurzzeitig zu negativen Preisen. Wenn aber die Heizperiode im November und Dezember in Fahrt kommt, dürfte sich das Phänomen bei TTF so schnell nicht wiederholen!

Dr. Frank Schallenberg,
Head of Commodity Research



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	0,9998	-0,0051	1,1468	0,9621
EURCHF	0,9897	-0,0026	1,0599	0,9452
EURGBP	0,8633	-0,0027	0,8962	0,8261
EURJPY	145,98	-1,3577	147,34	125,37
USDCNY	7,2127	0,0257	7,3088	6,3111
USDCHF	0,9899	0,0024	1,0053	0,9103
USDJPY	146,02	-0,6100	149,99	113,67



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	96,96	1,27	127,98	78,98
Gold (USD/oz.)	1.664	-7,70	2.056	1.634
Silber (USD/oz.)	19,37	-0,22	26,18	17,77
Kupfer LME (3M, USD/t)	7.765	-28	10.674	7.170
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.288	-48	3.849	2.114
Nickel LME (3M, USD/t)	22.384	-286	48.078	19.385
Zink LME (3M, USD/t)	2.942	-7	4.499	2.853
Blei LME (3M, USD/t)	1.865	-25	2.497	1.749
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	79,92	4,38	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	1,605	2,60	3,20	3,15
Swap 2J	2,657	3,25	3,35	2,70
Swap 5J	2,715	3,20	3,30	2,60
Swap 10J	2,842	3,10	3,15	2,60
Bund 2J	1,793	2,25	2,45	1,90
Bund 5J	1,824	2,25	2,40	1,85
Bund 10J	1,974	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	4,074	4,55	4,80	4,20
Swap 2J	4,354	4,70	4,70	3,80
Swap 5J	3,816	4,20	4,20	3,45
Swap 10J	3,636	3,80	3,90	3,30
Treasury 2J	4,354	4,60	4,60	3,70
Treasury 5J	4,094	4,35	4,35	3,60
Treasury 10J	3,938	4,00	4,10	3,50
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
UK Tagesgeld (SONIA)*	2,185	3,45	4,20	4,20
UK 10Y Staatsanleihe	3,412	3,55	3,55	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,442	1,30	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,083	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	13.211	13.000	12.000	14.000
Euro Stoxx 50	3.605	3.600	3.250	3.700
S&P 500	3.807	4.000	3.600	4.250
Nikkei 225	27.345	28.000	26.000	30.000

Rohstoffe

	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	96,96	95	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.664	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	19,37	18	18	17

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	1,000	0,93	0,93	0,97
EURJPY	145,979	138	141	144
EURCHF	0,990	0,97	0,98	0,98
EURGBP	0,863	0,85	0,82	0,80
EURCNY	7,225	6,90	7,00	7,40
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,542	1,52	1,48	1,47
EURBRL	5,293	5,40	5,80	5,70
EURCAD	1,352	1,35	1,35	1,33
EURCZK	24,499	25,30	25,90	26,00
EURHUF	410,100	400	390	380
EURMXN	19,838	22,50	23,50	24,20
EURNOK	10,243	11,00	9,80	9,40
EURPLN	4,724	4,85	4,95	4,80
EURRON	4,899	5,08	5,14	5,22
EURRUB	61,835	75,00	90,00	95,00
EURTRY	18,600	21,00	22,00	23,00
EURZAR	17,909	18,50	19,00	17,50



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
FREITAG, 28.10.2022							
11:00	EWU	Wirtschaftsvertrauen	Okt	92,5	92,3	93,7	***
11:00	EWU	Industrievertrauen	Okt	-0,6	-1,5	-0,4	*
14:00	DE	CPI (Y/Y) (vorläufig)	Okt	10,5	10,1	10,0	***
14:30	USA	Beschäftigungskostenindex (Q/Q, sa)	Q3	1,2	1,2	1,3	*
14:30	USA	PCE Kernrate (Y/Y)	Sep	5,2	5,2	4,9	***
14:30	USA	Persönliche Einkommen (M/M)	Sep	0,4	0,4	0,3	**
14:30	USA	Persönliche Ausgaben (M/M)	Sep	0,6	0,4	0,4	**
16:00	USA	Schw ebende Hausverkäufe (M/M)	Sep	-	-4,0	-2,0	*
16:00	USA	Uni Michigan Verbrauchervertrauen (final)	Okt	59,7	59,6	59,8	**
	POR	Rating Review Portugal (Fitch)					**

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	1,133	0,024	1,133	-0,583
EURIBOR 6M	2,118	0,015	2,132	-0,546
USD-LIBOR 1M*	3,632	0,036	3,632	0,101
USD-LIBOR 6M*	4,932	0,016	4,932	0,339
CHF Swap 10Y	2,017	-0,119	2,423	0,090
JPY Swap 10Y	0,620	0,003	0,750	0,133
GBP Swap 10Y	3,989	-0,136	5,084	1,210
EUR Swap 30Y	2,355	-0,074	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	2,53	-0,21	3,04	0,11	56
Deutschland	1,97	-0,14	2,44	-0,18	-
Frankreich	2,52	-0,14	3,00	0,12	54
Griechenland	5,04	-0,21	5,50	1,52	307
Italien	3,88	-0,33	4,69	1,14	191
Niederlande	2,30	-0,12	2,76	-0,19	32
Portugal	2,82	-0,18	3,33	0,49	84
Spanien	3,00	-0,24	3,55	0,60	103

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2022	
			Hoch	Tief
EURDKK	7,440	0,002	7,445	7,435
EURSEK	10,911	-0,034	11,069	10,228
EURCNH	7,225	-0,019	7,290	6,754
EURHKD	7,847	-0,041	8,936	7,552
EURSGD	1,406	-0,005	1,542	1,383
EURNZD	1,709	-0,015	1,747	1,566
GBPUSD	1,158	-0,002	1,373	1,075

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2022	
					Hoch	Tief
Non-Financials (5,3)*	102	0	2	45	120	58
Automobiles & Parts	120	-2	-5	59	160	60
Chemicals	111	-1	0	72	117	39
Construction & Materials	127	1	7	76	145	51
Food & Beverage	63	-2	-1	13	90	43
Health Care	82	0	1	24	99	58
Industrial Goods & Serv.	94	0	2	44	110	50
Media	115	1	5	56	145	59
Oil & Gas	120	-1	-1	42	140	78
Personal & Household G.	97	0	3	36	113	61
Retail	116	1	5	62	158	54
Technology	85	1	7	36	112	49
Telecommunications	94	0	4	31	103	55
Utilities	131	1	4	73	136	58

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

5Y iTraxx Index Spreads

	Vortag	1D	1W	YTD	2022	
					Hoch	Tief
Financials (4,2)*	174	0	3	107	177	67
Banks	148	-1	-1	94	153	53
Insurance	222	2	4	119	225	103
Real Estate	264	5	18	177	264	87
Main	113	0	-12	66	139	48
Crossover	553	-3	-50	311	671	240
Senior Financials	122	-1	-14	67	153	55
Sub Financials	215	-2	-30	107	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: 28.10.2022 07:55

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart