



# Morgen Info

## Notenbanken werden auf die Bremse treten

- Deutsches BIP wuchs im 3. Quartal!
- Deutsche Inflation klettert auf 10,4 %
- Notenbanken diese Woche im Fokus

## Kaum zu glaubende BIP-Zahlen

Das Statistische Bundesamt meldete am vergangenen Freitag, dass die Leistung der deutschen Wirtschaft im dritten Quartal 2022 entgegen der allgemeinen Erwartung nicht geschrumpft ist. Vielmehr steht ein Anstieg des Bruttoinlandsproduktes von 0,3 % gegenüber dem Vorquartal zu Buche. Nach Angaben der Wiesbadener Behörde wurde die gesamtwirtschaftliche Leistung im dritten Quartal hauptsächlich von den privaten Konsumausgaben getragen.

**+0,3 %**

BIP-Deutschland im 3. Quartal 2022

Das deutsche Bruttoinlandsprodukt ist im dritten Quartal 2022 in saison- und preisbereinigter Rechnung um 0,3 % gegenüber dem Vorquartal angestiegen.

Aus Wiesbaden kamen am Freitag jedoch auch alles andere als erfreuliche Nachrichten. Die Veränderungsrate des deutschen Verbraucherpreisindex gegenüber dem Vorjahresmonat kletterte von 10,0 % im September 2022 auf 10,4 % im Oktober 2020 und verzeichnete damit ihr höchstes Niveau seit November 1951! Dieser massive Kaufkraftentzug ist der Hauptgrund dafür, dass wir trotz der überraschend guten BIP-Zahl für das dritte Quartal

Montag, 31. Oktober 2022



LBBW\_Research

### Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	13.243	32	16.272	11.976	
MDAX	23.651	-290	35.631	21.791	
Euro Stoxx 50	3.613	9	4.392	3.279	
S&P 500	3.901	94	4.797	3.577	
Nasdaq	11.102	310	15.833	10.321	
VDAXNEW (in %)	24,9	-1,0	44,3	16,1	

### Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	1,899	0,11	2,03	-0,83	
Bund-Rendite 10Y	2,089	0,12	2,44	-0,18	
US-Treasury 2Y	4,466	0,11	4,61	0,66	
US-Treasury 10Y	4,009	0,07	4,23	1,50	
Bund-Future	139,33	-0,93	171,37	135,12	

weiterhin ein baldiges Abrutschen der deutschen Wirtschaft in eine Rezession erwarten.

## Notenbanken im Fokus

In dieser Woche stehen die Federal Reserve und die Bank of England (BoE) im Fokus. Der Offenmarktausschuß der Fed wird nach unserer Prognose wiederholt einen „Jumbo“-Zinsschritt in Höhe von 75 BP beschließen und damit sein Zielband für den Tagesgeldsatz auf 3,75 % bis 4,00 % hieven. Wir gehen jedoch davon aus, dass Fed-Präsident Jerome Powell auf der im Anschluß an die Gremiensitzung stattfindenden Pressekonferenz für die Dezember-Sitzung einen etwas kleinere Leitzinsanhebung andeuten wird. Die BoE wird die Entscheidung ihres Geldpolitischen Rates am 3. November bekanntgeben. Vor dem Hintergrund zweistelliger Inflationsraten im Vereinigten Königreich erwarten wir, dass der Rat der Bank eine Anhebung seines Leitzinses um 75 BP auf 3,00 % beschließen wird. Eine Leitzinsanhebung noch größeren Ausmaßes – wie noch vor einigen Tagen allgemein prognostiziert – ist angesichts der neuen Akteure in der Downing Street nicht zu erwarten. Deren Versicherung, auf den Pfad fiskalischer Solidität zurückkehren zu wollen, hat eine Erholung des Pfund-Kurses ausgelöst. Aggressive Leitzinserhöhungen zur dessen Verteidigung sind nun nicht mehr notwendig. Die japanische Notenbank befindet sich indes in völlig anderen Sphären. Die Bank of Japan beschloß am Freitag, ihren Leitzins bei -0,1 % zu belassen und machte keine Andeutungen, dass sich daran auf absehbare Zeit etwas ändern wird.

**Dirk Chlench,**  
Diplom-Volkswirt,  
Investmentanalyst



## Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	2,859	0,05	3,18	0,60
Bunds	2,072	0,06	2,40	-0,15
SSA	3,019	0,06	3,32	0,45
Covered	3,028	0,10	3,34	0,16
Non-Financials	4,049	0,07	4,39	0,75
Financials	4,869	0,07	5,21	0,74
NF High Yield	8,352	-0,06	8,97	3,18

Renditen in %



## Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	0,9950	-0,0048	1,1468	0,9621
EURCHF	0,9914	0,0017	1,0599	0,9452
EURGBP	0,8584	-0,0049	0,8962	0,8261
EURJPY	146,77	0,7866	147,34	125,37
USDCNY	7,2572	0,0445	7,3088	6,3111
USDCHF	0,9964	0,0065	1,0053	0,9103
USDJPY	147,51	1,4950	149,99	113,67

## Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	95,77	-1,19	127,98	78,98
Gold (USD/oz.)	1.641	-22,65	2.056	1.634
Silber (USD/oz.)	19,23	-0,15	26,18	17,77
Kupfer LME (3M, USD/t)	7.550	-215	10.674	7.170
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.212	-76	3.849	2.114
Nickel LME (3M, USD/t)	22.134	-250	48.078	19.385
Zink LME (3M, USD/t)	2.822	-121	4.499	2.822
Blei LME (3M, USD/t)	1.987	122	2.497	1.749
CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t)	80,91	0,99	97,58	57,92

# Prognosen

## Konjunktur

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

## Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)

	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
<b>Euroraum</b>				
EZB Hauptrefisatz	1,250	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EZB Einlagesatz	0,750	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Tagesgeld (€STR)*	0,657	#WERT!	#WERT!	#WERT!
3M Euribor	1,641	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Swap 2J	2,825	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Swap 5J	2,901	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Swap 10J	2,982	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Bund 2J	1,899	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Bund 5J	1,983	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Bund 10J	2,089	#WERT!	#WERT!	#WERT!
<b>USA</b>				
Fed Funds Target Rate	3,250	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Tagesgeld (SOFR)*	3,040	#WERT!	#WERT!	#WERT!
3M USD Geldmarkt	4,094	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Swap 2J	4,492	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Swap 5J	3,961	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Swap 10J	3,757	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Treasury 2J	4,466	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Treasury 5J	4,196	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Treasury 10J	4,009	#WERT!	#WERT!	#WERT!
<b>Weitere Industriestaaten</b>				
UK Tagesgeld (SONIA)*	2,185	#WERT!	#WERT!	#WERT!
UK 10Y Staatsanleihe	3,497	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,460	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,127	#WERT!	#WERT!	#WERT!

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

## Aktienmarkt

in Punkten	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
DAX	13.243	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Euro Stoxx 50	3.613	#WERT!	#WERT!	#WERT!
S&P 500	3.901	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Nikkei 225	27.105	#WERT!	#WERT!	#WERT!

## Rohstoffe

	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	95,77	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Gold (in USD/Feinunze)	1.641	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Silber (in USD/Feinunze)	19,23	#WERT!	#WERT!	#WERT!

## Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	0,995	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURJPY	146,765	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURCHF	0,991	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURGBP	0,858	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURCNY	7,245	#WERT!	#WERT!	#WERT!
<b>Weitere Währungen</b>				
EURAUD	1,553	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURBRL	5,311	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURCAD	1,354	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURCZK	24,496	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURHUF	412,500	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURMXN	19,718	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURNOK	10,287	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURPLN	4,716	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURRON	4,921	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURRUB	61,339	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURTRY	18,513	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURZAR	18,027	#WERT!	#WERT!	#WERT!



## Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE <sup>1)</sup>	LETZTER WERT <sup>2)</sup>	WICHTIGKEIT
11:00	EWU	BIP (Q/Q) (1. Schätzung)	Q3	-0,2	-0,2	0,8	***
11:00	EWU	HVPi, Vorabschätzung (Y/Y)	Okt	10,2	9,4	9,9	***
14:45	USA	Chicago Einkaufsmangerindex	Okt	-	47,2	45,7	*
	DE	Einzelhandelsumsätze (MM, sa)	Sep	-1,0	-0,5	-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	1,208	0,075	1,208	-0,583
EURIBOR 6M	2,034	-0,084	2,132	-0,546
USD-LIBOR 1M*	3,768	0,122	3,768	0,101
USD-LIBOR 6M*	4,931	-0,004	4,932	0,339
CHF Swap 10Y	2,020	0,003	2,423	0,090
JPY Swap 10Y	0,618	-0,003	0,750	0,133
GBP Swap 10Y	4,056	0,067	5,084	1,210
EUR Swap 30Y	2,412	0,057	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	2,67	0,14	3,04	0,11	58
Deutschland	2,09	0,12	2,44	-0,18	-
Frankreich	2,58	0,07	3,00	0,12	49
Griechenland	5,27	0,23	5,50	1,52	318
Italien	4,05	0,16	4,69	1,14	196
Niederlande	2,34	0,05	2,76	-0,19	26
Portugal	2,92	0,11	3,33	0,49	84
Spanien	3,15	0,15	3,55	0,60	106

## Weitere Devisen

	Änderung		2022	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,444	0,004	7,445	7,435
EURSEK	10,911	0,000	11,069	10,228
EURCNH	7,245	0,021	7,290	6,754
EURHKD	7,810	-0,038	8,936	7,552
EURSGD	1,405	-0,002	1,542	1,383
EURNZD	1,712	0,003	1,747	1,566
GBPUSD	1,159	0,001	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)*	100	-3	-4	42	120	58
Automobiles & Parts	115	-5	-12	54	160	60
Chemicals	108	-3	-6	69	117	39
Construction & Materials	124	-3	1	73	145	51
Food & Beverage	61	-2	-6	11	90	43
Health Care	80	-2	-3	22	99	58
Industrial Goods & Serv.	92	-2	-3	42	110	50
Media	111	-5	-2	52	145	59
Oil & Gas	115	-5	-8	37	140	78
Personal & Household G.	95	-3	-3	33	113	61
Retail	113	-3	-1	59	158	54
Technology	83	-2	2	34	112	49
Telecommunications	92	-2	-1	29	103	55
Utilities	129	-3	-2	70	136	58

\* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

5Y iTraxx Index Spreads	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,2)*	170	-4	-5	103	177	67
Banks	144	-4	-9	90	153	53
Insurance	216	-6	-6	113	225	103
Real Estate	263	-1	10	176	264	87
Main	112	-2	-14	64	139	48
Crossover	544	-9	-58	302	671	240
Senior Financials	121	-1	-15	66	153	55
Sub Financials	213	-2	-31	106	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: 31.10.2022 07:36

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart