



Morgen Info

Für eine Pause ist es noch zu früh

- Vierter großer Zinsschritt in Folge
- Kleiner Dämpfer für Exporteure
- Deutsche Firmen sehen Rezession

Nächste Zinserhöhung am Horizont

Die Fed lieferte gestern die erwartete zweigeteilte Botschaft: Einerseits ging es vorerst weiter mit Volldampf voraus im Kampf gegen die viel zu hohe Inflation. Der vierte Jumbo-Zinsschritt um 75 Basispunkte auf ein Leitzinsniveau von nunmehr 4% ist nicht zuletzt ein Tribut an die jüngsten Inflationsdaten, die vor allem eine weiter steigende Kernrate zeigten. Andererseits könnte die gestrige Anhebung der letzte derart große Schritt gewesen sein, weil die Währungshüter zunehmend das Risiko einer überzogenen Straffung in den Blick nehmen. Für die kommenden Monate zeichnet sich damit eine Gratwanderung ab: Von der Inflationsseite ist keine schnelle Entspannung zu erwarten. Gleichzeitig weiß die Fed nicht genau, wie stark die bereits erfolgten Zinsanhebungen die Wirtschaft abbremsen und damit auch die Inflation einhegen werden. Sie muss jetzt gewissermaßen nach Erfahrung und „Handwerkskunst“ steuern - mit beträchtlichem Irrtumrisiko. Nach den gestrigen Signalen verfestigt sich zunächst die Aussicht, dass es im Dezember einen etwas „kleineren“ Zinsschritt um 50 Basispunkte geben wird - sofern die bis dahin noch anstehenden Inflationsdaten nicht erneut alle Erwartungen sprengen. Den Leitzinsgipfel erwarten wir bei 5% im ersten Quartal des kommenden Jahres.

Donnerstag, 3. November 2022



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	13.257	-82	16.272	11.976	
MDAX	23.751	-268	35.631	21.791	
Euro Stoxx 50	3.622	-29	4.392	3.279	
S&P 500	3.760	-96	4.797	3.577	
Nasdaq	10.525	-366	15.833	10.321	
VDAXNEW (in %)	25,2	0,2	44,3	16,1	

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	1,947	0,02	2,03	-0,83	
Bund-Rendite 10Y	2,133	0,01	2,44	-0,18	
US-Treasury 2Y	4,614	0,04	4,61	0,66	
US-Treasury 10Y	4,060	0,01	4,23	1,50	
Bund-Future	138,64	-0,20	171,37	135,12	

Lage für exportorientierte Unternehmen bleibt schwierig

Die Nachfrage nach Gütern „Made in Germany“ ist im September angesichts einer schwächeren Nachfrage aus den EU-Staaten und China überraschend gesunken. Die deutschen Exporte schrumpften um 0,5% zum Vormonat auf 134,5 Mrd. EUR, wie Destatis gestern mitteilte. Auch die deutschen Importe gingen im September insgesamt zum Vormonat zurück - und zwar um 2,3% auf ein Volumen von 130,8 Mrd. EUR. Die geopolitischen Risiken sowie die hohe Unsicherheit über die Weltwirtschaftsentwicklung führen zwar zur Zurückhaltung bei Neuaufträgen aus dem Ausland, jedoch hellte sich die Stimmung unter den deutschen Exporteuren zuletzt wieder etwas auf. Die Exporterwartungen zogen im Oktober etwas an, wie das Münchner Ifo-Institut bei seiner monatlichen Unternehmensumfrage zeigte.

Deutsche Unternehmen rechnen mit Rezession

Die deutschen Unternehmen stellen sich laut einer aktuellen DIHK-Umfrage für die kommenden zwölf Monate auf einen Wirtschaftseinbruch ein. Vor dem Hintergrund einer erwarteten Rezession gehen mehr als die Hälfte der Unternehmen (52%) von einer Verschlechterung ihrer eigenen Geschäfte in den nächsten zwölf Monaten aus. Lediglich 8% der Unternehmen rechnen mit einer Besserung. Seit Beginn der Erhebung im Jahr 1985 sind dies die schlechtesten Umfragewerte. Dies zeigt die bundesweiten IHK-Konjunkturumfrage unter mehr als 24.000 Betrieben aus allen Branchen und Regionen. Aufgrund der konkreten Meldungen und Einschätzungen aus den Unternehmen erwartet die DIHK für 2023 einen Rückgang der deutschen Wirtschaftsleistung von rund 3%.

Andreas da Graça, Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	2,935	0,00	3,18	0,60
Bunds	2,116	0,00	2,40	-0,15
SSA	3,084	0,01	3,32	0,45
Covered	3,094	0,02	3,34	0,16
Non-Financials	4,041	0,01	4,39	0,75
Financials	4,858	0,02	5,21	0,74
NF High Yield	8,206	0,02	8,97	3,18

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	0,9872	-0,0001	1,1468	0,9621
EURCHF	0,9862	-0,0006	1,0599	0,9452
EURGBP	0,8612	-0,0002	0,8962	0,8261
EURJPY	145,26	-0,9699	147,34	125,37
USDCNY	7,2821	0,0109	7,3088	6,3111
USDCHF	0,9990	-0,0006	1,0053	0,9103
USDJPY	147,14	-0,9750	149,99	113,67



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	96,16	1,51	127,98	78,98
Gold (USD/oz.)	1.648	2,39	2.056	1.634
Silber (USD/oz.)	19,78	-0,22	26,18	17,77
Kupfer LME (3M, USD/t)	7.627	-26	10.674	7.170
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.251	9	3.849	2.114
Nickel LME (3M, USD/t)	24.145	545	48.078	19.385
Zink LME (3M, USD/t)	2.749	5	4.499	2.697
Blei LME (3M, USD/t)	1.989	8	2.497	1.749
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	76,46	0,01	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	2,000	2,75	3,50	3,50
EZB Einlagesatz	1,500	2,25	3,00	3,00
Tagesgeld (€STR)*	0,659	2,20	3,05	3,10
3M Euribor	1,726	2,60	3,20	3,15
Swap 2J	2,913	3,25	3,35	2,70
Swap 5J	2,940	3,20	3,30	2,60
Swap 10J	3,057	3,10	3,15	2,60
Bund 2J	1,947	2,25	2,45	1,90
Bund 5J	2,015	2,25	2,40	1,85
Bund 10J	2,133	2,20	2,30	1,85
USA	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
Fed Funds Target Rate	4,000	4,50	5,00	4,50
Tagesgeld (SOFR)*	3,050	4,35	4,85	4,35
3M USD Geldmarkt	4,164	4,55	4,80	4,20
Swap 2J	4,698	4,70	4,70	3,80
Swap 5J	4,083	4,20	4,20	3,45
Swap 10J	3,853	3,80	3,90	3,30
Treasury 2J	4,614	4,60	4,60	3,70
Treasury 5J	4,261	4,35	4,35	3,60
Treasury 10J	4,060	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	3,399	3,55	3,55	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,472	1,30	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,153	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	13.257	13.000	12.000	14.000
Euro Stoxx 50	3.622	3.600	3.250	3.700
S&P 500	3.760	4.000	3.600	4.250
Nikkei 225	27.663	28.000	26.000	30.000

Rohstoffe

	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	96,16	95	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.648	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	19,78	18	18	17

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	0,987	0,93	0,93	0,97
EURJPY	145,257	138	141	144
EURCHF	0,986	0,97	0,98	0,98
EURGBP	0,861	0,85	0,82	0,80
EURCNY	7,213	6,90	7,00	7,40
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,540	1,52	1,48	1,47
EURBRL	5,079	5,40	5,80	5,70
EURCAD	1,345	1,35	1,35	1,33
EURCZK	24,487	25,30	25,90	26,00
EURHUF	407,455	400	390	380
EURMXN	19,416	22,50	23,50	24,20
EURNOK	10,239	11,00	9,80	9,40
EURPLN	4,700	4,85	4,95	4,80
EURRON	4,909	5,08	5,14	5,22
EURRUB	61,404	75,00	90,00	95,00
EURTRY	18,379	21,00	22,00	23,00
EURZAR	17,968	18,50	19,00	17,50



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
08:30	CH	CPI (Y/Y)	Okt	-	3,2	3,3	*
11:00	EWU	Arbeitslosenquote (sa)	Sep	6,6	6,6	6,6	**
13:00	UK	BoE Zinsentscheid		3,00	3,00	2,25	**
13:30	USA	Produktivität ohne Agrar (vorläufig)	Q3	0,7	-0,1	-4,1	*
13:30	USA	Handelsbilanz (in Mrd. USD)	Sep	-69,5	-70,2	-67,4	**
13:30	USA	Lohnstückkosten (vorläufig)	Q3	4,1	3,9	10,2	*
15:00	USA	Auftragseingänge Industrie (M/M)	Sep	0,6	0,4	0,0	*
15:00	USA	ISM Dienstleistungen	Okt	54,5	55,5	56,7	***

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	1,385	0,009	1,385	-0,583
EURIBOR 6M	2,198	0,030	2,198	-0,546
USD-LIBOR 1M*	3,842	0,037	3,842	0,101
USD-LIBOR 6M*	4,919	0,003	4,932	0,339
CHF Swap 10Y	2,054	-0,038	2,423	0,090
JPY Swap 10Y	0,669	0,013	0,750	0,133
GBP Swap 10Y	3,948	-0,073	5,084	1,210
EUR Swap 30Y	2,498	0,006	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	2,73	-0,01	3,04	0,11	59
Deutschland	2,13	0,01	2,44	-0,18	-
Frankreich	2,67	-0,01	3,00	0,12	54
Griechenland	5,19	0,10	5,50	1,52	306
Italien	4,17	0,01	4,69	1,14	204
Niederlande	2,43	0,00	2,76	-0,19	30
Portugal	3,00	0,01	3,33	0,49	87
Spanien	3,26	0,04	3,55	0,60	113

Weitere Devisen

	Änderung		2022	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,443	0,001	7,445	7,435
EURSEK	10,890	0,006	11,069	10,228
EURCNH	7,213	-0,004	7,290	6,754
EURHKD	7,749	-0,001	8,936	7,552
EURSGD	1,395	-0,002	1,542	1,383
EURNZD	1,685	-0,006	1,747	1,566
GBPUSD	1,146	0,000	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)*	95	1	-8	37	120	58
Automobiles & Parts	106	0	-15	45	160	60
Chemicals	101	0	-11	62	117	39
Construction & Materials	120	1	-6	69	145	51
Food & Beverage	57	1	-8	7	90	43
Health Care	76	1	-6	18	99	58
Industrial Goods & Serv.	91	1	-4	41	110	50
Media	105	1	-9	46	145	59
Oil & Gas	107	0	-14	28	140	78
Personal & Household G.	90	0	-7	29	113	61
Retail	108	0	-7	54	158	54
Technology	79	1	-5	30	112	49
Telecommunications	88	1	-6	25	103	55
Utilities	123	0	-8	64	136	58

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

5Y iTraxx Index Spreads	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,3)*	165	1	-9	98	177	67
Banks	138	1	-11	85	153	53
Insurance	205	-1	-15	102	225	103
Real Estate	263	1	4	176	264	87
Main	111	0	-3	63	139	48
Crossover	543	2	-13	301	671	240
Senior Financials	121	1	-2	66	153	55
Sub Financials	216	4	-1	108	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: 03.11.2022 07:24

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart