



Morgen Info

Anleihemärkte sind noch nicht beruhigt

- 75 Bp.-Zinsschritt der Bank of England
- Anleiherenditen aufwärts
- Scholz in Peking eingetroffen
- Heute US-Arbeitsmarktbericht

Ambivalente Bank of England

Die britische Notenbank (BoE) hat gestern ihren Leitzins um 75 Basispunkte auf 3,00 % angehoben. Es ist der größte Zinsschritt seit Oktober 1989. Der geldpolitische Rat war einmal mehr gespalten: Sieben Stimmen für den Schritt um 75 Bp, je eine Stimme für 50 und 25 Bp. Die BoE avisierte weitere Zinsanhebungen für die kommenden Monate. Zugleich stufte sie jedoch die an den Finanzmärkten gehandelten Zinserwartungen als wahrscheinlich überzogen ein. Wir vermuten, dass die britischen Währungshüter, ähnlich wie die US-Fed, für die kommenden Sitzungen zwar weitere Erhöhungen, aber eine Verringerung der Schrittgröße anpeilen. Die norwegische Norges Bank begnügte sich gestern gar mit einem kleinen Zinsschritt von 2,25 % auf 2,50 % und schwenkte mithin ebenfalls auf eine Verlangsamung des Tempos ein. Seitens der EZB gab es gestern eine Vielzahl von Wortmeldungen. Diese spiegelten das bekanntermaßen breite Meinungsspektrum innerhalb der Notenbank wider. EZB-Chefin Lagarde konzidierte, dass eine milde Rezession möglich sei, auch wenn es nicht ihr Hauptszenario darstelle. Selbst eine solche Rezession sei allein aber nicht ausreichend, um die Inflation wieder einzufangen. Europäische Anleiherenditen kletterten gestern spürbar nach oben. Zum Teil, aber wohl nicht ausschließlich, dürfte dies noch in Reaktion auf den Zinsentscheid der US-Notenbank vom Mittwochabend gewesen sein.

Freitag, 4. November 2022



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	13.130	-127	16.272	11.976	
MDAX	23.248	-503	35.631	21.791	
Euro Stoxx 50	3.593	-29	4.392	3.279	
S&P 500	3.720	-40	4.797	3.577	
Nasdaq	10.343	-182	15.833	10.321	
VDAXNEW (in %)	24,3	-0,9	44,3	16,1	

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,061	0,12	2,06	-0,83	
Bund-Rendite 10Y	2,252	0,12	2,44	-0,18	
US-Treasury 2Y	4,754	0,14	4,75	0,66	
US-Treasury 10Y	4,123	0,06	4,23	1,50	
Bund-Future	137,21	-1,43	171,37	135,12	

Heikle China-Reise

Bundeskanzler Olaf Scholz ist heute früh zu einem elfstündigen Aufenthalt in China eingetroffen, wo er auf Präsident Xi Jinping und (Noch-)Ministerpräsident Li Keqiang trifft. Begleitet wird Scholz von zwölf Wirtschaftsvertretern – und einer Menge im Vorfeld geäußerter Kritik an der Reise. Im Gegensatz zu früheren Zeiten wird es dieses Mal wohl nicht um Milliarden-Deals, sondern um das Ausloten der Beziehungen zueinander gehen.

54,4

ISM Einkaufsmanagerindex

Der ISM Einkaufsmanagerindex für das Nichtverarbeitende Gewerbe in den USA enttäuschte im Oktober mit einem Rückgang von 56,7 auf 54,4 Punkte – dem niedrigsten Stand seit Mai 2020.

Ausblick: Arbeit und Klima

Auch wenn die Datengrundlage dürrig und die Daten anfällig für größere Revisionen sind – der US-Arbeitsmarktbericht ist und bleibt ein Daten-Highlight, das an den Märkten größte Aufmerksamkeit genießt. Der Bericht für Oktober wird heute um 13:30 Uhr veröffentlicht. Wir sind für den Beschäftigungsaufbau geringfügig optimistischer als der Analystenkonsens. Hinsichtlich der Lohnentwicklung rechnen wir im Einklang mit den Konsenserwartungen mit einem Zuwachs von 0,3 % im Vergleich zum Vormonat. Aus Deutschland stehen heute früh Daten zu den Auftragseingängen des Verarbeitenden Gewerbes im September auf der Agenda. Wir rechnen nach dem starken Rückgang im Vormonat zwar mit einem kleinen Plus. Das Wort „Optimismus“ erscheint uns gleichwohl fehl am Platz. Um größere Weichenstellungen soll es dann ab dem Sonntag auf der 27. UN-Klimakonferenz (COP 27) im ägyptischen Scharm asch-Schaich gehen. Klar ist, dass die bisher von den Staaten gemachten Zusagen zur Reduzierung der Treibhausgasemissionen nicht ausreichen, um das Ziel zu erreichen, den von Menschen verursachten globalen Temperaturanstieg auf 1,5°C zu begrenzen. Die Konferenz steht daher unter dem Motto „Gemeinsam für eine gerechte, ambitionierte Umsetzung JETZT“.

In eigener Sache: Entschuldigung!

Ein Teil unserer Leserschaft hat diese Woche wegen einer technischen Störung keine LBBW Morgeninfo via Mail erhalten. Für die Unannehmlichkeiten möchten wir um Entschuldigung bitten. Der Fehler ist inzwischen behoben.



Martin Güth, CQF,
Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,042	0,11	3,18	0,60
Bunds	2,216	0,10	2,40	-0,15
SSA	3,192	0,11	3,32	0,45
Covered	3,212	0,12	3,34	0,16
Non-Financials	4,144	0,10	4,39	0,75
Financials	4,981	0,12	5,21	0,74
NF High Yield	8,384	0,18	8,97	3,18

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	0,9759	-0,0114	1,1468	0,9621
EURCHF	0,9889	0,0027	1,0599	0,9452
EURGBP	0,8729	0,0117	0,8962	0,8261
EURJPY	144,61	-0,6454	147,34	125,37
USDCNY	7,3206	0,0385	7,3206	6,3111
USDDHF	1,0133	0,0144	1,0133	0,9103
USDJPY	148,19	1,0500	149,99	113,67



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	94,67	-1,49	127,98	78,98
Gold (USD/oz.)	1.628	-19,53	2.056	1.628
Silber (USD/oz.)	18,92	-0,86	26,18	17,77
Kupfer LME (3M, USD/t)	7.561	-66	10.674	7.170
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.264	13	3.849	2.114
Nickel LME (3M, USD/t)	22.803	-1.342	48.078	19.385
Zink LME (3M, USD/t)	2.720	-29	4.499	2.697
Blei LME (3M, USD/t)	1.996	7	2.497	1.749
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	76,04	-0,42	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)*	1,403	2,20	3,05	3,10
3M Euribor	1,732	2,60	3,20	3,15
Swap 2J	3,011	3,25	3,35	2,70
Swap 5J	3,043	3,20	3,30	2,60
Swap 10J	3,116	3,10	3,15	2,60
Bund 2J	2,061	2,25	2,45	1,90
Bund 5J	2,134	2,25	2,40	1,85
Bund 10J	2,252	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	4,194	4,55	4,80	4,20
Swap 2J	4,784	4,70	4,70	3,80
Swap 5J	4,164	4,20	4,20	3,45
Swap 10J	3,906	3,80	3,90	3,30
Treasury 2J	4,754	4,60	4,60	3,70
Treasury 5J	4,358	4,35	4,35	3,60
Treasury 10J	4,123	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	3,503	3,55	3,55	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,463	1,30	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,227	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	13.130	13.000	12.000	14.000
Euro Stoxx 50	3.593	3.600	3.250	3.700
S&P 500	3.720	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)	94,67	95	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.628	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	18,92	18	18	17

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	0,976	0,93	0,93	0,97
EURJPY	144,611	138	141	144
EURCHF	0,989	0,97	0,98	0,98
EURGBP	0,873	0,85	0,82	0,80
EURCNY	7,149	6,90	7,00	7,40
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,551	1,52	1,48	1,47
EURBRL	4,978	5,40	5,80	5,70
EURCAD	1,340	1,35	1,35	1,33
EURCZK	24,464	25,30	25,90	26,00
EURHUF	406,225	400	390	380
EURMXN	19,201	22,50	23,50	24,20
EURNOK	10,313	11,00	9,80	9,40
EURPLN	4,697	4,85	4,95	4,80
EURRON	4,900	5,08	5,14	5,22
EURRUB	60,771	75,00	90,00	95,00
EURTRY	18,158	21,00	22,00	23,00
EURZAR	17,967	18,50	19,00	17,50



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
08:00	DE	Auftragseingänge Industrie (MM)	Sep	0,6	-0,4	-2,4	**
09:55	DE	PMI Dienstleistungen (final)	Okt	44,7	44,9	44,9	*
10:00	EWU	PMI Dienstleistungen (final)	Okt	48,0	48,2	48,2	*
10:00	EWU	PMI Composite (final)	Okt	46,9	47,1	47,1	*
11:00	EWU	PPI (Y/Y)	Sep	43,0	42,0	43,3	*
13:30	USA	Beschäftigungsveränderung ex Agrar (in Tsd.)	Okt	250	200	263	***
13:30	USA	Arbeitslosenquote (sa)	Okt	3,5	3,6	3,5	***
13:30	USA	Durchschnittliche Stundenlöhne (MM)	Okt	0,3	0,3	0,3	***
	FR	Rating Review Frankreich (Fitch)					**
	IRL	Rating Review Irland (Moody's®)					**

SONNTAG, 06.11.2022

Welt	UN-Klimakonferenz in Ägypten beginnt (bis 18.11.)	***
------	---	-----

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	1,401	0,016	1,401	-0,583
EURIBOR 6M	2,225	0,027	2,225	-0,546
USD-LIBOR 1M*	3,836	-0,006	3,842	0,101
USD-LIBOR 6M*	4,971	0,052	4,971	0,339
CHF Swap 10Y	2,129	0,075	2,423	0,090
JPY Swap 10Y	0,626	-0,043	0,750	0,133
GBP Swap 10Y	4,055	0,107	5,084	1,210
EUR Swap 30Y	2,536	0,039	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	2,84	0,11	3,04	0,11	58
Deutschland	2,25	0,12	2,44	-0,18	-
Frankreich	2,79	0,11	3,00	0,12	53
Griechenland	5,22	0,03	5,50	1,52	297
Italien	4,30	0,13	4,69	1,14	205
Niederlande	2,54	0,11	2,76	-0,19	29
Portugal	3,10	0,10	3,33	0,49	85
Spanien	3,32	0,06	3,55	0,60	107

Weitere Devisen

	Änderung		2022	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,443	0,000	7,445	7,435
EURSEK	10,916	0,026	11,069	10,228
EURCNH	7,149	-0,063	7,290	6,754
EURHKD	7,660	-0,089	8,936	7,552
EURSGD	1,388	-0,007	1,542	1,383
EURNZD	1,689	0,005	1,747	1,566
GBPUSD	1,118	-0,028	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)*	92	-2	-10	35	120	58
Automobiles & Parts	105	-1	-15	44	160	60
Chemicals	97	-4	-14	59	117	39
Construction & Materials	118	-2	-9	67	145	51
Food & Beverage	54	-3	-9	4	90	43
Health Care	73	-3	-9	15	99	58
Industrial Goods & Serv.	89	-2	-6	38	110	50
Media	103	-2	-12	44	145	59
Oil & Gas	104	-2	-16	26	140	78
Personal & Household G.	87	-3	-10	26	113	61
Retail	105	-3	-11	51	158	54
Technology	77	-2	-8	28	112	49
Telecommunications	86	-2	-8	23	103	55
Utilities	120	-3	-11	61	136	58

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

5Y iTraxx Index Spreads	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,2)*	164	-1	-10	97	177	67
Banks	138	0	-10	84	153	53
Insurance	204	-1	-18	101	225	103
Real Estate	260	-3	-4	173	264	87
Main	114	3	0	66	139	48
Crossover	553	10	0	311	671	240
Senior Financials	124	3	1	69	153	55
Sub Financials	222	6	7	114	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: 04.11.2022 07:35

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart