



Morgen Info

Weichen stehen auf höhere Leitzinsen

- Lebhafter Stellenaufbau in den USA und hawkische EZB
- Deutschland: Weniger Neuaufträge im September
- Heute deutsche Industrieproduktion

Lebhafter Stellenaufbau in den USA und hawkische EZB

Die Zahl der Beschäftigten in den USA stieg laut Unternehmensumfrage des US-Arbeitsministeriums im Oktober um 261 Tsd. an. Die Arbeitslosenquote stieg von 3,5% auf 3,7% an, die durchschnittlichen Stundenlöhne legten auf Monatsbasis um 0,4 % zu. Auch wenn der Anstieg der Stellen außerhalb der Landwirtschaft im Oktober nach den vorläufigen Zahlen etwas abgenommen hat und der Trend beim Jobaufbau nach unten weist, signalisiert der weitere signifikante Zuwachs auf dem aktuellen hohen Beschäftigungsniveau doch klar, dass die US-Konjunktur weiterhin stark ist. Der anhaltende relativ lebhaftere Stellenaufbau macht in Verbindung mit dem höher als erwartet ausgefallenen Anstieg der Stundenlöhne eine abermalige kräftigere Leitzinsanhebung auf der nächsten FOMC-Sitzung wahrscheinlich.

Weitere Zinserhöhungen signalisiert auch die EZB-Spitze. Präsidentin Christine Lagarde sprach davon, dass die EZB es nicht zulassen dürfe, dass sich die hohe Inflation festsetze. Bei Bedarf könne der geldpolitische Kurs verschärft werden, so Lagarde. Der Präsident der französischen Notenbank, Francois Villeroy de Galhau, wurde von der Irish Times mit der Aussage zitiert, dass man die Zinsanhebungen nicht stoppen solle, bis die Inflationsrate ihr Peak sichtbar überschritten habe.

Montag, 7. November 2022



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	13.460	330	16.272	11.976
MDAX	23.812	564	35.631	21.791
Euro Stoxx 50	3.688	95	4.392	3.279
S&P 500	3.771	51	4.797	3.577
Nasdaq	10.475	132	15.833	10.321
VDAXNEW (in %)	23,2	-1,1	44,3	16,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	2,086	0,03	2,09	-0,83
Bund-Rendite 10Y	2,290	0,04	2,44	-0,18
US-Treasury 2Y	4,704	-0,05	4,75	0,66
US-Treasury 10Y	4,157	0,03	4,23	1,50
Bund-Future	136,72	-0,49	171,37	135,12

Deutschland: Weniger Neuaufträge im September

Nach Angaben von Destatis sind die Neuaufträge für das Verarbeitende Gewerbe im September um 4,0% zum Vormonat gesunken. Die Inlandsaufträge legten um 0,5% zu, die Aufträge aus dem Ausland sind um 7,0% gesunken. Diese Zahl passt insgesamt ganz gut zu den Frühindikatoren, die eine konjunkturelle Schwäche im Herbst anzeigen. Allerdings ist auffällig, dass die Auslandsaufträge erheblich geschwunden sind, während es im Inland nach längerer Durststrecke sogar ein kleines Auftragsplus gab. Unter dem Strich scheint daher im Inland die Lage derzeit etwas besser als die trübe Stimmung zu sein. Der konjunkturelle Abwärtstrend bleibt indes unverkennbar. Wir erwarten weiterhin eine Rezession um die Jahreswende.

30.000

Teilnehmer der Klimakonferenz

Im ägyptischen Scharm el-Scheich hat die Klimakonferenz begonnen. Nicht weniger als 30.000 Teilnehmer werden darüber beraten, was gegen die Erderwärmung zu unternehmen sei.

Heute deutsche Industrieproduktion

Aus Deutschland wird heute die Industrieproduktion für September gemeldet. Wir erwarten einen leichten Anstieg um 0,2% und stimmen darin mit dem Konsens der von Reuters befragten Ökonomen überein. Eine positive Überraschung würde in den aktuellen Trend passen. Die jüngsten Zahlen zum deutschen BIP und zu den Inlandsaufträgen waren besser als erwartet. Die Daten zu den Neuaufträgen vom Freitag lassen indes eher ein Abwärtsrisiko vermuten.

Dr. Jens-Oliver Niklasch, Senior Economist



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,072	0,03	3,18	0,60
Bunds	2,260	0,04	2,40	-0,15
SSA	3,218	0,03	3,32	0,45
Covered	3,240	0,03	3,34	0,16
Non-Financials	4,145	0,00	4,39	0,75
Financials	4,976	-0,01	5,21	0,74
NF High Yield	8,327	-0,06	8,97	3,18

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	0,9896	0,0137	1,1468	0,9621
EURCHF	0,9878	-0,0011	1,0599	0,9452
EURGBP	0,8773	0,0044	0,8962	0,8261
EURJPY	145,71	1,0951	147,34	125,37
USDCNY	7,2688	-0,0518	7,3206	6,3111
USDCHF	0,9982	-0,0151	1,0133	0,9103
USDJPY	147,25	-0,9450	149,99	113,67

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	98,57	3,9	127,98	78,98
Gold (USD/oz.)	1.673	45,40	2.056	1.628
Silber (USD/oz.)	19,97	1,05	26,18	17,77
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.099	538	10.674	7.170
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.356	92	3.849	2.114
Nickel LME (3M, USD/t)	23.811	1.008	48.078	19.385
Zink LME (3M, USD/t)	2.874	154	4.499	2.697
Blei LME (3M, USD/t)	1.997	1	2.497	1.749
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	76,13	0,09	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		1,734	2,60	3,20	3,15
Swap 2J		3,059	3,25	3,35	2,70
Swap 5J		3,074	3,20	3,30	2,60
Swap 10J		3,149	3,10	3,15	2,60
Bund 2J		2,086	2,25	2,45	1,90
Bund 5J		2,170	2,25	2,40	1,85
Bund 10J		2,290	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)*		3,800	4,35	4,85	4,35
3M USD Geldmarkt		4,186	4,55	4,80	4,20
Swap 2J		4,727	4,70	4,70	3,80
Swap 5J		4,130	4,20	4,20	3,45
Swap 10J		3,921	3,80	3,90	3,30
Treasury 2J		4,704	4,60	4,60	3,70
Treasury 5J		4,333	4,35	4,35	3,60
Treasury 10J		4,157	4,00	4,10	3,50
Weitere Industriestaaten		Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
UK Tagesgeld (SONIA)*		2,931	3,45	4,20	4,20
UK 10Y Staatsanleihe		3,551	3,55	3,55	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		0,447	1,30	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe		1,232	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	13.460	13.000	12.000	14.000
Euro Stoxx 50	3.688	3.600	3.250	3.700
S&P 500	3.771	4.000	3.600	4.250
Nikkei 225	27.200	28.000	26.000	30.000

Rohstoffe

	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	98,57	95	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.673	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	19,97	18	18	17

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	0,990	0,93	0,93	0,97
EURJPY	145,706	138	141	144
EURCHF	0,988	0,97	0,98	0,98
EURGBP	0,877	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	1,538	1,52	1,48	1,47
EURBRL	4,991	5,40	5,80	5,70
EURCAD	1,339	1,35	1,35	1,33
EURCZK	24,376	25,30	25,90	26,00
EURHUF	402,500	400	390	380
EURMXN	19,325	22,50	23,50	24,20
EURNOK	10,183	11,00	9,80	9,40
EURPLN	4,679	4,85	4,95	4,80
EURRON	4,889	5,08	5,14	5,22
EURRUB	61,402	75,00	90,00	95,00
EURTRY	18,420	21,00	22,00	23,00
EURZAR	17,797	18,50	19,00	17,50



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
07:45	CH	Arbeitslosenquote (sa)	Okt	2,1	2,1	2,1	*
08:00	DE	Industrieproduktion (MM)	Sep	0,2	-0,2	-0,8	**
09:00	CH	Devisenreserven (in Mrd. CHF)	Okt	-	-	806,1	*
10:30	EWU	Sentix Investorvertrauen	Nov	-35,0	-	-38,3	*
	CHN	Exporte in USD (Y/Y)	Okt	-	4,5	5,7	**
	EWU	Ecofin-Treffen					**

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	1,398	-0,003	1,401	-0,583
EURIBOR 6M	2,278	0,053	2,278	-0,546
USD-LIBOR 1M*	3,858	0,011	3,858	0,101
USD-LIBOR 6M*	5,011	0,027	5,011	0,339
CHF Swap 10Y	2,099	-0,030	2,423	0,090
JPY Swap 10Y	0,686	0,060	0,750	0,133
GBP Swap 10Y	4,087	0,032	5,084	1,210
EUR Swap 30Y	2,575	0,039	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	2,89	0,05	3,04	0,11	60
Deutschland	2,29	0,04	2,44	-0,18	-
Frankreich	2,84	0,05	3,00	0,12	55
Griechenland	5,21	-0,01	5,50	1,52	292
Italien	4,35	0,05	4,69	1,14	206
Niederlande	2,58	0,03	2,76	-0,19	29
Portugal	3,13	0,03	3,33	0,49	84
Spanien	3,36	0,03	3,55	0,60	107

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2022	
			Hoch	Tief
EURDKK	7,442	-0,002	7,445	7,435
EURSEK	10,849	-0,066	11,069	10,228
EURCNH	7,149	0,000	7,290	6,754
EURHKD	7,768	0,108	8,936	7,552
EURSGD	1,393	0,005	1,542	1,383
EURNZD	1,680	-0,009	1,747	1,566
GBPUSD	1,128	0,010	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)*	91	-2	-9	33	120	58
Automobiles & Parts	102	-4	-13	41	160	60
Chemicals	96	-2	-13	57	117	39
Construction & Materials	115	-3	-9	64	145	51
Food & Beverage	53	-1	-8	3	90	43
Health Care	71	-3	-9	13	99	58
Industrial Goods & Serv.	87	-1	-5	37	110	50
Media	101	-2	-10	42	145	59
Oil & Gas	103	-2	-12	24	140	78
Personal & Household G.	86	-2	-9	24	113	61
Retail	102	-4	-12	48	158	54
Technology	76	-1	-7	27	112	49
Telecommunications	84	-2	-8	21	103	55
Utilities	118	-2	-11	60	136	58

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

5Y iTraxx Index Spreads	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,2)*	161	-3	-9	94	177	67
Banks	135	-3	-9	81	153	53
Insurance	201	-3	-15	98	225	103
Real Estate	258	-2	-5	171	264	87
Main	109	-5	-2	61	139	48
Crossover	532	-21	-12	290	671	240
Senior Financials	119	-5	-2	64	153	55
Sub Financials	211	-11	-2	103	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: 07.11.2022 07:40

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart