



Bärenmarktrally setzt sich fort

Dienstag, 8. November 2022



LBBW_Research

- Aktienmärkte erholen sich weiter
- Industrieproduktion steigt
- Sentix-Investorenvertrauen verbessert
- Ausblick: US-Midterm-Elections

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	13.534	74	16.272	11.976	
MDAX	24.084	273	35.631	21.791	
Euro Stoxx 50	3.709	20	4.392	3.279	
S&P 500	3.807	36	4.797	3.577	
Nasdaq	10.565	89	15.833	10.321	
VDAXNEW (in %)	23,2	0,0	44,3	16,1	

Aktienmärkte setzen Erholung fort

Die in der zweiten Oktober-Woche gestartete Erholung an den Aktienmärkten setzt sich aktuell weiter fort. Der DAX konnte die deutlichen Verluste vom September mittlerweile wieder vollständig aufholen und nähert sich aktuell seiner 200-Tagelinie bei 13.626 Punkten. Ist das die Trendwende? Liegen die Tiefs hinter uns? Wir bleiben skeptisch und erwarten insbesondere für das erste Quartal 2023 neue Rückschläge. Gründe: Die Unternehmensgewinne werden in den nächsten Monaten vor dem Hintergrund der erwarteten Rezession noch deutlich nach unten korrigiert werden. Des Weiteren werden die Zentralbanken nicht umhinkommen, die Leitzinsen in den kommenden Sitzungen weiter deutlich anzuheben. Beides sind Belastungsfaktoren für den Aktienmarkt.

Deutsche Industrieproduktion steigt überraschend

Die Produktion im Produzierenden Gewerbe hat im September um 0,6% zum Vormonat (Vorjahresmonat +2,6%) zugelegt. In der gesamten Industrie war ein Zuwachs um 0,7% zum Vormonat zu verzeichnen. Bemerkenswert sind zwei Aspekte: Zum einen hat die Produktion in den energieintensiven Branchen um 0,9% zum Vormonat und um 9,7% zum Vorjahresmonat abgenommen. Der Rückgang in den energieintensiven Branchen dürfte die Diskussion

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,144	0,06	2,14	-0,83	
Bund-Rendite 10Y	2,324	0,03	2,44	-0,18	
US-Treasury 2Y	4,783	0,08	4,78	0,66	
US-Treasury 10Y	4,212	0,06	4,23	1,50	
Bund-Future	136,45	-0,27	171,37	135,12	

um eine drohende Deindustrialisierung weiter anheizen. Zum anderen ist es ein gutes Zeichen, dass sich die Industrie in ihrer Gesamtheit auch unter so schwierigen Rahmenbedingungen noch relativ stabil zeigt.

Sentix-Umfrage: Investoren sehen deutsche Wirtschaft weniger kritisch

Der vom Beratungsunternehmen Sentix erhobene Konjunkturindex ist ggü. dem Vormonat von -37,4 auf -30 angestiegen. Dazu hat sowohl ein Anstieg der Einschätzung der aktuellen Lage als auch der Erwartungen beigetragen. Nach Ansicht des Sentix-Geschäftsführers Manfred Hübner sind die Verbesserungen im Index jedoch noch kein Trendwendesignal. Der Anstieg der Lage- und Erwartungskomponenten zeige, wie sensitiv die Anleger in ihren Konjunkturerwartungen auf Signale vom Energiemarkt reagieren. Am Gas- und Strommarkt waren in den vergangenen Wochen spürbare Preisrückgänge zu beobachten.

15. Nov.

Trump: „big announcement“

Am 15.11. will der ehemalige US-Präsident Donald Trump ein „big announcement“ machen. Nach den Midterm-Elections wird mit einer erneuten Präsidentschaftskandidatur gerechnet.

Ausblick: US-Midterm-Elections

In den Vereinigten Staaten werden die Demokraten bei den heute stattfindenden Zwischenwahlen mit hoher Wahrscheinlichkeit ihre Mehrheit im Repräsentantenhaus verlieren. Auch die ohnehin nur hauchdünne Mehrheit der Demokraten im Senat wird wahrscheinlich verlorengehen. Die hohe Inflation, für welche US-Präsident Joe Biden als auch sein Vorgänger Donald Trump aufgrund überdimensionierter Corona-Rettungspakete eine Mitschuld tragen, spielt jetzt den Republikanern in die Hände. Die Demokraten konnten in den zurückliegenden Wochen zwar in den Umfragen von der Empörung über das jüngste Urteil des Obersten Gerichts, welche das landesweit geltende Recht auf Abtreibung gekippt hatte, profitieren. Das Blatt wenden dürfte diese Empörung jedoch nicht, der Verlust an Kaufkraft wiegt schwerer. Präsident Joe Biden droht durch den Verlust der demokratischen Mehrheit im US-Kongress wohl zur „lame duck“ zu werden und in seiner restlichen Amtszeit nur noch mit Hilfe von Dekreten und Verordnungen regieren können.

Rolf Schäffer, CIIA,
Gruppenleiter Strategy/Macro



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,061	-0,01	3,18	0,60
Bunds	2,286	0,03	2,40	-0,15
SSA	3,208	-0,01	3,32	0,45
Covered	3,226	-0,01	3,34	0,16
Non-Financials	4,142	0,00	4,39	0,75
Financials	4,989	0,01	5,21	0,74
NF High Yield	8,206	-0,12	8,97	3,18

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0000	0,0104	1,1468	0,9621
EURCHF	0,9896	0,0018	1,0599	0,9452
EURGBP	0,8723	-0,0050	0,8962	0,8261
EURJPY	146,46	0,7564	147,34	125,37
USD/CNY	7,2393	-0,0296	7,3206	6,3111
USDCHF	0,9896	-0,0086	1,0133	0,9103
USDJPY	146,47	-0,7750	149,99	113,67

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	97,92	-0,65	127,98	78,98
Gold (USD/oz.)	1.679	5,95	2.056	1.628
Silber (USD/oz.)	20,67	0,71	26,18	17,77
Kupfer LME (3M, USD/t)	7.915	-185	10.674	7.170
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.337	-19	3.849	2.114
Nickel LME (3M, USD/t)	23.395	-416	48.078	19.385
Zink LME (3M, USD/t)	2.886	12	4.499	2.697
Blei LME (3M, USD/t)	2.037	40	2.497	1.749
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	77,26	1,13	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	3,5
	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)*		1,401	2,20	3,05	3,10
3M Euribor		1,742	2,60	3,20	3,15
Swap 2J		3,081	3,25	3,35	2,70
Swap 5J		3,084	3,20	3,30	2,60
Swap 10J		3,149	3,10	3,15	2,60
Bund 2J		2,144	2,25	2,45	1,90
Bund 5J		2,210	2,25	2,40	1,85
Bund 10J		2,324	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		4,209	4,55	4,80	4,20
Swap 2J		4,777	4,70	4,70	3,80
Swap 5J		4,161	4,20	4,20	3,45
Swap 10J		3,938	3,80	3,90	3,30
Treasury 2J		4,783	4,60	4,60	3,70
Treasury 5J		4,398	4,35	4,35	3,60
Treasury 10J		4,212	4,00	4,10	3,50
Weitere Industriestaaten		Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
UK Tagesgeld (SONIA)*		2,927	3,45	4,20	4,20
UK 10Y Staatsanleihe		3,633	3,55	3,55	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		0,447	1,30	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe		1,209	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	13.534	13.000	12.000	14.000
Euro Stoxx 50	3.709	3.600	3.250	3.700
S&P 500	3.807	4.000	3.600	4.250
Nikkei 225	27.528	28.000	26.000	30.000

Rohstoffe

	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	97,92	95	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.679	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	20,67	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	146,463	138	141	144
EURCHF	0,990	0,97	0,98	0,98
EURGBP	0,872	0,85	0,82	0,80
EURCNY	7,246	6,90	7,00	7,40
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,545	1,52	1,48	1,47
EURBRL	5,116	5,40	5,80	5,70
EURCAD	1,349	1,35	1,35	1,33
EURCZK	24,323	25,30	25,90	26,00
EURHUF	400,300	400	390	380
EURMXN	19,450	22,50	23,50	24,20
EURNOK	10,242	11,00	9,80	9,40
EURPLN	4,677	4,85	4,95	4,80
EURRON	4,888	5,08	5,14	5,22
EURRUB	61,247	75,00	90,00	95,00
EURTRY	18,577	21,00	22,00	23,00
EURZAR	17,694	18,50	19,00	17,50



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
DIENSTAG, 08.11.2022							
11:00	EWU	Einzelhandelsumsätze (MM)	Sep	0,0	-	-0,3	*
12:00	USA	NFIB Wirtschaftsvertrauen Mittelstand	Okt	91,5	91,5	92,1	*
	USA	US-Zwischenwahlen zum Kongress					***

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	1,405	0,007	1,405	-0,583
EURIBOR 6M	2,296	0,018	2,296	-0,546
USD-LIBOR 1M*	3,858	0,012	3,858	0,101
USD-LIBOR 6M*	5,011	0,014	5,011	0,339
CHF Swap 10Y	2,075	-0,024	2,423	0,090
JPY Swap 10Y	0,676	-0,011	0,750	0,133
GBP Swap 10Y	4,129	0,042	5,084	1,210
EUR Swap 30Y	2,588	0,013	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	2,92	0,03	3,04	0,11	59
Deutschland	2,32	0,03	2,44	-0,18	-
Frankreich	2,84	0,01	3,00	0,12	52
Griechenland	5,23	0,02	5,50	1,52	291
Italien	4,37	0,02	4,69	1,14	205
Niederlande	2,60	0,02	2,76	-0,19	28
Portugal	3,15	0,02	3,33	0,49	83
Spanien	3,39	0,03	3,55	0,60	107

Weitere Devisen

	Änderung		2022	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,439	-0,003	7,445	7,435
EURSEK	10,860	0,011	11,069	10,228
EURCNH	7,246	0,096	7,290	6,754
EURHKD	7,849	0,081	8,936	7,552
EURSGD	1,403	0,010	1,542	1,383
EURNZD	1,687	0,007	1,747	1,566
GBPUSD	1,146	0,018	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	-4	35	120	58
Automobiles & Parts	105	3	-6	43	160	60
Chemicals	97	1	-8	58	117	39
Construction & Materials	117	2	-5	66	145	51
Food & Beverage	55	2	-4	5	90	43
Health Care	72	1	-6	14	99	58
Industrial Goods & Serv.	90	2	0	39	110	50
Media	104	3	-3	45	145	59
Oil & Gas	104	1	-7	26	140	78
Personal & Household G.	87	1	-5	26	113	61
Retail	103	2	-6	50	158	54
Technology	79	3	-2	30	112	49
Telecommunications	86	2	-3	23	103	55
Utilities	119	1	-6	61	136	58

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

5Y iTraxx Index Spreads	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,2)*	164	3	-2	98	177	67
Banks	139	4	0	85	153	53
Insurance	203	3	-8	101	225	103
Real Estate	260	2	-2	173	264	87
Main	107	-2	-7	59	139	48
Crossover	518	-14	-37	276	671	240
Senior Financials	115	-4	-8	60	153	55
Sub Financials	205	-6	-15	97	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: 08.11.2022 07:23

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart