



Morgen Info

Paukenschlag durch US-Inflation

- Paukenschlag durch US-Inflation
- Konjunktur im Fokus
- Notenbanken im Goldrausch

Freitag, 11. November 2022



LBBW_Research

Aktien



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2022
			Hoch
			Tief
DAX	14.146	480	16.272
MDAX	25.271	991	35.631
Euro Stoxx 50	3.847	119	4.392
S&P 500	3.956	208	4.797
Nasdaq	11.114	761	15.833
VDAXNEW (in %)	21,9	-1,2	44,3
			16,1

Zinsen



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2022
			Hoch
			Tief
Bund-Rendite 2Y	2,001	-0,11	2,16
Bund-Rendite 10Y	2,002	-0,17	2,44
US-Treasury 2Y	4,390	-0,30	4,78
US-Treasury 10Y	3,838	-0,31	4,23
Bund-Future	140,50	2,30	171,37
			135,12

Lane, die weitere Hinweise über künftige geldpolitische Schritte der EZB geben könnte.

399,3 t

Goldkäufe der Notenbanken in Q3

Die Notenbanken haben weltweit in Q3/22 fast 400 Tonnen Gold erworben und damit einen neuen Quartalsrekord aufgestellt. In Q3/21 lagen die Käufe lediglich bei 90,3 Tonnen.

Notenbanken im Goldrausch

Die Goldnachfrage fiel in Q3/22 stärker aus als erwartet! Die Nachfrage nach Schmuck legte gegenüber dem Vorjahr um 13 % zu und die Nachfrage nach Münzen und Barren stieg um über 35 %. Die Notenbanken haben mit Käufen von fast 400 Tonnen sogar einen neuen Quartalsrekord aufgestellt. Schwach entwickelte sich im letzten Quartal die Nachfrage der ETFs, die sich von 227 Tonnen Gold trennten. Unter dem Strich sorgen die soliden Zahlen dennoch dazu, dass wir unsere Prognose erhöhen. Wir rechnen nun mit einer Nachfragesteigerung von 18 % auf 4.600 Tonnen für das Gesamtjahr 2022. Für Gold bleibt das Aufwärtspotenzial dennoch begrenzt. Denn die ETFs werden wohl auch im laufenden Quartal auf der Verkaufsseite stehen. Daneben werden Fed und Co. die Zinsen weiter erhöhen. Und auch der US-Dollar sollte demnächst wieder fester tendieren!

Dr. Frank Schallenger,
Head of Commodity Research



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2022	
			Hoch	Tief
Euro Sovereigns	2,789	-0,12	3,18	0,60
Bunds	2,005	-0,15	2,40	-0,15
SSA	2,928	-0,14	3,32	0,45
Covered	2,928	-0,15	3,34	0,16
Non-Financials	3,831	-0,19	4,39	0,75
Financials	4,650	-0,24	5,21	0,74
NF High Yield	7,919	-0,18	8,97	3,18

Renditen in %

Devisen



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2022	
			Hoch	Tief
EURUSD	1,0182	0,0153	1,1468	0,9621
EURCHF	0,9849	-0,0021	1,0599	0,9452
EURGBP	0,8718	-0,0096	0,8962	0,8261
EURJPY	144,15	-2,5471	147,34	125,37
USDCNY	7,2477	0,0103	7,3206	6,3111
USDCHF	0,9673	-0,0168	1,0133	0,9103
USDDJPY	141,59	-4,7000	149,99	113,67

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2022	
			Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	93,67	1,02	127,98	78,98
Gold (USD/oz.)	1.747	30,34	2.056	1.628
Silber (USD/oz.)	21,09	-0,23	26,18	17,77
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.272	167	10.674	7.170
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.327	8	3.849	2.114
Nickel LME (3M, USD/t)	25.949	1.261	48.078	19.385
Zink LME (3M, USD/t)	2.884	31	4.499	2.697
Blei LME (3M, USD/t)	2.098	21	2.497	1.749
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	72,87	0,26	97,58	57,92

Prognosen

Konjunktur

		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 %)

	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
Europa				
EZB Hauptrefisatz	2,000	2,75	3,50	3,50
EZB Einlagesatz	1,500	2,25	3,00	3,00
Tagesgeld (€STR)*	1,400	2,20	3,05	3,10
3M Euribor	1,798	2,60	3,20	3,15
Swap 2J	2,853	3,25	3,35	2,70
Swap 5J	2,742	3,20	3,30	2,60
Swap 10J	2,804	3,10	3,15	2,60
Bund 2J	2,001	2,25	2,45	1,90
Bund 5J	1,913	2,25	2,40	1,85
Bund 10J	2,002	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)*	3,780	4,35	4,85	4,35
3M USD Geldmarkt	4,211	4,55	4,80	4,20
Swap 2J	4,373	4,70	4,70	3,80
Swap 5J	3,717	4,20	4,20	3,45
Swap 10J	3,545	3,80	3,90	3,30
Treasury 2J	4,390	4,60	4,60	3,70
Treasury 5J	3,948	4,35	4,35	3,60
Treasury 10J	3,838	4,00	4,10	3,50
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
UK Tagesgeld (SONIA)*	2,926	3,45	4,20	4,20
UK 10Y Staatsanleihe	3,290	3,55	3,55	3,20
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,450	1,30	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,977	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	14.146	13.000	12.000	14.000
Euro Stoxx 50	3.847	3.600	3.250	3.700
S&P 500	3.956	4.000	3.600	4.250
Nikkei 225	27.446	28.000	26.000	30.000

Rohstoffe

	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	93,67	95	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.747	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	21,09	18	18	17

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	1,018	0,93	0,93	0,97
EURJPY	144,155	138	141	144
EURCHF	0,985	0,97	0,98	0,98
EURGBP	0,872	0,85	0,82	0,80
EURCNY	7,301	6,90	7,00	7,40
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,543	1,52	1,48	1,47
EURBRL	5,421	5,40	5,80	5,70
EURCAD	1,358	1,35	1,35	1,33
EURCZK	24,287	25,30	25,90	26,00
EURHUF	401,100	400	390	380
EURMXN	19,716	22,50	23,50	24,20
EURNOK	10,296	11,00	9,80	9,40
EURPLN	4,690	4,85	4,95	4,80
EURRON	4,879	5,08	5,14	5,22
EURRUB	61,802	75,00	90,00	95,00
EURTRY	18,829	21,00	22,00	23,00
EURZAR	17,755	18,50	19,00	17,50



Termine des Tages

ZET	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
FREITAG, 11.11.2022 (Veterans' Day)							
08:00	UK	BIP (Q/Q) (1. Schätzung)	Q3	-0,7	-0,4	0,2	**
08:00	DE	CPI (Y/Y) (final)	Okt	10,4	10,4	10,4	*
16:00	USA	Uni Michigan Verbraucherertrauen (vorläufig)	Nov	58,8	59,6	59,9	***
17:00	EWU	Rede EZB-Chefvolkswirt Lane					***

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	1,395	-0,020	1,415	-0,583
EURIBOR 6M	2,319	-0,014	2,333	-0,546
USD-LIBOR 1M*	3,879	0,020	3,879	0,101
USD-LIBOR 6M*	5,156	0,022	5,156	0,339
CHF Swap 10Y	1,841	-0,117	2,423	0,090
JPY Swap 10Y	0,636	-0,035	0,750	0,133
GBP Swap 10Y	3,752	-0,142	5,084	1,210
EUR Swap 30Y	2,337	-0,072	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	2,57	-0,18	3,04	0,11	57
Deutschland	2,00	-0,17	2,44	-0,18	-
Frankreich	2,49	-0,21	3,00	0,12	49
Griechenland	4,78	-0,20	5,50	1,52	278
Italien	3,89	-0,28	4,69	1,14	189
Niederlande	2,27	-0,19	2,76	-0,19	27
Portugal	2,81	-0,20	3,33	0,49	81
Spanien	3,03	-0,19	3,55	0,60	103

Weitere Devisen

	Änderung		2022	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,439	0,001	7,445	7,435
EURSEK	10,810	-0,074	11,069	10,228
EURCNH	7,301	0,019	7,301	6,754
EURHKD	7,989	0,117	8,936	7,552
EURSGD	1,411	0,006	1,542	1,383
EURNZD	1,693	-0,010	1,747	1,566
GBPUSD	1,168	0,030	1,373	1,075

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,3)*	96	-2	3	38	120	58
Automobiles & Parts	106	-3	1	45	160	60
Chemicals	100	-2	3	61	117	39
Construction & Materials	119	-2	2	69	145	51
Food & Beverage	57	-3	3	7	90	43
Health Care	76	-2	3	18	99	58
Industrial Goods & Serv.	94	0	5	44	110	50
Media	110	0	7	51	145	59
Oil & Gas	108	-1	4	30	140	78
Personal & Household G.	90	-2	3	29	113	61
Retail	105	-2	0	52	158	54
Technology	84	-1	7	35	112	49
Telecommunications	90	-2	4	27	103	55
Utilities	122	-2	2	63	136	58

	2022					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,3)*	165	-5	2	99	177	67
Banks	140	-6	2	86	153	53
Insurance	209	-2	5	106	225	103
Real Estate	257	-3	-3	170	264	87
Main	104	-3	-10	56	139	48
Crossover	487	-38	-66	245	671	240
Senior Financials	109	-9	-15	54	153	55
Sub Financials	193	-15	-29	85	280	106

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

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, ungestrichen 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 Anlagenthigkeiten 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: 11.11.2022 07:59

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart