



## UK-Inflation auf 41-Jahres-Hoch

- Euro macht Verluste nach Raketeneinschlag wieder wett
- US-Einzelhandelsumsätze überraschen positiv

## Euro schwächelt nur kurz

In Reaktion auf die Nachricht vom Einschlag einer Rakete auf polnischem Staatsgebiet hatte am Dienstagabend der Euro gegenüber dem US-Dollar zunächst an Wert verloren. Der Kurs des Euro sank unter 1,03 US-Dollar. Die Äußerungen von US-Präsident Joe Biden, dass die Rakete wohl nicht von Russland abgefeuert wurde, gaben der Gemeinschaftswährung schnell wieder Aufwind. Der Eurokurs kletterte gestern deutlich über 1,04 US-Dollar. Auch der polnische Präsident bestätigte, dass es sich bei dem Raketeneinschlag wahrscheinlich um eine ukrainische Flugabwehrrakete gehandelt hatte. Der Vorfall konnte so an den Finanzmärkten rasch wieder abgehakt werden. Allerdings machte das Ereignis klar, wie fragil die geopolitische Situation nach wie vor ist.

## UK-Inflation steigt weiter

Die Inflation im Vereinigten Königreich erreichte im Oktober den höchsten Stand seit 41 Jahren. Die Konsumentenpreise kletterten im Vergleich zum Oktober des Vorjahres um 11,1% nach oben. Die Konsensschätzung war von lediglich 10,7% ausgegangen. Das Inflationsziel der Bank of England liegt bei 2%. Erst am 3. November hatte die britische Notenbank ihren Leitzins um 75 Basispunkte auf 3,00% angehoben. Der Druck auf die Bank of England, den Leitzins weiter nach oben zu schrauben, bleibt hoch. Heute präsentiert der britische Finanzminister Jeremy

Donnerstag, 17. November 2022



LBBW\_Research

### Aktien

DAX (in Punkten)



| Index          | Änderung |           | 2022   |        |
|----------------|----------|-----------|--------|--------|
|                | Vortag   | z. Vortag | Hoch   | Tief   |
| DAX            | 14.234   | -144      | 16.272 | 11.976 |
| MDAX           | 25.611   | -570      | 35.631 | 21.791 |
| Euro Stoxx 50  | 3.883    | -32       | 4.392  | 3.279  |
| S&P 500        | 3.959    | -33       | 4.797  | 3.577  |
| Nasdaq         | 11.184   | -175      | 15.833 | 10.321 |
| VDAXNEW (in %) | 22,6     | 0,7       | 44,3   | 16,1   |

### Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



| Referenz         | Änderung |           | 2022   |        |
|------------------|----------|-----------|--------|--------|
|                  | Vortag   | z. Vortag | Hoch   | Tief   |
| Bund-Rendite 2Y  | 2,087    | -0,05     | 2,16   | -0,83  |
| Bund-Rendite 10Y | 2,000    | -0,10     | 2,44   | -0,18  |
| US-Treasury 2Y   | 4,408    | -0,01     | 4,78   | 0,66   |
| US-Treasury 10Y  | 3,703    | -0,11     | 4,23   | 1,50   |
| Bund-Future      | 140,38   | 1,05      | 171,37 | 135,12 |

Hunt die Fiskalpläne der neuen Regierung. Die Notenbank dürfte jetzt immerhin keinen Gegenwind mehr seitens einer lockeren Fiskalpolitik bekommen. Wir rechnen bei der kommenden Zinsentscheidung am 15. Dezember mit einer weiteren Anhebung des Leitzinses, dieses Mal um 50 Basispunkte.

11,1 %

UK-Inflation  
Oktober 2022

Die Konsumentenpreise kletterten im Vereinigten Königreich so stark nach oben wie zuletzt im Oktober 1981. Der Druck auf die Bank of England für weitere Zinserhöhungen bleibt hoch.

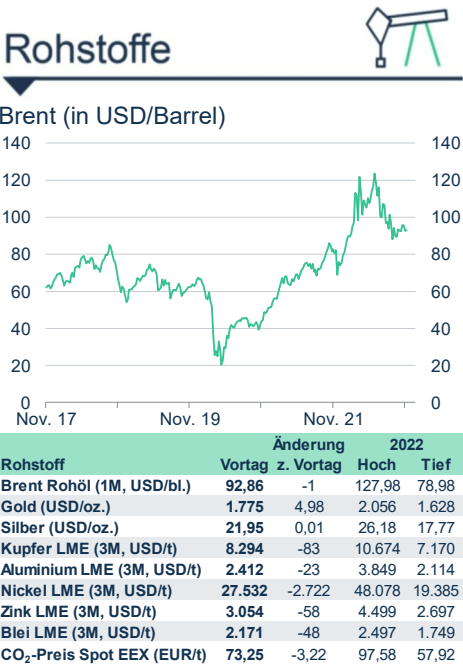
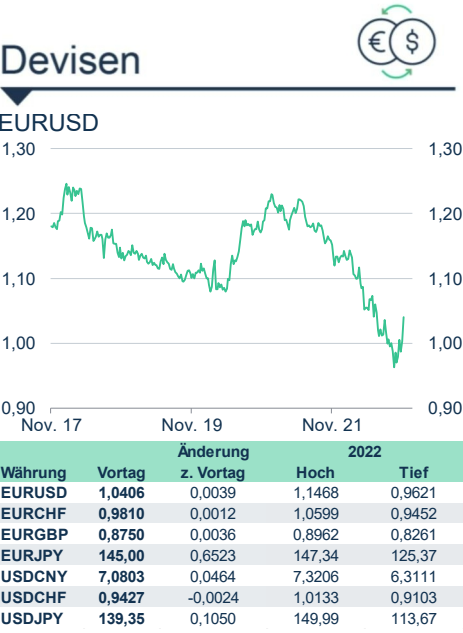
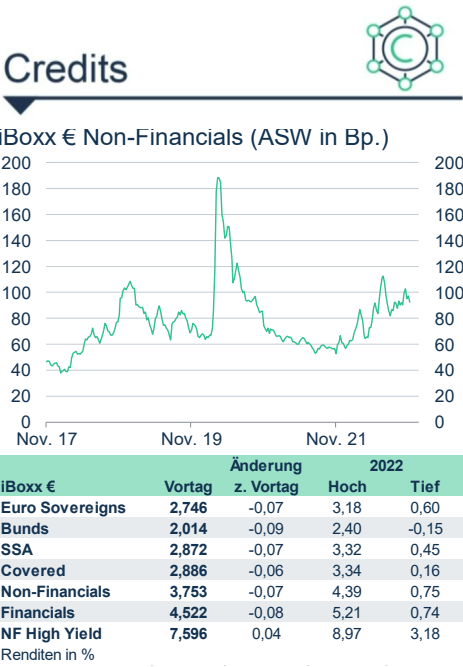
## Gemischte US-Daten

Aus den USA wurden gestern eine Reihe von Makrodaten gemeldet. Gute Nachrichten gab es vom privaten Konsum. Die Einzelhandelsumsätze stiegen im Oktober stärker als erwartet, und zwar um 1,3% (Konsens 1,0%) im Vergleich zum Vormonat. Die Industrieproduktion schrumpfte dagegen um 0,1% im Vormonatsvergleich. Analysten hatten einen Zuwachs um 0,2% erwartet. Zudem wurden die Daten für den Vormonat nach unten revidiert. Auch der NAHB-Index für den Häusermarkt sank stärker als erwartet von 38 auf 33 Punkte.

## Heute US-Immomarkt und Philly Fed

Heute stehen Daten zum US-Immobilienmarkt für Oktober auf der Agenda. Wir erwarten sowohl für die Baugenehmigungen als auch die Neubaubeginne eine etwas geringere Anzahl als im Vormonat. Zudem wird der Philadelphia Fed Index veröffentlicht. Für diesen US-Konjunkturindikator rechnen wir mit einer weiteren Eintrübung von -8,7 auf -10,0 Punkte.

Dr. Katja Müller,  
Investmentanalystin



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)*                  | 1,400  | 2,20       | 3,05       | 3,10       |
| 3M Euribor                         | 1,803  | 2,60       | 3,20       | 3,15       |
| Swap 2J                            | 2,815  | 3,25       | 3,35       | 2,70       |
| Swap 5J                            | 2,682  | 3,20       | 3,30       | 2,60       |
| Swap 10J                           | 2,698  | 3,10       | 3,15       | 2,60       |
| Bund 2J                            | 2,087  | 2,25       | 2,45       | 1,90       |
| Bund 5J                            | 1,969  | 2,25       | 2,40       | 1,85       |
| Bund 10J                           | 2,000  | 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                   | 4,264  | 4,55       | 4,80       | 4,20       |
| Swap 2J                            | 4,354  | 4,70       | 4,70       | 3,80       |
| Swap 5J                            | 3,589  | 4,20       | 4,20       | 3,45       |
| Swap 10J                           | 3,369  | 3,80       | 3,90       | 3,30       |
| Treasury 2J                        | 4,408  | 4,60       | 4,60       | 3,70       |
| Treasury 5J                        | 3,862  | 4,35       | 4,35       | 3,60       |
| Treasury 10J                       | 3,703  | 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               | 3,147  | 3,55       | 3,55       | 3,20       |
| Schweiz Tagesgeld (SARON)*         | 0,453  | 1,30       | 1,55       | 1,55       |
| Schweiz 10Y Staatsanleihe          | 1,035  | 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           | 14.234 | 13.750     | 13.000     | 15.500     |
| Euro Stoxx 50 | 3.883  | 3.750      | 3.500      | 4.050      |
| S&P 500       | 3.959  | 4.000      | 3.600      | 4.250      |
| Nikkei 225    | 28.028 | 28.000     | 26.000     | 30.000     |

| Rohstoffe                |        |            |            |            |
|--------------------------|--------|------------|------------|------------|
|                          | Vortag | 31.12.2022 | 30.06.2023 | 31.12.2023 |
| Brent (in USD/Barrel)    | 92,86  | 95         | 90         | 85         |
| Gold (in USD/Feinunze)   | 1.775  | 1.700      | 1.650      | 1.600      |
| Silber (in USD/Feinunze) | 21,95  | 18         | 18         | 17         |

| Devisen           |         |            |            |            |
|-------------------|---------|------------|------------|------------|
| Hauptwährungen    | Vortag  | 31.12.2022 | 30.06.2023 | 31.12.2023 |
| EURUSD            | 1,041   | 1,00       | 0,93       | 0,97       |
| EURJPY            | 144,995 | 138        | 141        | 144        |
| EURCHF            | 0,981   | 0,97       | 0,98       | 0,98       |
| EURGBP            | 0,875   | 0,85       | 0,82       | 0,80       |
| EURCNY            | 7,388   | 6,90       | 7,00       | 7,40       |
| Weitere Währungen | Vortag  | 31.12.2022 | 30.06.2023 | 31.12.2023 |
| EURAUD            | 1,541   | 1,52       | 1,48       | 1,47       |
| EURBRL            | 5,559   | 5,40       | 5,80       | 5,70       |
| EURCAD            | 1,385   | 1,35       | 1,35       | 1,33       |
| EURCZK            | 24,387  | 25,30      | 25,90      | 26,00      |
| EURHUF            | 410,925 | 400        | 390        | 380        |
| EURMXN            | 20,090  | 22,50      | 23,50      | 24,20      |
| EURNOK            | 10,404  | 11,00      | 9,80       | 9,40       |
| EURPLN            | 4,701   | 4,85       | 4,95       | 4,80       |
| EURRON            | 4,921   | 5,08       | 5,14       | 5,22       |
| EURRUB            | 62,849  | 75,00      | 90,00      | 95,00      |
| EURTRY            | 19,366  | 21,00      | 22,00      | 23,00      |
| EURZAR            | 17,913  | 18,50      | 19,00      | 17,50      |



Termine des Tages

| ZBT   | LAND |                            | PERIODE | LBBW-<br>PROGNOSE | KONSENS-<br>PROGNOSE <sup>1)</sup> | LETZTER<br>WERT <sup>2)</sup> | WICHTIGKET |
|-------|------|----------------------------|---------|-------------------|------------------------------------|-------------------------------|------------|
| 11:00 | EWU  | HVPI (Y/Y) (final)         | Okt     | 10,7              | 10,7                               | 10,7                          | *          |
| 14:30 | USA  | Neubaubeginne (in Tsd.)    | Okt     | 1410              | 1420                               | 1439                          | **         |
| 14:30 | USA  | Baugenehmigungen (in Tsd.) | Okt     | 1515              | 1517                               | 1564                          | **         |
| 14:30 | USA  | Philadelphia Fed Index     | Nov     | -10,0             | -6,0                               | -8,7                          | **         |

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   | 2022  |        |
|                              |        | zum Vortag | Hoch  | Tief   |
| EURIBOR 1M                   | 1,395  | -0,019     | 1,415 | -0,583 |
| EURIBOR 6M                   | 2,311  | 0,011      | 2,337 | -0,546 |
| USD-LIBOR 1M*                | 3,904  | 0,017      | 3,904 | 0,101  |
| USD-LIBOR 6M*                | 5,085  | -0,019     | 5,156 | 0,339  |
| CHF Swap 10Y                 | 1,796  | -0,043     | 2,423 | 0,090  |
| JPY Swap 10Y                 | 0,586  | 0,019      | 0,750 | 0,133  |
| GBP Swap 10Y                 | 3,628  | -0,108     | 5,084 | 1,210  |
| EUR Swap 30Y                 | 2,219  | -0,060     | 2,694 | 0,444  |

\* Zinssätze zeitverzögert, i.d.R. vom Vorvortag



| Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.) |        |            |      |       |                          |
|--|--------|------------|------|-------|--------------------------|
|  | Vortag | Änderung   | 2022 |       | Spread über Bund (in bp) |
|  |        | zum Vortag | Hoch | Tief  |                          |
| Belgien  | 2,56   | -0,12      | 3,04 | 0,11  | 56                       |
| Deutschland  | 2,00   | -0,10      | 2,44 | -0,18 | -                        |
| Frankreich   | 2,48   | -0,11      | 3,00 | 0,12  | 48                       |
| Griechenland   | 4,77   | 0,01       | 5,50 | 1,52  | 277                      |
| Italien  | 3,82   | -0,12      | 4,69 | 1,14  | 182                      |
| Niederlande  | 2,27   | -0,10      | 2,76 | -0,19 | 27                       |
| Portugal   | 2,82   | -0,09      | 3,33 | 0,49  | 82                       |
| Spanien  | 3,03   | -0,11      | 3,55 | 0,60  | 103                      |

| Weitere Devisen |        |            |        |        |
|-----------------|--------|------------|--------|--------|
|                 | Vortag | Änderung   | 2022   |        |
|                 |        | zum Vortag | Hoch   | Tief   |
| EURDKK          | 7,438  | 0,000      | 7,445  | 7,435  |
| EURSEK          | 10,892 | 0,075      | 11,069 | 10,228 |
| EURCNH          | 7,388  | 0,095      | 7,388  | 6,754  |
| EURHKD          | 8,139  | 0,030      | 8,936  | 7,552  |
| EURSGD          | 1,426  | 0,005      | 1,542  | 1,383  |
| EURNZD          | 1,690  | 0,008      | 1,747  | 1,566  |
| GBPUSD          | 1,189  | 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)*                    | 93     | 0  | -5 | 35  | 120  | 58   |
| Automobiles & Parts                      | 103    | 2  | -7 | 42  | 160  | 60   |
| Chemicals                                | 96     | -1 | -6 | 57  | 117  | 39   |
| Construction & Materials                 | 115    | -1 | -6 | 64  | 145  | 51   |
| Food & Beverage                          | 56     | 0  | -4 | 6   | 90   | 43   |
| Health Care                              | 74     | 0  | -4 | 16  | 99   | 58   |
| Industrial Goods & Serv.                 | 93     | 0  | -1 | 42  | 110  | 50   |
| Media                                    | 104    | 0  | -6 | 45  | 145  | 59   |
| Oil & Gas                                | 105    | 0  | -5 | 26  | 140  | 78   |
| Personal & Household G.                  | 88     | -1 | -5 | 26  | 113  | 61   |
| Retail                                   | 101    | -1 | -6 | 48  | 158  | 54   |
| Technology                               | 79     | 1  | -6 | 30  | 112  | 49   |
| Telecommunications                       | 87     | 0  | -5 | 23  | 103  | 55   |
| Utilities                                | 118    | 0  | -6 | 59  | 136  | 58   |

| Spreads nach Sektoren |        |    |     |     |      | 2022 |
|-----------------------|--------|----|-----|-----|------|------|
|                       | Vortag | 1D | 1W  | YTD | Hoch | Tief |
| Financials (4,2)*     | 158    | -2 | -12 | 91  | 177  | 67   |
| Banks                 | 135    | -1 | -10 | 82  | 153  | 53   |
| Insurance             | 198    | 0  | -12 | 95  | 225  | 103  |
| Real Estate           | 235    | -4 | -25 | 148 | 264  | 87   |
| Main                  | 96     | 3  | -11 | 48  | 139  | 48   |
| Crossover             | 478    | 13 | -47 | 236 | 671  | 240  |
| Senior Financials     | 106    | 3  | -12 | 51  | 153  | 55   |
| Sub Financials        | 189    | 7  | -18 | 82  | 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, 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: 17.11.2022 07:23

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart