

LBBW

Bereit für Neues

Morgen Info

Inflationsdaten erhöhen Druck auf EZB

Mittwoch, 1. Juni 2022

LBBW_Research

- Inflation bei 8,1 % im Euroraum
- Beginnt EZB-Zinswende mit 50 BP?
- Enttäuscht heute der ISM-Index?

Die Inflation beginnt zu galoppieren

Ob Deutschland, das Vereinigte Königreich oder die Vereinigten Staaten, überall ist die Wirtschaftslage derzeit von sehr hoher Inflation und einem angespannten Arbeitsmarkt geprägt. So ist in Deutschland die Zahl der Arbeitslosen trotz der wirtschaftlichen Belastungen infolge des Ukraine-Krieges in saisonbereinigter Rechnung weiter gesunken, und zwar von 2,289 Mio. im April auf 2.285 Mio. im Mai. Die Inflation erhebt derweil weiter ihr garstig Haupt. Das Statistikamt Berlin-Brandenburg meldete gestern Morgen, dass die Inflationsrate für Berlin von 7,9 % im April auf 8,6 % im Mai geklettert ist. Im Euroraum als Gesamtheit ist der Preisauftrieb nur unwesentlich geringer.

8,1 %

Euroraum Inflation

Im Mai 2022 stieg der harmonisierte Verbraucherpreisindex für das Euro-Währungsgebiet um 8,1 % gegenüber dem gleichen Zeitraum im Vorjahr an.

Die Veränderungsrate des harmonisierten Verbraucherpreisindex (HVPI) gegenüber dem Vorjahresmonat stieg

Aktien

DAX (in Punkten)



		Änderung	2022	
Index	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	14.388	-188	16.272	12.832
MDAX	29.914	-275	35.631	27.815
Euro Stoxx 50	3.789	-52	4.392	3.505
S&P 500	4.132	-26	4.797	3.901
Nasdaq	12.081	-50	15.833	11.264
VDAXNEW (in %)	23,5	1,4	44,3	16,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



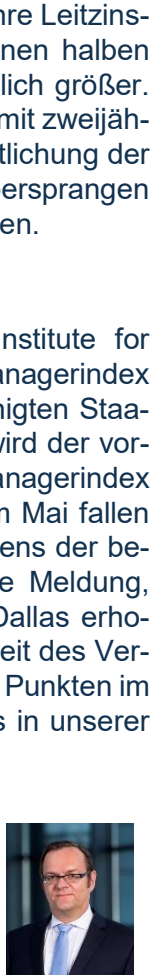
		Änderung	2022	
Referenz	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	0,361	0,07	0,36	-0,83
Bund-Rendite 10Y	1,126	0,08	1,14	-0,18
US-Treasury 2Y	2,503	0,03	2,69	0,66
US-Treasury 10Y	2,851	0,09	3,13	1,50
Bund-Future	151,57	-1,08	171,37	150,94

gemäß der Schnellschätzung von Eurostat, dem statistischen Amt der Europäischen Union, von 7,4 % im April 2022 auf 8,1 % im Mai 2022 an und übertraf damit die Konsenserwartung deutlich. Wie in den Monaten zuvor zogen die Preise für Energie und Lebensmittel besonders kräftig an. Angesichts der in den zurückliegenden Tagen wieder deutlich ansteigenden Notierungen für ein Barrel Rohöl der Sorte Brent sollte sich an diesem Befund zumindest auf kurze Sicht wenig ändern. Die höchste Inflationsrate war in Estland zu verzeichnen. Dort schossen die Verbraucherpreise im Mai um 20,1 % gegenüber dem Vorjahresmonat empor, nach einer entsprechenden Rate von 19,1 % im April und 14,8 % im März. Die Inflationsentwicklung geht im Euro-Mitgliedsstaat Estland somit – in der Sprache der Pferdesportler – vom Trab in den Galopp über. Vor diesem Hintergrund steigt der Druck auf die Notenbanker im Frankfurter Skytower weiter an, ihren ultraexpansiven Kurs schleunigst zu beenden. Es gilt zwar als gesetzt, dass der EZB-Rat auf seiner Sitzung im Juli eine Erhöhung seines Einlagesatzes beschließen wird. Die Schar derer, welche erwarten, dass die EZB ihre Leitzinswende mit einem großen Schritt, also um einen halben Prozentpunkt, einläuten wird, wird jedoch täglich größer. Die Renditen von deutschen Bundesanleihen mit zweijähriger Restlaufzeit schossen nach der Veröffentlichung der Euroraum-Inflationsrate in die Höhe und übersprangen zwischenzeitlich die Marke von 50 Basispunkten.

ISM-Index heute im Fokus

Heute Nachmittag unserer Zeit wird das Institute for Supply Management (ISM) ihren Einkaufsmanagerindex für das Verarbeitende Gewerbe in den Vereinigten Staaten veröffentlichen. Nach unserer Prognose wird der vormals als NAPM-Index bekannte Einkaufsmanagerindex von 55,4 Punkten im April auf 51,5 Punkte im Mai fallen und damit stärker zurückgehen als vom Konsens der befragten Bankvolkswirte erwartet. Die gestrige Meldung, dass der von der Federal Reserve Bank of Dallas erhobene Index für die allgemeine Geschäftstätigkeit des Verarbeitenden Gewerbes ihres Distriktes von 1,1 Punkten im April auf -7,3 Punkte im Mai fiel, bestärkt uns in unserer pessimistischen Prognose.

Dirk Chlench,
Diplom-Volkswirt,
Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



		Änderung	2022	
iBoxx €	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	1,919	0,08	1,92	0,60
Bunds	1,110	0,07	1,11	-0,15
SSA	1,867	0,08	1,87	0,45
Covered	1,684	0,09	1,75	0,16
Non-Financials	2,602	0,06	2,60	0,75
Financials	2,847	0,07	2,89	0,74
NF High Yield	5,882	0,00	6,23	3,18

Renditen in %

Devisen

EURUSD



		Änderung	2022	
Währung	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0713	-0,0067	1,1468	1,0395
EURCHF	1,0269	-0,0054	1,0599	1,0031
EURGBP	0,8500	-0,0025	0,8568	0,8261
EURJPY	137,81	0,2268	139,36	125,37
USDCNY	6,6568	-0,0067	6,7980	6,3111
USDCHF	0,9586	0,0010	1,0048	0,9103
USDJPY	128,65	1,0100	131,02	113,67

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



		Änderung	2022	
Rohstoff	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	122,84	1,17	127,98	78,98
Gold (USD/oz.)	1.845	-12,08	2.056	1.785
Silber (USD/oz.)	21,77	-0,27	26,18	20,84
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.448	-96	10.674	9.090
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.787	-102	3.849	2.742
Nickel LME (3M, USD/t)	28.392	-887	48.078	20.383
Zink LME (3M, USD/t)	3.914	13	4.499	3.477
Blei LME (3M, USD/t)	2.182	7	2.497	2.054
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	83,64	0,04	96,41	57,92

Prognosen

Konjunktur

in %		2021	2022e	2023e
Deutschland	BIP	2,9	1,8	2,5
	Inflation	3,1	6,5	3,2
Euroraum	BIP	5,4	2,8	2,5
	Inflation	2,6	7,0	3,5
USA	BIP	5,7	3,0	2,0
	Inflation	4,7	7,0	3,3
China	BIP	8,1	3,7	4,6
	Inflation	0,9	2,8	2,3
Welt	BIP	5,8	3,6	3,6
	Inflation	3,7	5,2	3,1

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)

Euroraum	Vortag	30.09.2022	31.12.2022	30.06.2023
EZB Hauptrefisatz	**0,000**	0,25	0,50	1,25
EZB Einlagesatz	**-0,500**	0,00	0,25	1,00
Tagesgeld (€STR)*	**-0,586**	-0,05	0,20	1,00
3M Euribor	**-0,338**	0,20	0,50	1,25
Swap 2J	**1,081**	1,25	1,40	1,75
Swap 5J	**1,516**	1,50	1,65	1,90
Swap 10J	**1,848**	1,75	1,80	1,95
Bund 2J	**0,361**	0,60	0,80	1,25
Bund 5J	**0,837**	0,80	1,00	1,35
Bund 10J	**1,126**	1,00	1,10	1,40
USA	**Vortag**	**30.09.2022**	**31.12.2022**	**30.06.2023**
Fed Funds Target Rate	**1,000**	2,50	3,00	3,50
Tagesgeld (SOFR)*	**0,780**	2,35	2,85	3,35
3M Libor	**1,580**	2,80	3,20	3,55
Swap 2J	**2,866**	3,20	3,40	3,65
Swap 5J	**2,836**	3,10	3,30	3,40
Swap 10J	**2,896**	3,05	3,20	3,35
Treasury 2J	**2,503**	2,90	3,15	3,35
Treasury 5J	**2,820**	3,00	3,20	3,30
Treasury 10J	**2,851**	2,95	3,10	3,25
Weitere Industriestaaten	**Vortag**	**30.09.2022**	**31.12.2022**	**30.06.2023**
UK Tagesgeld (SONIA)*	**0,938**	1,70	1,95	2,45
UK 10Y Staatsanleihe	**2,067**	2,00	2,10	2,35
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,710**	-0,70	-0,70	-0,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,838**	0,85	0,95	1,15

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

Aktienmarkt

in Punkten	Vortag	30.09.2022	31.12.2022	30.06.2023
DAX	**14.388**	13.500	14.750	15.000
Euro Stoxx 50	**3.789**	3.650	3.900	4.000
S&P 500	**4.132**	4.000	4.500	4.600
Nikkei 225	**27.280**	26.500	27.500	27.500

Rohstoffe

	Vortag	30.09.2022	31.12.2022	30.06.2023
Brent (in USD/Barrel)	**122,84**	100	90	80
Gold (in USD/Feinunze)	**1.845**	1.900	1.850	1.800
Silber (in USD/Feinunze)	**21,77**	23	22	20

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.09.2022	31.12.2022	30.06.2023
EURUSD	**1,071**	1,06	1,08	1,10
EURJPY	**137,811**	137	138	141
EURCHF	**1,027**	1,04	1,05	1,08
EURGBP	**0,850**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**7,170**	7,20	7,25	7,20
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.09.2022**	**31.12.2022**	**30.06.2023**
EURAUD	**1,493**	1,49	1,47	1,48
EURBRL	**5,076**	5,80	6,20	6,40
EURCAD	**1,355**	1,38	1,37	1,39
EURCZK	**24,730**	24,70	24,60	24,50
EURHUF	**396,900**	375	370	365
EURMXN	**21,118**	23,00	24,00	24,60
EURNOK	**10,071**	9,30	9,20	9,10
EURPLN	**4,581**	4,70	4,65	4,40
EURRON	**4,944**	5,12	5,15	5,19
EURRUB	**67,489**	115,00	110,00	100,00
EURTRY	**17,552**	17,00	16,00	14,00
EURZAR	**16,694**	18,00	19,00	20,00



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
03:45	CHN	Caixin PMI Verarb. Gewerbe	Mai		45,0	49,5	46,0
09:30	CH	PMI Verarbeitendes Gewerbe	Mai		61,6	61,8	62,5
11:00	EWU	Arbeitslosenquote (sa)	Apr		6,8	6,7	6,8
16:00	USA	Bauausgaben (M/M)	Apr		-	0,7	0,1
16:00	USA	ISM Verarbeitendes Gewerbe	Mai		51,5	55,0	55,4
20:00	USA	Fed veröffentlicht Beige Book					

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	**-0,546**	-0,001	-0,500	-0,583
EURIBOR 6M	**-0,045**	0,023	-0,045	-0,546
USD-LIBOR 1M*	**1,062**	0,000	1,062	0,101
USD-LIBOR 6M*	**2,069**	-0,017	2,086	0,339
CHF Swap 10J	**1,494**	0,094	1,536	0,090
JPY Swap 10Y	**0,429**	0,025	0,510	0,133
GBP Swap 10Y	**2,427**	0,108	2,427	1,210

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



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)

		Änderung	2022		Spread über
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief	Bund (in bp)
Belgien	**1,72**	0,07	1,72	0,11	59
Deutschland	**1,13**	0,08	1,14	-0,18	-
Frankreich	**1,50**	0,10	1,53	0,12	37
Griechenland	**3,21**	-0,02	3,78	1,52	209
Italien	**3,13**	0,14	3,15	1,14	200
Niederlande	**1,21**	0,10	1,21	-0,19	8
Portugal	**2,14**	0,11	2,17	0,49	102
Spanien	**2,22**	0,10	2,25	0,60	109

Weitere Devisen

		Änderung	2022	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,440**	0,001	7,445	7,437
EURSEK	**10,481**	-0,025	10,841	10,228
EURCNH	**7,170**	-0,021	7,290	6,865
EURHKD	**8,405**	-0,056	8,936	8,160
EURSGD	**1,469**	-0,005	1,542	1,449
EURNZD	**1,646**	0,001	1,736	1,566
GBPUSD	**1,260**	-0,004	1,373	1,222

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren					2022	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,5)*	**87**	-2	-7	29	94	58
Automobiles & Parts	**108**	-3	-17	47	125	60
Chemicals	**78**	-3	-7	39	86	39
Construction & Materials	**96**	-1	-2	45	98	51
Food & Beverage	**70**	-1	-5	20	75	43
Health Care	**75**	-2	-7	16	82	58
Industrial Goods & Serv.	**75**	-1	-6	25	81	50
Media	**107**	-2	-5	48	112	59
Oil & Gas	**103**	-2	-9	25	134	78
Personal & Household G.	**88**	-1	-4	27	92	61
Retail	**118**	-3	-8	64	128	54
Technology	**83**	-2	-6	34	89	49
Telecommunications	**79**	-2	-6	15	85	55
Utilities	**101**	-1	-6	43	107	58
Financials (4,4)*	**119**	-1	-9	52	128	67
Banks	**98**	-1	-11	45	110	53
Insurance	**162**	-2	-15	59	176	103

5Y iTraxx Index Spreads					2022	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Main	**88**	3	-10	40	100	48
Crossover	**438**	17	-43	195	488	240
Senior Financials	**97**	4	-11	43	111	55
Sub Financials	**185**	8	-23	77	211	106
ICE BofA Indizes ASW Spreads					**2022**	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
IG Corporates (5,5)*	**86**	-1	-5	34	91	52
AAA	**13**	-1	-5	0	26	-9
AA	**22**	-1	-4	-1	32	4
A	**52**	0	-4	18	56	29
BBB	**110**	-2	-6	45	116	65
HY Corporates (3,9)*	**390**	-8	-31	100	424	284
BB	**301**	-2	-23	77	329	219
B	**498**	-18	-44	111	545	377
Hybridbonds Corp. (4,4)*	**255**	-1	-11	64	276	189
Senior Financials (4,2)*	**75**	1	-7	34	82	41
Tier 2 (3,7)*	**154**	-1	-7	67	164	87

* Duration (näherungsweise 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: 01.06.2022 07:55

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart