



# „Tag des Sieges“ ohne weitere Eskalation

- Sentix Konjunkturindex sinkt zum dritten Mal in Folge
- US-Dollar legt weiter zu
- 10-jährige Bundrendite erreicht höchsten Stand seit 2014

## Wenig neue Erkenntnisse am „Tag des Sieges“

Russland feierte gestern mit einer großen Militärparade den Sieg über Nazi-Deutschland im Jahr 1945. Am „Tag des Sieges“ konnte der russische Präsident Putin zwar keinen Sieg über die Ukraine verkünden. Er nutzte seine Rede aber erneut dafür, den Angriff auf das Nachbarland als präventiven Schritt darzustellen. Der Westen habe sich auf eine Invasion Russlands, einschließlich der Krim, vorbereitet. Putin rief weder offiziell den Krieg in der Ukraine aus, noch verkündete er wie befürchtet eine allgemeine Mobilmachung. Der ukrainische Präsident Wladimir Selenskyj wiederum verbat sich eine „Aneignung“ des Sieges über Deutschland im Zweiten Weltkrieg durch Russland.

Das von der EU angestrebte Öl-Embargo gegen Russland ist indes nach wie vor nicht in trockenen Tüchern. Vor allem das stark von russischen Rohstoffen abhängige Ungarn lehnt das geplante Embargo ab.

## Sinkendes Investorvertrauen

Investoren schauen mit wenig Zuversicht auf die Konjunktur im Euroraum. Dies ergab der Sentix Konjunkturindex, der gestern veröffentlicht wurde. Der Gesamtindex sank

Dienstag, 10. Mai 2022



### Aktien



Index	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	13.381	-294	16.272	12.832
MDAX	27.815	-950	35.631	27.815
Euro Stoxx 50	3.527	-102	4.392	3.505
S&P 500	3.991	-132	4.797	3.991
Nasdaq	11.623	-521	15.833	11.623
VDAXNEW (in %)	35,3	3,0	44,3	16,1

### Zinsen



Referenz	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	0,219	-0,11	0,33	-0,83
Bund-Rendite 10Y	1,089	-0,05	1,14	-0,18
US-Treasury 2Y	2,581	-0,08	2,69	0,66
US-Treasury 10Y	3,080	-0,05	3,13	1,50
Bund-Future	151,74	0,80	171,37	150,94

zum dritten Mal in Folge auf nun -22,6 Punkte. Dies entspricht dem tiefsten Stand seit Juni 2020. Die befragten Investoren beurteilen sowohl die Lage als auch die Erwartungen schlechter als vor einem Monat. Die Erwartungen fielen sogar auf den tiefsten Stand seit Dezember 2008. Für Deutschland sanken die Erwartungen sogar auf ein Allzeittief.

**-34,0**

**Sentix Konjunkturerwartungen**

**Die Erwartungskomponente des Sentix Konjunkturindex sank auf -34,0 Punkte. Damit sind die befragten Investoren so pessimistisch für die Konjunktur im Euroraum wie zuletzt im Dezember 2008.**

Konjunktursorgen, Zinsängste, Ukraine-Krieg – die Gründe für die schlechte Stimmung an den Finanzmärkten waren zu Wochenbeginn vielfältig. Weitere Verschärfungen der Corona-Lockdowns in Shanghai und Peking schürten die Befürchtungen der Anleger hinsichtlich der Weltkonjunktur. Die Aktienmärkte notierten gestern dieswie jenseits des Atlantiks im Minus. Der US-Dollar legte weiter zu. Gegenüber dem Japanischen Yen erreichte der Greenback den höchsten Stand seit dem Jahr 2002, gegenüber der Indischen Rupie wurde sogar ein Allzeithoch markiert. Die Nachrichtenagentur Bloomberg berichtete, dass die indische Zentralbank zur Stützung der eigenen Währung am Devisenmarkt intervenierte. An den Rentenmärkten stiegen die Renditen für deutsche und US-Staatsanleihen mit 10-jähriger Laufzeit weiter an. Die US-Renditen stiegen auf 3,20% und damit auf den höchsten Stand seit über drei Jahren. Die 10-jährigen Bundrenditen erreichten bei knapp 1,19% gar den höchsten Stand seit dem Jahr 2014.

## Heute ZEW Index

Am heutigen Tag steht der ZEW Index auf dem Makrokalendar. Wir erwarten den dritten Rückgang in Folge auf dann -45,0 Punkte. Aus den USA wird das NFIB Wirtschaftsvertrauen für den Mittelstand gemeldet. Auch hier rechnen wir mit einem leichten Rückgang. Hohe Aufmerksamkeit dürfte zudem der Rede des Fed-Vizes Williams zukommen.

**Dr. Katja Müller,**  
Investmentanalystin



## Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	1,888	-0,01	1,90	0,60
Bunds	1,014	-0,05	1,06	-0,15
SSA	1,854	-0,01	1,86	0,45
Covered	1,721	-0,03	1,75	0,16
Non-Financials	2,564	0,02	2,56	0,75
Financials	2,890	0,05	2,89	0,74
NF High Yield	6,229	0,22	6,23	3,18

Renditen in %



## Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0530	-0,0053	1,1468	1,0517
EURCHF	1,0493	0,0069	1,0599	1,0031
EURGBP	0,8557	-0,0011	0,8568	0,8261
EURJPY	137,43	-0,5806	139,36	125,37
USDCNY	6,7244	0,0397	6,7244	6,3111
USDCHF	0,9965	0,0115	0,9965	0,9103
USDJPY	130,51	0,1050	131,02	113,67



## Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	105,94	-6,45	127,98	78,98
Gold (USD/oz.)	1.862	-24,09	2.056	1.785
Silber (USD/oz.)	21,87	-0,62	26,18	21,865
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.238	-177	10.674	9.238
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.755	-87	3.849	2.755
Nickel LME (3M, USD/t)	28.185	-1.891	48.078	20.383
Zink LME (3M, USD/t)	3.615	-157	4.499	3.477
Blei LME (3M, USD/t)	2.154	-78	2.497	2.154
CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t)	86,58	-4,52	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	30.06.2022	31.12.2022	30.06.2023
EZB Hauptrefisatz	0,000	0,00	0,50	1,25
EZB Einlagesatz	-0,500	-0,50	0,25	1,00
Tagesgeld (€STR)*	-0,585	-0,55	0,20	1,00
3M Euribor	-0,402	-0,35	0,50	1,25
Swap 2J	1,008	1,00	1,40	1,75
Swap 5J	1,582	1,45	1,65	1,90
Swap 10J	1,950	1,70	1,80	1,95
Bund 2J	0,219	0,35	0,80	1,25
Bund 5J	0,758	0,75	1,00	1,35
Bund 10J	1,089	0,95	1,10	1,40
USA	Vortag	30.06.2022	31.12.2022	30.06.2023
Fed Funds Target Rate	1,000	1,50	3,00	3,50
Tagesgeld (SOFR)*	0,780	1,35	2,85	3,35
3M Libor	1,402	1,85	3,20	3,55
Swap 2J	2,877	3,05	3,40	3,65
Swap 5J	3,012	3,05	3,30	3,40
Swap 10J	3,108	3,05	3,20	3,35
Treasury 2J	2,581	2,75	3,15	3,35
Treasury 5J	2,983	2,95	3,20	3,30
Treasury 10J	3,080	2,95	3,10	3,25
Weitere Industriestaaten	Vortag	30.06.2022	31.12.2022	30.06.2023
UK Tagesgeld (SONIA)*	0,941	1,20	1,95	2,45
UK 10Y Staatsanleihe	1,933	1,95	2,10	2,35
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,707	-0,70	-0,70	-0,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,926	0,85	0,95	1,15

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

## Aktienmarkt

in Punkten	Vortag	30.06.2022	31.12.2022	30.06.2023
DAX	13.381	13.500	14.750	15.000
Euro Stoxx 50	3.527	3.700	3.900	4.000
S&P 500	3.991	4.250	4.500	4.600
Nikkei 225	26.319	26.500	27.500	27.500

## Rohstoffe

	Vortag	30.06.2022	31.12.2022	30.06.2023
Brent (in USD/Barrel)	105,94	100	90	80
Gold (in USD/Feinunze)	1.862	1.900	1.850	1.800
Silber (in USD/Feinunze)	21,87	24	22	20

## Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2022	31.12.2022	30.06.2023
EURUSD	1,053	1,03	1,08	1,10
EURJPY	137,427	136	138	141
EURCHF	1,049	1,03	1,05	1,08
EURGBP	0,856	0,83	0,81	0,80
EURCNY	7,133	7,15	7,25	7,20
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2022	31.12.2022	30.06.2023
EURAUD	1,508	1,51	1,47	1,48
EURBRL	5,413	5,60	6,20	6,40
EURCAD	1,366	1,40	1,37	1,39
EURCZK	24,995	24,70	24,60	24,50
EURHUF	381,275	380	370	365
EURMXN	21,404	22,80	24,00	24,60
EURNOK	10,181	9,55	9,20	9,10
EURPLN	4,693	4,75	4,65	4,40
EURRON	4,947	5,10	5,15	5,19
EURRUB	73,717	120,00	110,00	100,00
EURTRY	15,897	19,00	16,00	14,00
EURZAR	17,097	17,50	19,00	20,00



## Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE <sup>1)</sup>	LETZTER WERT <sup>2)</sup>	WICHTIGKEIT
11:00	DE	ZEW Index	Mai	-45,0	-41,5	-41,0	**
12:00	USA	NFIB Wirtschaftsvertrauen Mittelstand	Apr	92,5	92,9	93,2	*
13:40	USA	Rede FOMC-Vize Williams auf NABE/Bundesbank-Symposium					**

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	-0,533	0,020	-0,500	-0,583	
EURIBOR 6M	-0,183	0,023	-0,183	-0,546	
USD-LIBOR 1M*	0,842	-0,003	0,845	0,101	
USD-LIBOR 6M*	1,965	-0,008	2,020	0,339	
CHF Swap 10J	1,510	-0,027	1,536	0,090	
JPY Swap 10Y	0,491	0,016	0,510	0,133	
GBP Swap 10Y	2,261	-0,024	2,332	1,210	

\* 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	1,69	-0,03	1,72	0,11	60	
Deutschland	1,09	-0,05	1,14	-0,18	-	
Frankreich	1,48	-0,06	1,53	0,12	39	
Griechenland	3,63	0,14	3,63	1,52	254	
Italien	3,14	-0,01	3,15	1,14	205	
Niederlande	1,13	-0,08	1,21	-0,19	4	
Portugal	2,13	-0,03	2,17	0,49	105	
Spanien	2,21	-0,04	2,25	0,60	112	

## Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2022	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,439	-0,001	7,445	7,437	
EURSEK	10,636	0,158	10,841	10,228	
EURCNH	7,133	0,043	7,290	6,865	
EURHKD	8,266	-0,042	8,936	8,252	
EURSGD	1,466	0,001	1,542	1,453	
EURNZD	1,661	0,017	1,736	1,566	
GBPUSD	1,231	-0,005	1,373	1,231	

## Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBBox ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	2022				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,5)*	78	3	8	20	88	58
Automobiles & Parts	117	8	18	56	117	60
Chemicals	65	5	11	26	70	39
Construction & Materials	76	3	9	25	89	51
Food & Beverage	57	2	6	7	75	43
Health Care	65	3	4	7	82	58
Industrial Goods & Serv.	65	3	7	14	76	50
Media	95	4	11	36	95	59
Oil & Gas	103	5	10	25	134	78
Personal & Household G.	71	2	4	9	87	61
Retail	107	7	13	53	128	54
Technology	71	3	9	22	86	49
Telecommunications	71	3	6	8	84	55
Utilities	87	3	10	28	91	58
Financials (4,5)*	118	7	17	51	118	67
Banks	104	8	18	50	104	53
Insurance	162	10	16	59	171	103

5Y iTraxx Index Spreads	Vortag	2022				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Main	98	1	7	50	98	48
Crossover	473	12	46	231	473	240
Senior Financials	109	3	7	54	109	55
Sub Financials	210	7	13	103	210	106
ICE BofA Indizes ASW Spreads						
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
IG Corporates (5,5)*	75	3	9	23	84	52
AAA	1	1	2	-12	26	-9
AA	12	1	4	-11	32	4
A	41	2	6	7	53	29
BBB	99	4	10	34	105	65
HY Corporates (3,9)*	420	22	47	130	420	284
BB	325	20	40	101	325	219
B	536	25	54	149	536	377
Hybridbonds Corp. (4,3)*	272	13	19	81	272	189
Senior Financials (4,2)*	75	5	14	34	77	41
Tier 2 (3,7)*	162	11	23	75	162	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 überprüfbar, 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: 10.05.2022 07:21

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

Landesbank Baden-Württemberg  
Strategy Research | 10.05.2022

**LB BW**