



Morgen Info

Gazprom lässt den Rubel rollen

- Rubel klettert auf ein Siebenjahreshoch gegenüber dem Euro
- Ifo-Geschäftsklima überrascht
- Rund um den Globus werden heute die neuesten Einkaufsmanagerindices erwartet

Der russische Rubel steigt und steigt

Mit dem Ergreifen von Sanktionen im Rahmen des Russland-Ukraine-Kriegs ist der russische Rubel gegenüber dem Euro sowie dem US-Dollar zunächst unter starken Druck geraten. In der Spitze wurden hierbei am Devisenmarkt am 7. März für einen Euro gut 158,30 Rubel bezahlt. Aktuell notiert das Währungspaar EURRUB deutlich unter dem Kursniveau, welches zu Beginn des Überfalls Russland auf die Ukraine vorherrschte. Nachdem der Kreml angeordnet hatte, dass Gaslieferungen nur noch dann stattfinden, wenn in Rubel bezahlt wird, ist dieser zu einer der derzeit gefragtesten Währungen geworden. Nach Mitteilung des russischen Energieriesen Gazprom haben mittlerweile die Hälfte der 54 Kunden entsprechende Transaktionskonten, bei der Gazprom Bank eröffnet, um den Forderungen der russischen Regierung vor dem Auslaufen der Übergangsfrist gerecht zu werden. Aktuell notiert EURRUB bei 59,35 dies ist zugleich die tiefste Preisnotiz seit sieben Jahren. Ein Ende der aktuellen Aufwertung des „Putin-Dollars“ gegenüber dem US-Dollar und insbesondere gegenüber dem Euro ist derzeit noch nicht erkennbar.

Dienstag, 24. Mai 2022



Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	14.175	193	16.272	12.832	
MDAX	29.453	253	35.631	27.815	
Euro Stoxx 50	3.708	51	4.392	3.505	
S&P 500	3.974	72	4.797	3.901	
Nasdaq	11.535	181	15.833	11.355	
VDAXNEW (in %)	25,6	-1,4	44,3	16,1	

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	0,287	0,07	0,33	-0,83	
Bund-Rendite 10Y	1,026	0,08	1,14	-0,18	
US-Treasury 2Y	2,620	0,04	2,69	0,66	
US-Treasury 10Y	2,868	0,07	3,13	1,50	
Bund-Future	153,11	-0,82	171,37	150,94	

Keine Anzeichen einer Rezession in Sicht

In den Chefetagen der deutschen Konzerne hat sich die Stimmung verbessert. Der Ifo-Geschäftsklimaindex ist im Mai trotz des Ukraine-Kriegs, steigender Teuerungsraten und weiter anhaltenden Lieferkettenproblemen zum zweiten Mal in Folge überraschend auf 93 Punkte nach 91,9 Zählern im Vormonat gestiegen. Der Index gilt als wichtigster Frühindikator für die konjunkturelle Entwicklung in Deutschland. Die befragten Unternehmen äußerten sich somit zur Geschäftslage und zu den Aussichten jeweils weniger skeptisch als noch zuletzt. Anzeichen für eine Rezession sind somit derzeit nicht erkennbar. Die Erwartungskomponente zeigte etwas nach oben, deutet aber auf Sicht von 6 Monaten unter den Befragten auf ein deutlich pessimistisches Konjunkturbild hin.

93,0

Ifo-Geschäftsklimaindex im Mai

Der Ifo-Geschäftsklimaindex ist im Mai von 91,9 auf 93,0 Punkte gestiegen. Die Erwartungskomponente konnte sich ebenfalls verbessern.

Heuet im Fokus

Auf dem makroökonomischen Kalenderblatt stehen heute die Einkaufsmanagerindizes zur Veröffentlichung an. Der Reigen wurde heute früh bereits in Japan eröffnet. Die Schätzung des japanischen Einkaufsmanagerindex (EMI) für das Verarbeitende Gewerbe im Mai betrug 53,2 nach 54,1 im April. Für den Dienstleistungssektor lag die Schätzung für den diesen Monat bei 51,7 nach 50,7 im April. Für den deutschen Wirtschaftsraum erwarten wir diese Konjunkturschätzung um 9:30 Uhr, gefolgt von den Daten der Eurozone um 10:00 Uhr. Für Deutschland erwarten wir für das verarbeitende Gewerbe eine leichte Abschwächung auf 54,5, für den Dienstleistungssektor gehen wir von einem Rückgang auf 57,2 nach 57,6 im April aus. Auch für den Euroraum erwarten wir eine leichte Abschwächung zum Vormonat, sowohl für das verarbeitende Gewerbe als auch für den Dienstleistungssektor. Um 10:30 Uhr folgen die Daten für das Vereinigte Königreich und um 15:45 Uhr werden die Einkaufsmanagerindizes für die USA veröffentlicht, gefolgt von der Anzahl der Neubauverkäufe im April um 16:00 Uhr. Wir gehen hier von einer leichten Abschwächung auf 750 Tsd. Einheiten nach 763 Tsd. im März aus.

Martin Siegert, CMT,
Head of Technical
Market Research



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	1,775	0,04	1,90	0,60
Bunds	0,960	0,06	1,06	-0,15
SSA	1,731	0,04	1,86	0,45
Covered	1,560	0,04	1,75	0,16
Non-Financials	2,529	0,05	2,56	0,75
Financials	2,792	0,04	2,89	0,74
NF High Yield	6,040	0,01	6,23	3,18

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0669	0,0111	1,1468	1,0395
EURCHF	1,0301	0,0004	1,0599	1,0031
EURGBP	0,8486	0,0017	0,8568	0,8261
EURJPY	136,21	1,0518	139,36	125,37
USDCNY	6,6628	-0,0119	6,7980	6,3111
USDCHE	0,9656	-0,0098	1,0048	0,9103
USDJPY	127,68	-0,3400	131,02	113,67



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	113,42	0,87	127,98	78,98
Gold (USD/oz.)	1.854	10,62	2.056	1.785
Silber (USD/oz.)	22,09	0,06	26,18	20,84
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.548	126	10.674	9.090
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.956	10	3.849	2.742
Nickel LME (3M, USD/t)	27.732	-241	48.078	20.383
Zink LME (3M, USD/t)	3.786	79	4.499	3.477
Blei LME (3M, USD/t)	2.192	32	2.497	2.054
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	77,79	-2,22	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		-0,363	-0,35	0,50	1,25
Swap 2J		0,983	1,00	1,40	1,75
Swap 5J		1,421	1,45	1,65	1,90
Swap 10J		1,729	1,70	1,80	1,95
Bund 2J		0,287	0,35	0,80	1,25
Bund 5J		0,746	0,75	1,00	1,35
Bund 10J		1,026	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		1,506	1,85	3,20	3,55
Swap 2J		2,886	3,05	3,40	3,65
Swap 5J		2,880	3,05	3,30	3,40
Swap 10J		2,891	3,05	3,20	3,35
Treasury 2J		2,620	2,75	3,15	3,35
Treasury 5J		2,874	2,95	3,20	3,30
Treasury 10J		2,868	2,95	3,10	3,25
Weitere Industriestaaten		Vortag	30.06.2022	31.12.2022	30.06.2023
UK Tagesgeld (SONIA)*		0,939	1,20	1,95	2,45
UK 10Y Staatsanleihe		1,950	1,95	2,10	2,35
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		-0,710	-0,70	-0,70	-0,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe		0,654	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		14.175	13.500	14.750	15.000
Euro Stoxx 50		3.708	3.700	3.900	4.000
S&P 500		3.974	4.250	4.500	4.600
Nikkei 225		27.002	26.500	27.500	27.500

Rohstoffe					
		Vortag	30.06.2022	31.12.2022	30.06.2023
Brent (in USD/Barrel)		113,42	100	90	80
Gold (in USD/Feinunze)		1.854	1.900	1.850	1.800
Silber (in USD/Feinunze)		22,09	24	22	20

Devisen					
Hauptwährungen		Vortag	30.06.2022	31.12.2022	30.06.2023
EURUSD		1,067	1,03	1,08	1,10
EURJPY		136,210	136	138	141
EURCHF		1,030	1,03	1,05	1,08
EURGBP		0,849	0,83	0,81	0,80
EURCNY		7,122	7,15	7,25	7,20

Weitere Währungen		Vortag	30.06.2022	31.12.2022	30.06.2023
EURAUD		1,503	1,51	1,47	1,48
EURBRL		5,118	5,60	6,20	6,40
EURCAD		1,364	1,40	1,37	1,39
EURCZK		24,636	24,70	24,60	24,50
EURHUF		382,475	380	370	365
EURMXN		21,159	22,80	24,00	24,60
EURNOK		10,274	9,55	9,20	9,10
EURPLN		4,607	4,75	4,65	4,40
EURRON		4,947	5,10	5,15	5,19
EURRUB		62,411	120,00	110,00	100,00
EURTRY		16,828	19,00	16,00	14,00
EURZAR		16,725	17,50	19,00	20,00



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
DIENSTAG, 24.05.2022							
09:30	DE	PMI Verarbeitendes Gewerbe (vorläufig)	Mai	54,5	54,0	54,6	***
09:30	DE	PMI Dienstleistungen (vorläufig)	Mai	57,2	57,8	57,6	***
10:00	EWU	PMI Verarbeitendes Gewerbe (vorläufig)	Mai	55,3	55,0	55,5	***
10:00	EWU	PMI Dienstleistungen (vorläufig)	Mai	57,5	58,1	57,7	***
10:00	EWU	PMI Composite (vorläufig)	Mai	55,6	55,8	55,8	***
16:00	USA	Neubauverkäufe (in Tsd.)	Apr	750	750	763	**
	EWU	Ecofin Treffen					**

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	-0,543	-0,008	-0,500	-0,583	
EURIBOR 6M	-0,085	-0,007	-0,078	-0,546	
USD-LIBOR 1M*	0,974	0,013	0,974	0,101	
USD-LIBOR 6M*	2,066	0,040	2,066	0,339	
CHF Swap 10J	1,328	0,013	1,536	0,090	
JPY Swap 10Y	0,388	-0,038	0,510	0,133	
GBP Swap 10Y	2,278	0,079	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	1,62	0,08	1,72	0,11	60	
Deutschland	1,03	0,08	1,14	-0,18	-	
Frankreich	1,36	0,05	1,53	0,12	34	
Griechenland	3,78	0,04	3,78	1,52	275	
Italien	3,03	0,04	3,15	1,14	200	
Niederlande	1,07	0,06	1,21	-0,19	5	
Portugal	2,05	0,05	2,17	0,49	102	
Spanien	2,14	0,05	2,25	0,60	111	

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2022	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,441	0,000	7,445	7,437	
EURSEK	10,486	-0,018	10,841	10,228	
EURCNH	7,122	0,049	7,290	6,865	
EURHKD	8,375	0,088	8,936	8,160	
EURSGD	1,466	0,008	1,542	1,449	
EURNZD	1,650	-0,003	1,736	1,566	
GBPUSD	1,257	0,011	1,373	1,222	

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	2022				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,5)*	92	1	4	34	92	58
Automobiles & Parts	124	0	1	63	125	60
Chemicals	83	1	5	44	83	39
Construction & Materials	95	1	5	44	95	51
Food & Beverage	73	1	5	23	75	43
Health Care	80	1	4	21	82	58
Industrial Goods & Serv.	80	2	4	29	80	50
Media	109	1	3	50	109	59
Oil & Gas	111	0	-1	33	134	78
Personal & Household G.	90	2	6	28	90	61
Retail	124	1	3	70	128	54
Technology	87	1	2	38	87	49
Telecommunications	83	1	2	19	84	55
Utilities	105	2	6	47	105	58
Financials (4,4)*	125	1	2	58	125	67
Banks	106	0	1	53	107	53
Insurance	172	-2	-3	69	174	103

* Duration (näherungsweise Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

5Y iTraxx Index Spreads	Vortag	2022				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Main	96	-4	3	49	100	48
Crossover	472	-16	22	230	488	240
Senior Financials	107	-4	3	52	111	55
Sub Financials	203	-8	5	95	211	106

ICE BofA Indizes ASW Spreads	Vortag	2022				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
IG Corporates (5,5)*	89	0	3	37	89	52
AAA	16	-1	2	3	26	-9
AA	25	0	3	2	32	4
A	54	0	3	20	54	29
BBB	113	0	3	48	113	65
HY Corporates (3,9)*	413	-5	-1	123	422	284
BB	319	-3	-3	95	329	219
B	531	-4	3	144	537	377
Hybridbonds Corp. (4,3)*	263	-4	-5	72	276	189
Senior Financials (4,2)*	80	0	1	39	81	41
Tier 2 (3,7)*	158	-2	-1	71	164	87

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 das 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: 24.05.2022 07:27

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

Landesbank Baden-Württemberg
Strategy Research | 24.05.2022

LB BW