

# Stresstest in stressigen Zeiten

- Bundesbank und BaFin stellen Ergebnisse vor
- EZB-Phalanx geschlossen
- Lecks in Ostseepipelines entdeckt

## Bundesbank und BaFin stellen Ergebnisse vor

Bundesbank und BaFin stellen heute die Ergebnisse ihres Stresstests für die rund 1300 inländischen Banken und Sparkassen vor, die nicht direkt von der EZB beaufsichtigt werden. Ursprünglich war der Test für 2021 geplant, wurde aber wegen der Corona-Krise verschoben. Die Aufseher haben im Stresstest geprüft, wie stark die harte Kernkapitalquote der Institute im Falle einer ungünstigen Entwicklung – d.h. starker Anstieg der Zinsen und Konjunkturreinbruch - sinken würde. Besteht ein Institut diesen Test nicht, müssen Maßnahmen wie z.B. die Stärkung des Kernkapitals ergriffen werden. Spötter könnten einwenden, die Jahre seit Beginn der Corona-Pandemie seien ihrerseits selbst ein Stresstest in Echtzeit gewesen und die Resilienz der Institute könne man unmittelbar den Bilanzdaten entnehmen.

## EZB-Phalanx geschlossen

Für Stress sorgte in gewisser Hinsicht auch EZB-Vize Luis De Guindos. Er stieß in dasselbe Horn wie tags zuvor Präsidentin Christine Lagarde und kündigte weitere Zinsanhebungen der EZB ungeachtet der sich abzeichnenden Konjunkturverlangsamung an. Dies werde an den Banken nicht spurlos vorbeigehen, so de Guindos. Sein Direktoriumskollege Mario Centeno äußerte sich mit Blick auf die

Mittwoch, 28. September 2022



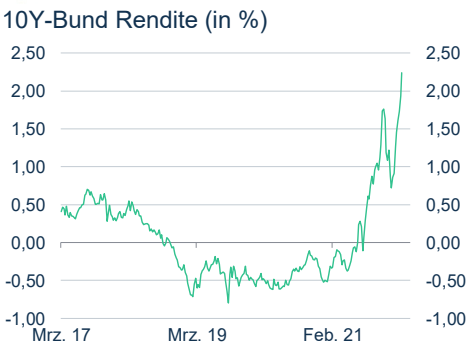
LBBW\_Research

### Aktien



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2022 Hoch	2022 Tief
DAX	12.140	-88	16.272	12.140
MDAX	22.343	-108	35.631	22.343
Euro Stoxx 50	3.329	-14	4.392	3.329
S&P 500	3.647	-8	4.797	3.647
Nasdaq	10.830	27	15.833	10.646
VDAXNEW (in %)	31,5	0,5	44,3	16,1

### Zinsen



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2022 Hoch	2022 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,896	0,06	1,90	-0,83
Bund-Rendite 10Y	2,243	0,15	2,24	-0,18
US-Treasury 2Y	4,367	0,00	4,37	0,66
US-Treasury 10Y	3,962	0,08	3,96	1,50
Bund-Future	137,14	-1,73	171,37	137,14

Notwendigkeit einer weiteren Straffung der Leitzinsen ähnlich. Die Inflation sei, so Centeno, höher und länger andauernd als noch vor einem Jahr gedacht. Angesichts dieser Einmütigkeit unter den Währungshütern nimmt es nicht Wunder, dass der aktuelle Renditetrend aufwärtsgerichtet ist. Die Bund-Rendite (10 Jahre) ist mit 2,24% inzwischen auf dem höchsten Stand seit 2011 angelangt. Und auch für Italien wird die Kreditaufnahme teurer. Einen Tag nach Bekanntgabe der Wahlergebnisse legten die Spreads zu Bund auf 248 Basispunkte zu.

-38

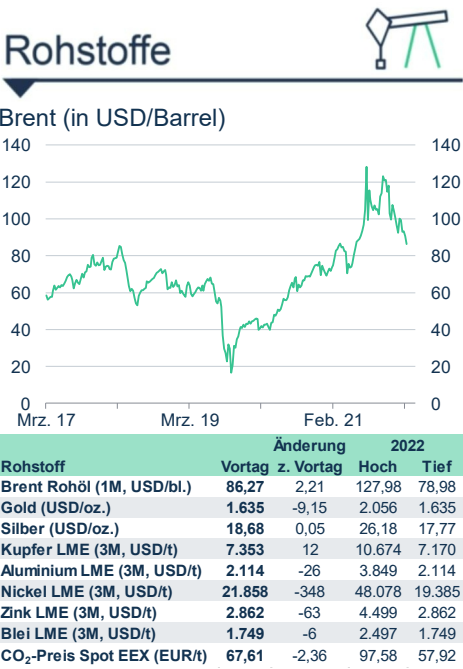
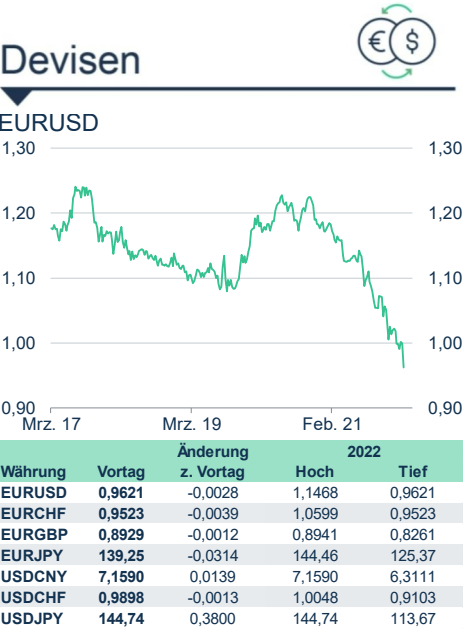
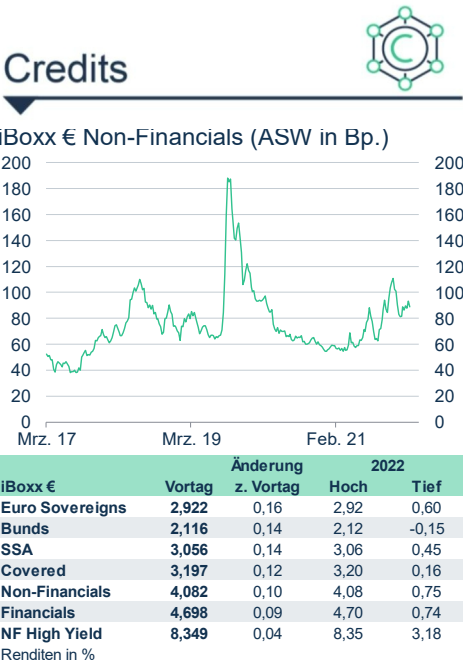
Prognose GfK-Konsumklima

Hart getroffen werden Deutschlands Konsumenten von den Energiepreisen. Das Konsumklima für Oktober dürfte daher weiter fallen. Aktueller Stand ist -36,5 – ohnehin ein Allzeittief.

### Lecks in Ostseepipelines entdeckt

Es klingt wie aus einem James-Bond-Film, ist aber real. Gestern wurde von dänischen Behörden für die Gaspipelines Nordstream 1 und Nordstream 2 ein starker Druckabfall gemeldet, der auf Lecks in den Pipelines im Seegebiet vor Bornholm zurückzuführen sei. An Zufall glaubt niemand. Da über die Röhren derzeit ohnehin kein Gas von Russland nach Deutschland geliefert wird, ist jedoch unklar, wer an der Beschädigung der Pipelines Interesse haben könnte. Sicher scheint nur, dass staatliche Stellen hinter dem Anschlag stecken. Der logistische Aufwand für eine derartige Aktion unter Wasser dürfte weder islamistischen Gruppierungen (die zuvor zu Anschlägen auf die Energieinfrastruktur Europas aufgerufen hatten) noch radikalen Klimaschützern zuzutrauen sein. Die Gas-Futures legten bei Bekanntwerden der Vorfälle zunächst wieder deutlich zu.

Dr. Jens-Oliver Niklasch, Senior Economist



Prognosen

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

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)				
Euroraum	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EZB Hauptrefisatz	1,250	2,50	3,00	2,50
EZB Einlagesatz	0,750	2,00	2,50	2,00
Tagesgeld (€STR)*	0,663	1,95	2,55	2,00
3M Euribor	1,228	2,35	2,65	2,00
Swap 2J	3,056	2,55	2,45	1,55
Swap 5J	3,133	2,45	2,30	1,65
Swap 10J	3,133	2,40	2,20	1,75
Bund 2J	1,896	1,60	1,60	0,80
Bund 5J	2,131	1,55	1,50	0,90
Bund 10J	2,243	1,50	1,40	1,00
USA	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
Fed Funds Target Rate	3,250	4,25	4,25	3,50
Tagesgeld (SOFR)*	2,990	4,10	4,10	3,35
3M USD Geldmarkt	3,524	4,15	4,05	3,25
Swap 2J	4,291	3,65	3,35	2,50
Swap 5J	3,932	3,10	2,90	2,40
Swap 10J	3,669	2,90	2,75	2,55
Treasury 2J	4,367	3,55	3,30	2,40
Treasury 5J	4,247	3,25	3,05	2,55
Treasury 10J	3,962	3,05	2,90	2,70
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
UK Tagesgeld (SONIA)*	2,189	2,70	2,70	2,45
UK 10Y Staatsanleihe	4,501	2,70	2,50	2,25
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,382	1,30	1,55	1,30
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,539	0,80	0,75	0,50

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

Aktienmarkt				
in Punkten	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
DAX	12.140	13.000	14.000	14.500
Euro Stoxx 50	3.329	3.600	3.800	3.900
S&P 500	3.647	4.000	4.300	4.400
Nikkei 225	26.572	28.000	29.000	30.500

Rohstoffe				
	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	86,27	95	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.635	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	18,68	18	18	17

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	0,962	1,00	1,02	1,03
EURJPY	139,250	138	141	144
EURCHF	0,952	0,97	0,98	0,98
EURGBP	0,893	0,81	0,80	0,80
EURCNY	6,888	6,80	7,00	7,10
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,489	1,47	1,48	1,49
EURBRL	5,148	6,30	6,50	6,60
EURCAD	1,321	1,35	1,36	1,38
EURCZK	24,680	25,80	26,20	26,30
EURHUF	405,100	380	375	370
EURMXN	19,551	22,50	23,50	24,20
EURNOK	10,356	9,40	9,10	9,10
EURPLN	4,778	4,65	4,40	4,35
EURRON	4,945	5,08	5,14	5,22
EURRUB	56,716	75,00	90,00	95,00
EURTRY	17,781	21,00	22,00	23,00
EURZAR	17,277	18,50	18,00	17,50



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE <sup>1)</sup>	LETZTER WERT <sup>2)</sup>	WICHTIGKET
08:00	GE	GfK Consumer Confidence	Oct	-38,0	-39,1	-36,5	**
16:00	USA	Pending Home Sales (M/M)	Aug	-	-0,5	-1,0	*

- 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	0,722	0,022	0,722	-0,583
EURIBOR 6M	1,851	0,048	1,851	-0,546
USD-LIBOR 1M*	3,113	0,033	3,113	0,101
USD-LIBOR 6M*	4,246	0,045	4,246	0,339
CHF Swap 10Y	2,393	0,158	2,393	0,090
JPY Swap 10Y	0,639	0,049	0,671	0,133
GBP Swap 10Y	4,917	0,282	4,917	1,210
EUR Swap 30Y	2,343	0,141	2,343	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	2,87	0,14	2,87	0,11	63
Deutschland	2,24	0,15	2,24	-0,18	-
Frankreich	2,81	0,14	2,81	0,12	57
Griechenland	5,39	0,24	5,39	1,52	314
Italien	4,62	0,21	4,62	1,14	238
Niederlande	2,53	0,14	2,53	-0,19	29
Portugal	3,21	0,17	3,21	0,49	97
Spanien	3,43	0,14	3,43	0,60	119

Weitere Devisen				
	Änderung		2022	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,437	0,001	7,445	7,436
EURSEK	10,894	0,010	10,930	10,228
EURCNH	6,888	-0,005	7,290	6,754
EURHKD	7,552	-0,022	8,936	7,552
EURSGD	1,383	-0,001	1,542	1,383
EURNZD	1,699	0,009	1,736	1,566
GBPUSD	1,078	-0,002	1,373	1,078

Weitere Credit Indices (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren						2022
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,2)*	89	-2	-4	31	120	58
Automobiles & Parts	113	-2	-2	52	160	60
Chemicals	88	-2	-6	49	117	39
Construction & Materials	100	-1	-4	49	145	51
Food & Beverage	58	-3	-6	8	90	43
Health Care	72	-3	-5	13	99	58
Industrial Goods & Serv.	80	-2	-3	30	110	50
Media	105	-2	-5	46	145	59
Oil & Gas	109	-2	-3	31	140	78
Personal & Household G.	82	-2	-4	21	113	61
Retail	94	-2	-7	41	158	54
Technology	74	-3	-8	25	112	49
Telecommunications	82	-1	-2	18	103	55
Utilities	112	-2	-6	53	136	58
Financials (4,2)*	140	-1	-2	74	170	67
Banks	121	-2	-4	68	147	53
Insurance	188	-2	3	85	218	103
Real Estate	193	2	5	106	242	87

\* Duration (näherungsweise Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

5Y iTraxx Index Spreads						2022
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Main	139	4	17	91	139	48
Crossover	671	15	73	429	671	240
Senior Financials	151	4	19	96	151	55
Sub Financials	277	8	37	169	277	106

ICE BofA Indizes ASW Spreads						2022
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
IG Corporates (5,2)*	86	-3	-4	34	123	52
AAA	9	-6	-13	-4	33	-9
AA	11	-4	-7	-12	40	4
A	46	-3	-5	12	79	29
BBB	116	-2	-3	51	156	65
HY Corporates (3,6)*	431	-6	12	141	542	284
BB	334	-5	11	110	425	219
B	553	-8	12	166	691	377
Hybridbonds Corp. (4,1)*	268	1	7	77	305	189
Senior Financials (4)*	89	-3	-5	48	117	41
Tier 2 (3,5)*	181	-3	4	94	207	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 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: 28.09.2022 07:40

