

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Düstere Prognosen zum Wohnungsbau

Mittwoch, 21. Februar 2024

- Wachstumschancengesetz heute im Vermittlungsausschuss
- Märkte warten auf Nvidia-Zahlen und Fed-Protokoll

Immobilienweise warnen vor Einbruch des Neubaus

Der „Rat der Immobilienweisen“ zeichnet in seinem gestern veröffentlichten Frühjahrsgutachten ein pessimistisches Bild für den Wohnungsneubau. Er rechnet für das kommende Jahr nur noch mit 150.000 fertiggestellten neuen Wohnungen. Zum Vergleich: In den Jahren 2019 bis 2022 pendelten die Fertigstellungen um die Marke von 300.000. Steigende Fertigstellungen werde es vermutlich erst nach dem Jahr 2026 geben. Die Marke von 300.000 werde wohl auf absehbare Zeit nicht mehr erreicht – vom Ziel der Bundesregierung von 400.000 ganz zu schweigen. Es finden sich aber auch optimistische Töne in dem Gutachten. Für Gewerbeimmobilien sind die notwendigen Preisanpassungen nach Einschätzung der Immobilienweisen weitgehend abgeschlossen. Sie begründen dies mit den zum Jahresende 2023 gesunkenen Kapitalmarktzinsen. Für 2024 erwarten sie nur noch geringe Renditeanstiege bei den Immobilien. Zudem sei aufgrund der Stabilisierung der Marktrahmenparameter im laufenden Jahr mit einer langsamen Belebung an den Investmentmärkten zu rechnen.

Euroconstruct erwartet europaweit weniger Neubau

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
DAX	17.068	-24	17.117	16.432
MDAX	25.758	-256	27.137	25.250
Euro Stoxx 50	4.760	-3	4.766	4.403
S&P 500	4.976	-30	5.030	4.689
Nasdaq	15.631	-145	15.991	14.510
VDAXNEW (in %)	13,4	-0,1	15,4	13,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,884	-0,04	2,99	2,53
Bund-Rendite 10Y	2,347	-0,04	2,39	2,02
US-Treasury 2Y	4,609	-0,04	4,66	4,22
US-Treasury 10Y	4,290	-0,02	4,33	3,86
Bund-Future	133,26	0,41	137,22	132,85

Die Probleme stark gestiegener Baukosten bei gleichzeitig gesunkener Erschwinglichkeit infolge des Zinsanstiegs sind nicht auf den Neubau in Deutschland beschränkt, sie dürften in vielen Ländern Europas die Bauaktivität sinken lassen. Das ist die Prognose der Forschergruppe Euroconstruct, der auch das deutsche ifo-Institut angehört. Gleichwohl geht Euroconstruct davon aus, dass der Rückgang der Wohnungsfertigstellungen in Deutschland besonders ausgeprägt sein werde. Die Forscher rechnen für Deutschland mit einem Minus von 35 % im Jahr 2026 gegenüber 2023. Für alle 19 untersuchten Länder insgesamt gehen sie nur von einem Rückgang von 13 % aus.

150.000

Prognose Wohnungsneubau

Der „Rat der Immobilienweisen“ rechnet für 2025 mit einem Rückgang der Wohnungsfertigstellungen von 295.000 im Jahr 2022 auf nur noch rund 150.000 im Jahr 2025.

Nvidia + Fed-Protokoll

An den US-Aktienmärkten überwogen gestern die Gewinnmitnahmen im Vorfeld der heute zur Veröffentlichung anstehenden Quartalszahlen von Nvidia. Vor allem die Titel der NASDAQ verbuchten Verluste. Doch auch heute werden die Märkte noch ohne die mit Spannung erwarteten Zahlen den Handelstag verbringen müssen: Nvidia wird erst nach Börsenschluss berichten. Abgesehen vom Tech-Giganten haben die Teilnehmer an den Finanzmärkten die künftige Leitzinspolitik der großen Notenbanken weiter fest im Blick. Vor diesem Hintergrund darf sich das Protokoll der US-Notenbank zum jüngsten Zinsentscheid heute ebenfalls großer Aufmerksamkeit gewiss sein. Es wird um 20 Uhr MEZ veröffentlicht.

Wachstumschancengesetz im Vermittlungsausschuss

Der Vermittlungsausschuss von Bund und Ländern berät heute über das Wachstumschancengesetz, das unter anderem kleine Firmen und den Bausektor entlasten soll. Unternehmensverbände appellierten eindringlich an die beteiligten Parteien, sich zusammenzuraufen. Zudem wird am Nachmittag die Bundesregierung ihren Jahreswirtschaftsbericht veröffentlichen. Wirtschaftsminister Habeck bestätigte bereits Gerüchte, dass die BIP-Prognose für 2024 von 1,3 % auf 0,2 % gesenkt werde.



Martin Güth, CQF, Investmentanalyst

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Euro Sovereigns	3,092	-0,03	3,13	2,85
Bunds	2,474	-0,04	2,51	2,12
SSA	3,149	-0,03	3,18	2,87
Covered	3,212	-0,04	3,25	2,89
Non-Financials	3,634	-0,04	3,68	3,35
Financials	4,020	-0,04	4,09	3,77
NF High Yield	5,981	0,00	6,25	5,98

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
EURUSD	1,0824	0,0056	1,1047	1,0718
EURCHF	0,9525	0,0028	0,9525	0,9286
EURGBP	0,8548	-0,0006	0,8669	0,8505
EURJPY	162,11	0,4189	162,11	155,33
USDCNY	7,1985	0,0007	7,1985	7,0922
USDCHF	0,8801	-0,0020	0,8865	0,8417
USDJPY	149,78	-0,3900	150,63	140,98

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	82,31	-1,23	83,54	75,77
Gold (USD/oz.)	2.027	11,86	2.067	1.989
Silber (USD/oz.)	23,06	-0,03	23,95	22,085
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.500	66	8.615	8.169
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.194	-4	2.384	2.159
Nickel LME (3M, USD/t)	16.347	-2	16.785	15.921
Zink LME (3M, USD/t)	2.379	-23	2.658	2.301
Blei LME (3M, USD/t)	2.048	5	2.177	1.998
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	52,51	0,75	77,25	51,76

Prognosen

Konjunktur

in %		2022	2023e	2024e	2025e
Deutschland	BIP	1,9	-0,1	0,3	1,0
	Inflation	6,9	5,9	2,5	2,1
Euroraum	BIP	3,4	0,5	0,8	1,2
	Inflation	8,4	5,4	2,2	2,1
USA	BIP	1,9	2,5	1,0	2,5
	Inflation	8,0	4,1	2,5	2,0
China	BIP	3,0	5,2	3,5	4,0
	Inflation	2,0	0,2	1,7	2,2
Welt	BIP	3,5	2,9	2,6	3,3
	Inflation	8,7	6,9	2,8	2,9

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)

Euroraum	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EZB Hauptrefisatz	**4,500**	4,50	4,25	3,50
EZB Einlagesatz	**4,000**	4,00	3,75	3,00
Tagesgeld (€STR)*	**3,910**	3,90	3,65	2,95
3M Euribor	**3,943**	3,85	3,60	2,90
Swap 2J	**3,151**	3,00	2,50	2,20
Swap 5J	**2,752**	2,60	2,35	2,35
Swap 10J	**2,731**	2,70	2,50	2,60
Bund 2J	**2,884**	2,50	2,00	1,70
Bund 5J	**2,373**	2,10	1,85	1,85
Bund 10J	**2,347**	2,20	2,00	2,10
USA	**Vortag**	**31.03.2024**	**30.06.2024**	**31.12.2024**
Fed Funds Target Rate	**5,500**	5,50	5,25	4,25
Tagesgeld (SOFR)*	**5,300**	5,35	5,10	4,10
3M USD Geldmarkt	**5,323**	5,30	4,95	4,00
Swap 2J	**4,481**	4,25	3,65	3,25
Swap 5J	**4,000**	3,65	3,35	3,30
Swap 10J	**3,914**	3,75	3,45	3,55
Treasury 2J	**4,609**	4,30	3,80	3,30
Treasury 5J	**4,248**	3,90	3,60	3,55
Treasury 10J	**4,290**	4,05	3,80	3,85
Weitere Industriestaaten	**Vortag**	**31.03.2024**	**30.06.2024**	**31.12.2024**
UK Tagesgeld (SONIA)*	**5,187**	5,20	4,95	4,20
UK 10Y Staatsanleihe	**4,113**	3,85	3,65	3,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**1,694**	1,70	1,45	1,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,876**	0,75	0,65	0,70

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

Aktienmarkt

in Punkten	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
DAX	**17.068**	16.000	16.500	18.000
Euro Stoxx 50	**4.760**	4.300	4.400	4.700
S&P 500	**4.976**	4.500	4.600	4.900
Nikkei 225	**38.364**	33.000	34.000	37.000

Rohstoffe

	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
Brent (in USD/Barrel)	**82,31**	80	80	75
Gold (in USD/Feinunze)	**2.027**	2.000	2.000	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	**23,06**	25	26	27

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EURUSD	**1,082**	1,08	1,08	1,10
EURJPY	**162,109**	161	159	157
EURCHF	**0,953**	0,99	1,00	1,00
EURGBP	**0,855**	0,83	0,82	0,82
EURCNY	**7,781**	7,85	7,95	8,15
Weitere Währungen	**Vortag**	**31.03.2024**	**30.06.2024**	**31.12.2024**
EURAUD	**1,648**	1,60	1,54	1,50
EURBRL	**5,342**	5,55	5,40	5,20
EURCAD	**1,462**	1,45	1,44	1,40
EURCZK	**25,365**	24,20	24,10	23,70
EURHUF	**387,850**	375	370	365
EURMXN	**18,438**	19,30	19,80	19,60
EURNOK	**11,334**	11,00	10,70	10,30
EURPLN	**4,317**	4,40	4,40	4,45
EURRON	**4,977**	5,05	5,07	5,12
EURRUB	**99,874**	95,00	90,00	95,00
EURTRY	**33,469**	34,00	32,00	29,00
EURZAR	**20,474**	21,20	21,60	22,40



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
16:00	EWU	Verbrauchervertrauen (vorläufig)	Feb	-15,0	-15,8	-16,1	*
20:00	USA	Fed veröffentlicht Protokoll der Sitzung vom 30./31. Januar					***

1) Konsensprognose laut Bloomberg bzw. Reuters

2) Liegt bereits eine Schnellschätzung vor, wird diese anstatt des Vorperiodenwertes angegeben

Tabellen

Weitere Zinsen und Swapsätze

		Änderung	2024	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	**3,895**	0,044	3,895	3,835
EURIBOR 6M	**3,928**	0,013	3,944	3,832
USD-LIBOR 1M*	**5,430**	0,000	5,469	5,430
USD-LIBOR 6M*	**5,659**	0,000	5,685	5,512
CHF Swap 10Y	**1,340**	-0,050	1,433	1,250
JPY Swap 10Y	**0,978**	-0,009	1,020	0,814
GBP Swap 10Y	**4,104**	-0,030	4,170	3,568
EUR Swap 30Y	**2,494**	-0,028	2,525	2,295

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



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

		Änderung	2024		Spread über
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief	Bund (in bp)
Belgien	**2,86**	-0,05	2,91	2,60	51
Deutschland	**2,35**	-0,04	2,39	2,02	-
Frankreich	**2,77**	-0,04	2,81	2,47	42
Griechenland	**3,98**	-0,02	4,05	3,78	164
Italien	**3,87**	-0,04	3,97	3,53	152
Niederlande	**2,64**	-0,04	2,69	2,32	29
Portugal	**3,04**	-0,03	3,10	2,57	69
Spanien	**3,19**	-0,04	3,27	2,95	84

Weitere Devisen

		Änderung	2024	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,454**	-0,001	7,459	7,453
EURSEK	**11,202**	-0,016	11,411	11,133
EURCNH	**7,781**	0,008	7,882	7,744
EURHKD	**8,464**	0,043	8,626	8,380
EURSGD	**1,454**	0,004	1,461	1,445
EURNZD	**1,751**	-0,002	1,784	1,745
GBPUSD	**1,266**	0,007	1,276	1,252

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren					2024	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	**79**	0	-1	0	88	77
Automobiles & Parts	**93**	0	-3	-1	111	92
Chemicals	**70**	1	-1	2	76	68
Construction & Materials	**84**	0	-2	0	96	84
Food & Beverage	**56**	0	-1	4	63	53
Health Care	**72**	0	-2	1	80	69
Industrial Goods & Serv.	**74**	0	0	1	82	71
Media	**63**	1	0	-2	77	62
Oil & Gas	**92**	1	0	-1	102	90
Personal & Household G.	**72**	0	-2	-5	83	71
Retail	**99**	1	-1	-2	111	98
Technology	**76**	1	1	0	88	74
Telecommunications	**79**	0	-1	1	88	77
Utilities	**89**	0	-1	0	99	87

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren					2024	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	**112**	0	-2	-4	125	110
Banks	**103**	0	-3	-1	118	99
Insurance	**143**	2	1	-6	154	142
Real Estate	**142**	0	-2	-14	159	142
Main	**57**	1	-2	-1	65	56
Crossover	**315**	5	-6	5	343	309
Senior Financials	**67**	1	-2	0	74	66
Sub Financials	**124**	2	-4	2	137	122

Quelle für alle Daten in dieser Publikation: LSEG, 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: 21.02.2024 07:52

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart