

LBBW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Schwungloser Jahresauftakt

Mittwoch, 3. Januar 2024

LBBW_Research

- Zurückhaltung bei Anlegern
- Rekordhohe Beschäftigung trotz Flaute
- Schwache Kreditvergabe setzt sich fort

Fed-Protokolle im Blick

Zum Jahresanfang blieben die Aktienanleger zurückhaltend. Nach einer soliden Handelseröffnung verflüchtigte sich jedoch der anfängliche Optimismus. So beendeten die europäischen Aktienmärkte den ersten Handelstag 2024 größtenteils schwunglos. Der DAX legte 0,1% zu und der Euro Stoxx 50 verlor 0,2%. Im Vorfeld der heutigen Veröffentlichung der Fed-Protokolle, der Arbeitsmarktdaten sowie des ISM-Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe blieben die Anleger an den US-Börsen ebenfalls skeptisch. Die Bedenken drehen sich vor allem um die Rechtfertigung des eingepreisten Optimismus hinsichtlich einer baldigen und aggressiven Zinssenkung in den USA. Zudem sorgen der anhaltende Krieg in Nahost und die seit langem stärksten russischen Angriffe auf die Ukraine für Verunsicherung am Markt. In den USA schlossen der S&P 500, der Nasdaq Composite sowie der Russell 2000 im Minus. Der schwindende Optimismus der Märkte heizte heute Morgen auch den Ausverkauf an den chinesischen Aktienmärkten an. Die Börse in Shanghai verlor 0,2%. Der Index der wichtigsten Unternehmen in Shanghai und Shenzhen, CSI 300, verlor 0,6%. Der Hang Seng notiert mit 1% im roten Bereich. In Japan blieben die Märkte wegen eines Feiertags gestern und heute geschlossen. Da ein Großteil der Markteilnehmer wohl eher in der zweiten Kalenderwoche zurück an die Monitore kehren wird, dürfte sich im Laufe der nächsten Woche ein realistischeres Bild zum Jahresauftakt abzeichnen.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
DAX	16.769	18	16.794	13.924
MDAX	26.838	-299	29.809	23.772
Euro Stoxx 50	4.513	-9	4.549	3.794
S&P 500	4.743	-27	4.783	3.808
Nasdaq	14.766	-245	15.099	10.305
VDAXNEW (in %)	14,5	0,9	28,9	12,6

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,727	0,05	3,38	2,39
Bund-Rendite 10Y	2,035	0,04	2,94	1,87
US-Treasury 2Y	4,404	0,07	5,28	3,85
US-Treasury 10Y	3,937	0,07	4,98	3,30
Bund-Future	136,89	-0,33	140,30	127,09

LBBW

Rekordbeschäftigung trotz Flaute

In Deutschland ist im vergangenen Jahr trotz der aktuellen Konjunkturflaute die Zahl der Beschäftigten auf ein Rekordniveau gestiegen. Durchschnittlich waren rund 45,9 Mio. Menschen erwerbstätig - so viele wie noch nie seit der deutschen Vereinigung im Jahr 1990 - wie Destatis gestern mitteilte. 2020 hatte die Corona-Krise den zuvor über 14 Jahre anhaltenden Anstieg der Erwerbstätigenzahl beendet und zu einem Rückgang um 361 Tsd. geführt, seither geht es wieder bergauf. Vor allem der Dienstleistungsbereich stellte eine Jobmaschine dar. Die Dienstleister verzeichneten einen Zuwachs von insgesamt 295 Tsd. Personen (+0,9%) auf rund 34,6 Mio. Im Produzierenden Gewerbe (ohne Bau) stieg die Erwerbstätigenzahl leicht um 25 Tsd. (+0,3%) auf rund 8,1 Mio. und im Baugewerbe gab es einen Anstieg um 15 Tsd. Erwerbstätige (+0,6%) auf rund 2,6 Mio. Das Statistikamt erklärt, dass zum einen die Zuwanderung ausländischer Arbeitskräfte und zum anderen eine höhere Erwerbsbeteiligung der inländischen Bevölkerung die Haupttreiber für die Beschäftigungszunahme war. Diese beiden Wachstumsimpulse überwogen die dämpfenden Effekte des demografischen Wandels auf den Arbeitsmarkt, der mittelfristig zu einem deutlichen Rückgang der Bevölkerung im Erwerbsalter führen wird. Die Zahl der Erwerbstätigen könnte in diesem Jahr die Marke von 46 Mio. knacken und 2025 dann auf rund 46,1 Mio. steigen, wie das DIW prognostiziert. Somit wäre bald der Zenit erreicht.

Stagnierende Kreditvergabe an Unternehmen

Die EZB-Zinserhöhungsserie sowie die maue Konjunkturentwicklung dämpfen die Kreditvergabe der Banken an Unternehmen im Euroraum. Die Darlehensausreichung der Finanzinstitute an Unternehmen lag im November lediglich auf Vorjahresniveau (0% YoY), wie die EZB gestern mitteilte. Im Oktober war die Kreditvergabe auf Jahressicht sogar um 0,3% geschrumpft. Seit Sommer 2022 verteuerten die zehn EZB-Zinserhöhungen die Kredite zunehmend. Dazu kommt die Konjunkturflaute. Das BIP in der 20-Länder-Gemeinschaft sank im 3. Quartal 2023 im Vergleich zum Vorquartal um 0,1%. Gleichzeitig sank im November die Geldmenge M3 um 0,9%, zu der unter anderem Bargeld, Einlagen auf Girokonten sowie Geldmarktpapiere und Schuldverschreibungen zählen. Das M3-Geldmengenwachstum ist bereits seit Juli 2023 negativ. Obwohl der Zusammenhang zwischen Geldmenge und Inflation inzwischen als komplex angesehen werden kann, können die Daten zur Geldmenge Hinweise auf die Entwicklung der Inflation liefern.

Andreas da Graça, Investmentanalyst

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Euro Sovereigns	2,878	0,03	3,78	2,71
Bunds	2,163	0,04	3,03	2,01
SSA	2,905	0,03	3,82	2,79
Covered	2,910	0,02	3,88	2,82
Non-Financials	3,395	0,04	4,46	3,28
Financials	3,820	0,05	5,07	3,71
NF High Yield	5,994	-0,02	7,91	5,99

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
EURUSD	1,0944	-0,0103	1,1243	1,0476
EURCHF	0,9287	-0,0010	1,0040	0,9287
EURGBP	0,8669	0,0003	0,8968	0,8522
EURJPY	155,33	-0,4070	163,97	138,02
USDCNY	7,1319	0,0397	7,3432	6,7106
USDCHF	0,8487	0,0070	0,9414	0,8364
USDJPY	141,94	0,9550	151,69	127,52

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	76,23	-1,46	96,6	71,85
Gold (USD/oz.)	2.067	1,10	2.079	1.810
Silber (USD/oz.)	23,95	0,16	26,03	20,09
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.545	-15	9.356	7.899
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.336	-49	2.659	2.117
Nickel LME (3M, USD/t)	16.574	-29	31.118	16.079
Zink LME (3M, USD/t)	2.621	-37	3.487	2.249
Blei LME (3M, USD/t)	2.064	-5	2.294	1.999
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	73,17	-4,08	97,04	66,33

Prognosen

Konjunktur

in %		2022	2023e	2024e	2025e
Deutschland	BIP	1,9	-0,2	0,3	1,0
	Inflation	6,9	6,0	2,5	2,1
Euroraum	BIP	3,4	0,5	0,8	1,2
	Inflation	8,4	5,6	2,2	2,1
USA	BIP	1,9	2,4	1,0	2,5
	Inflation	8,0	4,1	2,5	2,0
China	BIP	3,0	5,0	3,5	4,0
	Inflation	2,8	1,0	1,7	2,2
Welt	BIP	3,4	2,9	2,6	3,3
	Inflation	8,8	4,2	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)*	**3,882**	3,90	3,65	2,95
3M Euribor	**3,905**	3,85	3,60	2,90
Swap 2J	**2,834**	3,00	2,50	2,20
Swap 5J	**2,462**	2,60	2,35	2,35
Swap 10J	**2,519**	2,70	2,50	2,60
Bund 2J	**2,727**	2,50	2,00	1,70
Bund 5J	**1,987**	2,10	1,85	1,85
Bund 10J	**2,035**	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)*	**5,380**	5,35	5,10	4,10
3M USD Geldmarkt	**5,332**	5,30	4,95	4,00
Swap 2J	**4,148**	4,25	3,65	3,25
Swap 5J	**3,603**	3,65	3,35	3,30
Swap 10J	**3,526**	3,75	3,45	3,55
Treasury 2J	**4,404**	4,30	3,80	3,30
Treasury 5J	**3,914**	3,90	3,60	3,55
Treasury 10J	**3,937**	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	**3,710**	3,85	3,65	3,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**1,695**	1,70	1,45	1,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,701**	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	**16.769**	16.000	16.500	18.000
Euro Stoxx 50	**4.513**	4.300	4.400	4.700
S&P 500	**4.743**	4.500	4.600	4.900
Nikkei 225	**33.464**	33.000	34.000	37.000

Rohstoffe

	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
Brent (in USD/Barrel)	**76,23**	80	80	75
Gold (in USD/Feinunze)	**2.067**	2.000	2.000	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	**23,95**	25	26	27

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EURUSD	**1,094**	1,08	1,08	1,10
EURJPY	**155,327**	161	159	157
EURCHF	**0,929**	0,99	1,00	1,00
EURGBP	**0,867**	0,83	0,82	0,82
EURCNY	**7,824**	7,85	7,95	8,15

Weitere Währungen	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EURAUD	**1,617**	1,60	1,54	1,50
EURBRL	**5,367**	5,55	5,40	5,20
EURCAD	**1,457**	1,45	1,44	1,40
EURCZK	**24,633**	24,20	24,10	23,70
EURHUF	**381,375**	375	370	365
EURMXN	**18,665**	19,30	19,80	19,60
EURNOK	**11,303**	11,00	10,70	10,30
EURPLN	**4,360**	4,40	4,40	4,45
EURRON	**4,968**	5,05	5,07	5,12
EURRUB	**99,613**	95,00	90,00	95,00
EURTRY	**32,541**	27,00	26,00	23,00
EURZAR	**20,330**	21,20	21,60	22,40



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
09:30	CH	PMI Verarbeitendes Gewerbe	Dez	-	43,0	42,1	*
09:55	DE	Arbeitslosenquote (sa)	Dez	5,9	5,9	5,9	*
09:55	DE	Arbeitslosenveränderung (in Tsd., sa)	Dez	25,0	20,0	22,0	*
16:00	USA	ISM Verarbeitendes Gewerbe	Dez	46,5	47,2	46,7	***
20:00	USA	Fed veröffentlicht Protokoll des Zinsentscheids vom 13. Dezember					***

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 zum Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
EURIBOR 1M	**3,856**	0,011	3,893	1,854
EURIBOR 6M	**3,861**	0,000	4,143	2,693
USD-LIBOR 1M*	**5,469**	0,000	5,480	4,384
USD-LIBOR 6M*	**5,586**	0,000	5,929	4,834
CHF Swap 10Y	**1,250**	0,000	2,191	1,154
JPY Swap 10Y	**0,916**	0,000	1,236	0,567
GBP Swap 10Y	**3,665**	0,096	4,911	3,350
EUR Swap 30Y	**2,362**	0,036	3,222	2,083

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



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

	Vortag	Änderung zum Vortag	2023 Hoch	2023 Tief	Spread über Bund (in bp)
Belgien	**2,64**	0,03	3,63	2,46	60
Deutschland	**2,04**	0,04	2,94	1,87	-
Frankreich	**2,51**	0,04	3,50	2,33	48
Griechenland	**3,80**	0,02	5,47	3,66	177
Italien	**3,56**	0,03	4,84	3,32	152
Niederlande	**2,37**	0,05	3,33	2,20	33
Portugal	**2,61**	0,04	3,64	2,41	57
Spanien	**2,98**	0,03	4,02	2,78	94

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
EURDKK	**7,455**	0,001	7,465	7,436
EURSEK	**11,157**	0,025	11,954	11,012
EURCNH	**7,824**	-0,044	8,101	7,251
EURHKD	**8,553**	-0,073	8,785	8,204
EURSGD	**1,451**	-0,006	1,485	1,416
EURNZD	**1,748**	0,003	1,845	1,673
GBPUSD	**1,262**	-0,012	1,312	1,184

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2023 Hoch	2023 Tief
Non-Financials (5,1)*	**80**	2	3	2	86	65
Automobiles & Parts	**98**	3	4	3	115	75
Chemicals	**70**	2	3	2	78	43
Construction & Materials	**87**	2	3	2	103	69
Food & Beverage	**54**	2	3	2	61	35
Health Care	**74**	3	3	3	77	54
Industrial Goods & Serv.	**75**	2	3	2	82	55
Media	**67**	2	3	2	93	60
Oil & Gas	**94**	1	1	1	113	88
Personal & Household G.	**79**	2	2	2	84	56
Retail	**102**	1	0	1	116	65
Technology	**79**	2	3	2	88	55
Telecommunications	**79**	2	2	2	91	60
Utilities	**90**	1	1	1	101	76

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2023 Hoch	2023 Tief
Financials (4)*	**118**	2	3	2	168	103
Banks	**108**	3	3	3	161	85
Insurance	**150**	1	0	1	199	142
Real Estate	**157**	0	2	0	231	154
Main	**62**	3	3	3	101	58
Crossover	**324**	14	8	14	497	310
Senior Financials	**71**	4	4	4	131	67
Sub Financials	**131**	9	8	9	237	122

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: 03.01.2024 07:34

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart