

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

US-Inflationszahlen im Fokus

Donnerstag, 11. Januar 2024

LBBW_Research

- Fed bremst Hoffnungen auf schnelle Leitzinswende
- EZB-Direktionsmitglied Schnabel sieht Konjunktur in Europa weiter schwach
- Ausblick: US-Inflationsdaten

Fed will mehr Anzeichen für Abschwung sehen

Der Präsident der New Yorker Fed, John Williams, sagte gestern Abend in einer Rede, dass die Fed noch mehr Anzeichen einer wirtschaftlichen Abkühlung in den USA sehen will, bevor sie beginnt, die Leitzinsen zu senken. Zudem merkte Williams an, dass das derzeitige Leitzinsniveau in den USA ausreichend sei, um die Inflation wieder in den Zielbereich zu bringen. Des Weiteren wandte sich der New Yorker Fed-Präsident gegen allzu „dovishe“ Erwartungen von Marktteilnehmern, die auf eine Zinswende bereits im Frühjahr setzen. Die Renditen 10j. US-Treasuries stiegen im Nachgang der Rede von Williams wieder über die 4 %-Marke an.

Europäische Konjunktur: Aussichten bleiben gedämpft

„Die Aussichten für die Wirtschaft des Euroraums bleiben gedämpft, auch wenn die schlimmste Zeit des Abschwungs vorbei sein könnte“, sagte das EZB-Direktionsmitglied, Isabel Schnabel in einem Interview gestern. „Es gibt zwar Anzeichen dafür, dass die Stimmungsindikatoren aktuell die Talsohle durchschreiten, aber die kurzfristigen Wirtschaftsaussichten bleiben unseren Projektionen entsprechend weiterhin schwach. Gleichzeitig haben sich

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
DAX	16,690	1	16,769	16,538
MDAX	26,248	-76	27,137	26,058
Euro Stoxx 50	4,469	2	4,522	4,448
S&P 500	4,783	27	4,783	4,689
Nasdaq	14,970	112	15,011	14,510
VDAXNEW (in %)	13.2	-0.4	15.4	13.2

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Bund-Rendite 2Y	2.918	0.04	2.92	2.68
Bund-Rendite 10Y	2.180	0.03	2.18	1.99
US-Treasury 2Y	4.433	0.00	4.47	4.33
US-Treasury 10Y	4.042	0.03	4.05	3.87
Bund-Future	135.16	-0.30	137.22	135.16

LB≡BW

die finanziellen Bedingungen mehr gelockert als erwartet, während Energiepreise gesunken sind."

Wir rechnen ebenso mit einer schwachen wirtschaftlichen Entwicklung für Deutschland und den Euroraum im Jahr 2024. Die BIP-Wachstumsraten dürften dabei für den Euroraum mit +0,8 % höher ausfallen als für Deutschland (nur 0,3 %).

3,1 %

US-Inflationsrate im November

Die Verbraucherpreisinflation betrug im November in den USA 3,1 %. Von Bloomberg befragte Volkswirte rechnen mit einem leichten Anstieg auf 3,2 % im Dezember.

Ausblick: US-Inflationszahlen im Fokus der Marktteilnehmer

Das US-Arbeitsministerium wird heute seine Inflationszahlen für Dezember veröffentlichen. Der in den zurückliegenden Monaten zu beobachtende Desinflationstrend im Dienstleistungsbereich, insbesondere in der Kategorie Wohnen, sollte sich im Schlussmonat 2023 fortgesetzt haben. Es kommt inflationsdämpfend hinzu, dass die Energiepreise im Dezember stärker gefallen sein dürften als saisonüblich. Im Ergebnis erwarten wir, dass der US-Konsumentenpreisindex im Dezember – in saisonbereinigter Rechnung – um 0,2 % gegenüber dem Vormonat ansteigen wird. Dieser moderate Anstieg des Preisniveaus steht unserer Prognose, dass die US-Währungshüter erst im Juni eine Zinssenkungsphase einläuten werden, nicht entgegen.

Die asiatischen Aktienmärkte starteten freundlich in den Tag. Sowohl der japanische Nikkei als auch der Hang Seng aus Hong Kong liegen 1,5 - 2 % im Plus. Die Aktienfutures für die US- und die europäischen Märkte liegen mehrheitlich im positiven Bereich. Die heute Nachmittag zur Veröffentlichung anstehenden Inflationszahlen aus den USA könnten je nach Ergebnis den positiven Start der Aktienmärkte verstärken oder umkehren.



Rolf Schäffer, CIIA,
Gruppenleiter Strategy/Macro

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Euro Sovereigns	3.006	0.01	3.01	2.85
Bunds	2.318	0.02	2.32	2.12
SSA	3.051	0.02	3.05	2.87
Covered	3.084	0.02	3.08	2.89
Non-Financials	3.601	0.01	3.60	3.35
Financials	4.036	0.01	4.04	3.77
NF High Yield	6.119	-0.09	6.25	5.99

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
EURUSD	1.0968	0.0050	1.1047	1.0906
EURCHF	0.9338	0.0034	0.9338	0.9286
EURGBP	0.8611	0.0017	0.8669	0.8594
EURJPY	159.70	2.1293	159.70	155.33
USDCNY	7.1711	0.0115	7.1711	7.0922
USDCHF	0.8515	-0.0008	0.8526	0.8417
USDJPY	145.62	1.2900	145.62	140.98

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	77.91	0	79	75.77
Gold (USD/oz.)	2,026	-1.30	2,067	2,026
Silber (USD/oz.)	22.97	-0.16	23.95	22.845
Kupfer LME (3M, USD/t)	8,371	1	8,559	8,370
Aluminium LME (3M, USD/t)	2,233	-17	2,384	2,233
Nickel LME (3M, USD/t)	16,429	142	16,603	16,064
Zink LME (3M, USD/t)	2,496	-8	2,658	2,496
Blei LME (3M, USD/t)	2,084	32	2,084	2,042
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	67.39	-1.91	77.25	67.39

Prognosen

Konjunktur

in %		2022	2023e	2024e	2025e
Deutschland	BIP	1.9	-0.2	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	2.4	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)*	**3.904**	3.90	3.65	2.95
3M Euribor	**3.936**	3.85	3.60	2.90
Swap 2J	**3.008**	3.00	2.50	2.20
Swap 5J	**2.631**	2.60	2.35	2.35
Swap 10J	**2.658**	2.70	2.50	2.60
Bund 2J	**2.918**	2.50	2.00	1.70
Bund 5J	**2.167**	2.10	1.85	1.85
Bund 10J	**2.180**	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)*	**5.310**	5.35	5.10	4.10
3M USD Geldmarkt	**5.321**	5.30	4.95	4.00
Swap 2J	**4.196**	4.25	3.65	3.25
Swap 5J	**3.694**	3.65	3.35	3.30
Swap 10J	**3.649**	3.75	3.45	3.55
Treasury 2J	**4.433**	4.30	3.80	3.30
Treasury 5J	**3.983**	3.90	3.60	3.55
Treasury 10J	**4.042**	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	**3.907**	3.85	3.65	3.70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**1.689**	1.70	1.45	1.20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0.891**	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	**16,690**	16,000	16,500	18,000
Euro Stoxx 50	**4,469**	4,300	4,400	4,700
S&P 500	**4,783**	4,500	4,600	4,900
Nikkei 225	**34,442**	33,000	34,000	37,000

Rohstoffe

	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
Brent (in USD/Barrel)	**77.91**	80	80	75
Gold (in USD/Feinunze)	**2,026**	2,000	2,000	2,100
Silber (in USD/Feinunze)	**22.97**	25	26	27

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EURUSD	**1.097**	1.08	1.08	1.10
EURJPY	**159.703**	161	159	157
EURCHF	**0.934**	0.99	1.00	1.00
EURGBP	**0.861**	0.83	0.82	0.82
EURCNY	**7.882**	7.85	7.95	8.15

Weitere Währungen	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EURAUD	**1.638**	1.60	1.54	1.50
EURBRL	**5.364**	5.55	5.40	5.20
EURCAD	**1.468**	1.45	1.44	1.40
EURCZK	**24.596**	24.20	24.10	23.70
EURHUF	**378.075**	375	370	365
EURMXN	**18.626**	19.30	19.80	19.60
EURNOK	**11.343**	11.00	10.70	10.30
EURPLN	**4.341**	4.40	4.40	4.45
EURRON	**4.972**	5.05	5.07	5.12
EURRUB	**98.159**	95.00	90.00	95.00
EURTRY	**32.872**	27.00	26.00	23.00
EURZAR	**20.469**	21.20	21.60	22.40



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
DONNERSTAG, 11.01.2024							
14:30	USA	CPI (M/M)	Dez	0.2	0.2	0.1	***
14:30	USA	CPI Ex Nahrungsm. & Energie (M/M)	Dez	0.2	0.2	0.3	***

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	**3.877**	0.010	3.878	3.845
EURIBOR 6M	**3.902**	0.011	3.929	3.861
USD-LIBOR 1M*	**5.450**	-0.002	5.469	5.450
USD-LIBOR 6M*	**5.601**	-0.011	5.621	5.581
CHF Swap 10Y	**1.433**	0.033	1.433	1.250
JPY Swap 10Y	**0.873**	-0.001	0.916	0.873
GBP Swap 10Y	**3.852**	0.028	3.852	3.568
EUR Swap 30Y	**2.451**	0.007	2.451	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	**2.79**	0.03	2.79	2.60	61
Deutschland	**2.18**	0.03	2.18	1.99	-
Frankreich	**2.65**	0.03	2.65	2.47	47
Griechenland	**3.98**	0.00	4.02	3.78	180
Italien	**3.69**	-0.01	3.69	3.53	151
Niederlande	**2.51**	0.02	2.51	2.32	33
Portugal	**2.75**	0.01	2.75	2.57	57
Spanien	**3.14**	0.02	3.14	2.95	96

Weitere Devisen

		Änderung	2024	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7.457**	-0.001	7.458	7.455
EURSEK	**11.211**	-0.004	11.239	11.133
EURCNH	**7.882**	0.029	7.882	7.824
EURHKD	**8.576**	0.043	8.626	8.515
EURSGD	**1.461**	0.007	1.461	1.450
EURNZD	**1.761**	0.009	1.761	1.745
GBPUSD	**1.274**	0.003	1.275	1.262

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren					2024	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	**85**	-1	-1	6	86	78
Automobiles & Parts	**100**	-5	-10	5	111	95
Chemicals	**74**	-1	-2	6	75	68
Construction & Materials	**93**	-1	1	9	94	84
Food & Beverage	**60**	0	2	7	60	53
Health Care	**77**	-1	-2	7	80	71
Industrial Goods & Serv.	**80**	-1	1	7	81	73
Media	**73**	-2	-1	8	76	65
Oil & Gas	**99**	-1	1	5	101	93
Personal & Household G.	**81**	-1	-1	4	82	77
Retail	**107**	-1	2	7	108	101
Technology	**85**	-1	0	9	87	76
Telecommunications	**84**	-1	-2	7	87	77
Utilities	**95**	-1	1	6	96	89

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren					2024	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	**123**	-1	-2	7	125	116
Banks	**115**	0	-1	11	117	105
Insurance	**151**	-1	-3	1	154	150
Real Estate	**153**	-2	-6	-4	159	153
Main	**60**	-2	-5	1	65	58
Crossover	**319**	-12	-24	9	343	310
Senior Financials	**69**	-3	-6	2	74	67
Sub Financials	**125**	-6	-11	3	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: 11.01.2024 07:52

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart