

LBBW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Niedrigzinswährungen im Höhenflug

Freitag, 8. Dezember 2023

LBBW_Research

- Yen und Franken dank Zinsspekulationen fester
- US-Arbeitsmarktbericht heute mit Spannung erwartet

Japanischer Yen wertet auf

Die Finanzmärkte mussten gestern ohne die Veröffentlichung von hochkarätigen Konjunkturdaten auskommen und übten sich im Warten auf den heutigen US-Arbeitsmarktbericht. Einzig die japanischen Märkte fielen aus der Rolle. Die Staatsanleiherenditen stiegen einige Basispunkte empor und der Aktienmarkt verbuchte Verluste. Der Japanische Yen wertete gegenüber dem Euro um 1,9 % auf – die stärkste Tagesbewegung seit dem März. Die Marktteilnehmer spekulieren offenbar darauf, dass sich die japanische Notenbank auf absehbare Zeit von ihren „Negativzinsen“ verabschieden wird – möglicherweise sogar bereits noch in diesem Monat. Die Bank of Japan (BoJ) ist inzwischen weltweit die einzig verbliebene Notenbank mit einem negativen Leitzins. Wir teilen diese Spekulation nicht und rechnen – zumindest bis auf weiteres – erst im Frühjahr 2024 mit einer Anhebung des Einlagesatzes von aktuell -0,1 % auf zunächst 0,0 % und dann später weiter in den positiven Bereich. Zunächst dürfte die BoJ das Ergebnis der von Präsident Ueda vor einigen Monaten in Auftrag gegebenen Überprüfung der bisherigen Geldpolitik abwarten. Mit diesem „wissenschaftlichen Backing“ wäre u.E. der Weg dann frei für eine Rückkehr in den positiven Leitzinsbereich. Die Märkte liegen mit ihren aktuellen Spekulationen aus unserer Sicht also nicht grundsätzlich falsch. Allerdings rechnen wir mit

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
DAX	16.629	-27	16.656	13.924
MDAX	26.535	-203	29.809	23.772
Euro Stoxx 50	4.474	-9	4.483	3.794
S&P 500	4.586	36	4.595	3.808
Nasdaq	14.340	193	14.358	10.305
VDAXNEW (in %)	14,1	0,4	28,9	12,7

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,869	0,00	3,38	2,39
Bund-Rendite 10Y	2,163	-0,02	2,94	1,98
US-Treasury 2Y	4,626	-0,02	5,28	3,85
US-Treasury 10Y	4,152	0,03	4,98	3,30
Bund-Future	135,46	0,10	140,30	127,09

LBBW

einer echten Änderung der Geldpolitik erst ab dem Frühjahr 2024. Insofern dürfte die jüngste Yen-Aufwertung zunächst eher wieder korrigiert werden. Im Jahresverlauf 2024 dürfte der Yen dann wieder etwas fester tendieren.

Auch Schweizer Franken fester

Mit dem Schweizer Franken wertete eine weitere Niedrigzinswährung in den vergangenen Tagen spürbar auf und erreichte gestern zwischenzeitlich sogar das höchste Kursniveau des Franken seit dem Jahr 2015. Auch hier scheinen vor allem Zinsspekulationen hinter der Kursbewegung zu stecken und zwar dergestalt, dass die EZB bereits im Frühjahr – und damit früher als die Schweizerische Nationalbank – ihre Leitzinsen senken wird. Wir rechnen bekanntlich nicht mit einer so baldigen EZB-Zinssenkung und erwarten entsprechend, dass die jüngste Aufwertung des Schweizer Franken nicht von Dauer sein wird.

0,94

Schweizer Franken pro Euro

Bis auf wenige Rappen robbte sich der Kurs des Schweizer Franken gestern an die Marke von 0,94 Franken pro Euro heran. So teuer war der Franken abgesehen vom 15.01.2015 noch nie.

US-Arbeitsmarktbericht ist das heutige Highlight

Die Finanzmärkte treibt nach wie vor ganz maßgeblich die Frage um, wann in den USA wohl eine erste Leitzinssenkung durch die Fed erfolgen könnte. Neben der Inflationsentwicklung ist da die Lage am Arbeitsmarkt von zentraler Bedeutung und entsprechend stark stehen die heute zur Veröffentlichung anstehenden Zahlen für den Monat November im Fokus der Marktteilnehmer. Nachdem sich der US-Arbeitsmarkt über weite Strecken des Jahres unerwartet robust gezeigt hatte, überraschten im Oktober die Daten auf der negativen Seite. Wir erwarten eine Fortsetzung der schwachen Entwicklung und sind mit unserer Prognose eines Stellenzuwachses von 130.000 auf der pessimistischen Seite. Die Konsensprognose beläuft sich laut Bloomberg auf 185.000. Die Flüsterschätzungen am Markt könnten sich allerdings bereits etwas in unsere Richtung verschoben haben, denn der am Mittwoch vom Personaldienstleister ADP veröffentlichte Beschäftigungsaufbau in der Privatwirtschaft hatte mit 103.000 etwas unter den Konsensschätzungen gelegen.

Martin Güth, CQF,
Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Euro Sovereigns	3,020	-0,02	3,78	2,71
Bunds	2,296	-0,01	3,03	2,01
SSA	3,060	-0,02	3,82	2,83
Covered	3,098	-0,02	3,88	2,87
Non-Financials	3,602	-0,02	4,46	3,47
Financials	4,067	-0,01	5,07	3,98
NF High Yield	6,475	-0,04	7,91	6,48

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
EURUSD	1,0785	-0,0007	1,1243	1,0476
EURCHF	0,9453	0,0026	1,0040	0,9428
EURGBP	0,8577	0,0008	0,8968	0,8522
EURJPY	155,31	-3,5467	163,97	138,02
USDCNY	7,1512	-0,0059	7,3432	6,7106
USDCHF	0,8766	0,0029	0,9414	0,8577
USDJPY	144,02	-3,2000	151,69	127,52

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	74,15	-0,18	96,6	71,85
Gold (USD/oz.)	2.030	0,80	2.056	1.810
Silber (USD/oz.)	23,91	-0,19	26,03	20,09
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.342	56	9.356	7.899
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.133	-16	2.659	2.129
Nickel LME (3M, USD/t)	16.508	290	31.118	16.079
Zink LME (3M, USD/t)	2.407	-22	3.487	2.249
Blei LME (3M, USD/t)	2.018	-11	2.294	1.999
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	69,58	0,85	97,04	68,54

Prognosen

Konjunktur

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

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)

Euroraum	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EZB Hauptrefisatz	**4,500**	4,50	4,50	4,00
EZB Einlagesatz	**4,000**	4,00	4,00	3,50
Tagesgeld (€STR)*	**3,904**	3,95	3,95	3,45
3M Euribor	**3,969**	3,95	3,90	3,35
Swap 2J	**3,066**	3,30	3,05	2,60
Swap 5J	**2,654**	3,00	2,80	2,50
Swap 10J	**2,674**	3,05	2,90	2,75
Bund 2J	**2,869**	2,75	2,50	2,05
Bund 5J	**2,136**	2,45	2,25	2,00
Bund 10J	**2,163**	2,55	2,40	2,25

USA	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
Fed Funds Target Rate	**5,500**	5,50	5,50	4,75
Tagesgeld (SOFR)*	**5,320**	5,35	5,35	4,60
3M USD Geldmarkt	**5,367**	5,30	5,20	4,50
Swap 2J	**4,381**	4,50	4,20	3,50
Swap 5J	**3,815**	3,90	3,75	3,30
Swap 10J	**3,745**	3,95	3,85	3,55
Treasury 2J	**4,626**	4,55	4,25	3,55
Treasury 5J	**4,153**	4,15	3,95	3,55
Treasury 10J	**4,152**	4,25	4,10	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	**4,055**	4,15	4,00	3,80
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**1,694**	1,70	1,70	1,45
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,745**	1,00	0,90	0,80

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

Aktienmarkt

in Punkten	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
DAX	**16.629**	16.000	16.500	18.000
Euro Stoxx 50	**4.474**	4.300	4.400	4.700
S&P 500	**4.586**	4.500	4.600	4.900
Nikkei 225	**32.858**	33.000	34.000	37.000

Rohstoffe

	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
Brent (in USD/Barrel)	**74,15**	80	80	75
Gold (in USD/Feinunze)	**2.030**	2.000	2.000	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	**23,91**	25	26	27

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EURUSD	**1,078**	1,08	1,08	1,10
EURJPY	**155,313**	161	159	157
EURCHF	**0,945**	0,99	1,00	1,00
EURGBP	**0,858**	0,83	0,82	0,82
EURCNY	**7,733**	7,85	7,95	8,15

Weitere Währungen	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EURAUD	**1,636**	1,60	1,54	1,50
EURBRL	**5,293**	5,55	5,40	5,20
EURCAD	**1,467**	1,45	1,44	1,40
EURCZK	**24,297**	24,20	24,10	23,70
EURHUF	**381,750**	375	370	365
EURMXN	**18,807**	19,30	19,80	19,60
EURNOK	**11,732**	11,00	10,70	10,30
EURPLN	**4,334**	4,40	4,40	4,45
EURRON	**4,967**	5,05	5,07	5,12
EURRUB	**99,785**	95,00	90,00	95,00
EURTRY	**31,193**	27,00	26,00	23,00
EURZAR	**20,299**	21,20	21,60	22,40



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
14:30	USA	Beschäftigungsveränderung ex Agrar (in Tsd.)	Nov	130	185	150	***
14:30	USA	Arbeitslosenquote (sa)	Nov	3,9	3,9	3,9	***
14:30	USA	Durchschnittliche Stundenlöhne (M/M)	Nov	0,3	0,3	0,2	***
16:00	USA	Uni Michigan Verbrauchervertrauen (vorläufig)	Dez	62,0	62,0	61,3	***

1) Konsensprognose laut Bloomberg bzw. Reuters

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

Tabellen

Weitere Zinsen und Swapsätze

		Änderung	2023	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	3,872	0,013	3,893	1,854
EURIBOR 6M	3,948	-0,002	4,143	2,693
USD-LIBOR 1M*	5,480	0,006	5,480	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,738	-0,007	5,929	4,834
CHF Swap 10Y	1,298	0,010	2,191	1,275
JPY Swap 10Y	1,060	0,133	1,236	0,567
GBP Swap 10Y	4,063	0,014	4,911	3,350
EUR Swap 30Y	2,464	0,012	3,222	2,083

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



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

		Änderung	2023		Spread über
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief	Bund (in bp)
Belgien	2,77	-0,02	3,63	2,54	61
Deutschland	2,16	-0,02	2,94	1,98	-
Frankreich	2,66	-0,01	3,50	2,42	50
Griechenland	4,05	0,05	5,47	3,80	189
Italien	3,77	-0,01	4,84	3,76	161
Niederlande	2,52	-0,02	3,33	2,26	36
Portugal	2,77	-0,02	3,64	2,77	61
Spanien	3,15	-0,01	4,02	2,96	98

Weitere Devisen

		Änderung	2023	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,455	-0,001	7,465	7,436
EURSEK	11,222	-0,044	11,954	11,012
EURCNH	7,733	0,011	8,101	7,251
EURHKD	8,427	-0,002	8,785	8,204
EURSGD	1,444	-0,002	1,485	1,416
EURNZD	1,750	-0,002	1,845	1,673
GBPUSD	1,258	-0,002	1,312	1,184

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren					2023	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,1)*	81	0	2	1	86	65
Automobiles & Parts	100	-1	-1	-4	115	75
Chemicals	72	1	2	7	78	43
Construction & Materials	88	1	5	-12	103	69
Food & Beverage	53	1	2	2	61	35
Health Care	74	1	2	7	76	54
Industrial Goods & Serv.	76	0	2	2	82	55
Media	70	0	1	-18	93	60
Oil & Gas	95	0	0	-2	113	88
Personal & Household G.	76	1	4	8	84	56
Retail	105	0	-1	25	116	65
Technology	79	0	2	14	88	55
Telecommunications	81	1	2	0	91	60
Utilities	92	0	4	-5	101	76

Spreads nach Sektoren					2023	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	121	1	1	-10	168	103
Banks	108	1	1	-1	161	85
Insurance	157	1	3	-13	199	142
Real Estate	172	0	1	-38	231	158
Main	67	0	-1	-23	101	66
Crossover	369	-1	-4	-106	497	368
Senior Financials	76	0	-2	-23	131	76
Sub Financials	138	0	-4	-34	237	138

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

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: 08.12.2023 07:43

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart