

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Arbeitsmärkte unter Spannung

Freitag, 3. Mai 2024

- Heute: US-Arbeitsmarktbericht, April; weiterer Stellenaufbau voraus
- Auch im Euroraum: Arbeitsmarkt eng

Es ist heute mal wieder so weit: US-Arbeitsmarktbericht

Im monatlichen Turnus ist es heute mal wieder so weit: US-Arbeitsmarktbericht. Nach Maßgabe aller vorliegenden Indikationen, so der jüngsten regionalen Zahlen, spricht u. E. viel für eine Fortsetzung des zuletzt gesehenen robusten Stellenaufbaus. Mit einer Prognose von per Saldo 260 Tsd. neu geschaffenen Stellen außerhalb der Landwirtschaft im April liegen wir vom LBBW Research nahe beim Konsens aller befragten Expertinnen und Experten mit 250 Tsd. Stellen. Für den Durchschnitt des ersten Quartals belief sich die Vergleichskennzahl auf 276 Tsd. Nach wie vor erstaunt die US-Volkswirtschaft mit ihrer Fähigkeit und Zähigkeit, neue Stellen zu schaffen.

Die Kehrseite der Medaille: ein nur schwer zu bändigender Lohnkosten- und Preisdruck. Gleichfalls im ersten Quartal erhöhten sich die Lohnstückkosten in den Vereinigten Staaten um 4,7%: der höchste Wert eines ganzen Jahres. Der Lohndruck in Nordamerika hält sich hartnäckig – ein Grund, warum der Fed-Präsident Mitte dieser Woche keine Entwarnung geben wollte bzgl. Inflationsbekämpfung. Alles in allem legten sich Jerome Powell und seine Getreuen auf ihrer jüngsten Sitzung zur Geldpolitik weder auf Leitzinsanhebungen noch auf -senkungen fest.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
DAX	17.897	-36	18.492	16.432
MDAX	26.252	-12	27.268	25.250
Euro Stoxx 50	4.891	-31	5.083	4.403
S&P 500	5.064	46	5.254	4.689
Nasdaq	15.841	235	16.442	14.510
VDAXNEW (in %)	14,8	0,2	18,0	11,4

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Bund-Rendite 2Y	3,177	0,00	3,18	2,53
Bund-Rendite 10Y	2,562	0,00	2,61	2,02
US-Treasury 2Y	4,873	-0,07	5,10	4,22
US-Treasury 10Y	4,577	-0,05	4,70	3,86
Bund-Future	130,39	0,31	137,22	129,78

LB≡BW

Arbeitsmärkte im Vergleich

Die Situation in Nordamerika unterscheidet sich nur graduell, nicht grundsätzlich, von derjenigen in Europa. Heute früh werden die März-Zahlen zum Arbeitsmarkt im Euroraum veröffentlicht. Viel spricht dafür, dass im Falle der Arbeitslosenquote 6,5% gemeldet werden. In elf der unmittelbar vorhergehenden zwölf Monate waren es 6,5%. Diese Zeitreihe will sich nicht wegbewegen von dem erreichten historischen Tief: Anzeichen von Anspannung.

6,5%

Arbeitslosenquote, Euroraum

Die Arbeitslosenquote in den Vereinigten Staaten bewegt sich allmählich aufwärts. Demgegenüber hält die Vergleichsreihe für den Euroraum bislang an ihrem erreichten zyklischen Tief fest.

Die US-Arbeitslosenquote hat sich zwar in den vergangenen zwölf Monaten etwas nach oben abgesetzt von ihrem zuvor erreichten zyklischen Tief von 3,4%. Vor dem Hintergrund der zuletzt gemeldeten 3,8% lässt sich indes weiterhin mit Fug und Recht von Vollbeschäftigung sprechen. Auch für den April gehen wir von 3,8% aus.

Etwas anders sieht es in Deutschland aus. Hier durchschritt die Arbeitslosigkeit früh im Jahr 2022 ein zyklisches Tief. Seither hat sich die Quote von 5,0% um fast einen Prozentpunkt nach oben bewegt auf 5,9%. Deutschland durchlebt säkulare Anpassungsprozesse im Zuge eines Energie-, speziell Gaspreisschocks. Eine Linderung des bestehenden Fachkräftemangels ergibt sich hieraus nicht.

Dr. Thomas Meißner,
Leiter Research
Finanzmarktstrategie





Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Euro Sovereigns	3,196	-0,03	3,28	2,85
Bunds	2,645	-0,03	2,71	2,12
SSA	3,259	-0,02	3,33	2,87
Covered	3,320	-0,03	3,38	2,89
Non-Financials	3,748	-0,03	3,80	3,35
Financials	4,038	-0,03	4,09	3,77
NF High Yield	6,274	-0,01	6,38	5,94

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
EURUSD	1,0689	0,0005	1,1047	1,0627
EURCHF	0,9764	-0,0059	0,9832	0,9286
EURGBP	0,8561	0,0010	0,8669	0,8505
EURJPY	164,67	-3,7637	168,43	155,33
USDCNY	7,2415	0,0000	7,2472	7,0922
USDCHF	0,9135	-0,0059	0,9194	0,8417
USDJPY	154,06	-3,5950	157,66	140,98

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	83,72	-0,5	91,61	75,77
Gold (USD/oz.)	2.302	-2,70	2.413	1.989
Silber (USD/oz.)	26,24	-0,25	29,03	22,085
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.766	-130	10.136	8.169
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.528	-50	2.671	2.159
Nickel LME (3M, USD/t)	18.648	-231	19.739	15.921
Zink LME (3M, USD/t)	2.886	5	2.944	2.301
Blei LME (3M, USD/t)	2.180	0	2.231	1.998
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	70,64	3,89	77,25	50,5

Prognosen

Konjunktur

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

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)

Euroraum	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EZB Hauptrefisatz	**4,500**	4,25	3,40	2,90
EZB Einlagesatz	**4,000**	3,75	3,25	2,75
Tagesgeld (€STR)*	**3,889**	3,65	3,20	2,70
3M Euribor	**3,853**	3,60	3,15	2,70
Swap 2J	**3,344**	3,15	2,70	2,20
Swap 5J	**2,924**	2,85	2,55	2,45
Swap 10J	**2,822**	2,85	2,65	2,75
Bund 2J	**3,177**	2,80	2,35	1,90
Bund 5J	**2,642**	2,45	2,15	2,10
Bund 10J	**2,562**	2,50	2,30	2,40

USA	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
Fed Funds Target Rate	**5,500**	5,50	5,00	4,75
Tagesgeld (SOFR)*	**5,320**	5,30	4,80	4,55
3M USD Geldmarkt	**5,328**	5,30	4,80	4,50
Swap 2J	**4,821**	4,70	4,40	4,05
Swap 5J	**4,348**	4,30	4,10	4,20
Swap 10J	**4,211**	4,20	4,10	4,45
Treasury 2J	**4,873**	4,85	4,50	4,20
Treasury 5J	**4,583**	4,55	4,35	4,45
Treasury 10J	**4,577**	4,55	4,50	4,80

Weitere Industriestaaten	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
UK Tagesgeld (SONIA)*	**5,200**	5,20	4,70	4,20
UK 10Y Staatsanleihe	**4,288**	4,20	4,05	4,10
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**1,445**	1,20	0,95	0,70
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,767**	0,75	0,70	0,75

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

Aktienmarkt

in Punkten	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
DAX	**17.897**	17.500	18.500	19.500
Euro Stoxx 50	**4.891**	4.800	5.100	5.200
S&P 500	**5.064**	5.000	5.300	5.500
Nikkei 225	**38.236**	38.000	40.000	42.000

Rohstoffe

	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
Brent (in USD/Barrel)	**83,72**	85	80	80
Gold (in USD/Feinunze)	**2.302**	2.200	2.100	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	**26,24**	26	26	24

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURUSD	**1,069**	1,06	1,03	1,00
EURJPY	**164,667**	159	157	157
EURCHF	**0,976**	1,00	1,00	1,00
EURGBP	**0,856**	0,82	0,82	0,82
EURCNY	**7,730**	7,75	7,75	7,65

Weitere Währungen	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURAUD	**1,635**	1,59	1,54	1,49
EURBRL	**5,464**	5,50	5,40	5,30
EURCAD	**1,465**	1,44	1,40	1,39
EURCZK	**24,988**	24,50	24,20	23,80
EURHUF	**389,575**	390	380	370
EURMXN	**18,109**	19,30	19,60	19,20
EURNOK	**11,824**	11,30	11,00	10,20
EURPLN	**4,334**	4,35	4,40	4,30
EURRON	**4,976**	5,07	5,12	5,20
EURRUB	**98,308**	90,00	95,00	95,00
EURTRY	**34,588**	32,00	29,00	27,50
EURZAR	**19,895**	21,60	22,40	22,00



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
11:00	EWU	Arbeitslosenquote (sa)	Mrz	6,5	-	6,5	**
14:30	USA	Beschäftigungsveränderung ex Agrar (in Tsd.)	Apr	260	250	303	***
14:30	USA	Arbeitslosenquote (sa)	Apr	3,8	3,8	3,8	***
14:30	USA	Durchschnittliche Stundenlöhne (M/M)	Apr	0,3	0,3	0,3	***
16:00	USA	ISM Dienstleistungen	Apr	52,5	52,0	51,4	***
	IT	Rating Review Italien (Fitch)					**

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	0,004	3,895	3,815
EURIBOR 6M	3,828	0,033	3,944	3,795
USD-LIBOR 1M*	5,435	0,004	5,469	5,428
USD-LIBOR 6M*	5,755	0,015	5,755	5,512
CHF Swap 10Y	1,337	0,019	1,433	1,208
JPY Swap 10Y	1,049	0,010	1,088	0,814
GBP Swap 10Y	4,249	-0,082	4,333	3,568
EUR Swap 30Y	2,497	-0,040	2,620	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	3,03	0,00	3,10	2,60	47
Deutschland	2,56	0,00	2,61	2,02	-
Frankreich	3,05	0,00	3,13	2,47	49
Griechenland	4,11	0,00	4,22	3,78	155
Italien	3,88	0,00	4,00	3,53	132
Niederlande	2,87	0,00	2,88	2,32	31
Portugal	3,12	0,00	3,20	2,57	56
Spanien	3,35	0,00	3,44	2,95	79

Weitere Devisen

		Änderung	2024	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,457	-0,001	7,462	7,453
EURSEK	11,665	-0,064	11,736	11,133
EURCNH	7,730	-0,019	7,883	7,712
EURHKD	8,355	-0,003	8,626	8,320
EURSGD	1,452	-0,005	1,463	1,445
EURNZD	1,803	-0,007	1,810	1,745
GBPUSD	1,249	-0,001	1,288	1,233

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren					2024	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,1)*	76	0	3	-2	88	71
Automobiles & Parts	85	1	3	-10	111	80
Chemicals	68	0	4	0	76	62
Construction & Materials	81	0	1	-4	96	77
Food & Beverage	58	0	3	6	63	52
Health Care	69	0	3	-2	80	65
Industrial Goods & Serv.	72	0	2	-1	82	67
Media	67	0	1	2	77	59
Oil & Gas	85	1	3	-9	102	81
Personal & Household G.	75	0	4	-2	83	65
Retail	78	0	1	-23	111	74
Technology	70	0	2	-6	88	65
Telecommunications	79	0	3	2	88	73
Utilities	86	0	3	-3	99	83

Spreads nach Sektoren					2024	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,1)*	98	0	2	-18	125	94
Banks	88	0	0	-17	118	86
Insurance	124	0	1	-25	154	119
Real Estate	136	0	8	-20	159	125
Main	55	-2	-3	-3	65	51
Crossover	316	-8	-12	6	343	289
Senior Financials	63	-2	-3	-4	74	58
Sub Financials	114	-3	-2	-8	137	105

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

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: 03.05.2024 07:23

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart