

LBBW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

EZB fängt vorausgelaufene Märkte ein

Freitag, 19. Januar 2024

LBBW_Research

- EZB dämpft Zinssenkungshoffnung
- Schlechte Stimmung in US-Industrie
- Heute US-Konsumentenstimmung

EZB dämpft Zinssenkungshoffnung

Die EZB hat gestern das Protokoll ihrer Ratssitzung vom 13./14. Dezember 2023 veröffentlicht. Demnach fehlen den EZB-Offiziellen unter anderem überzeugende Belege für eine nachhaltige Wende der Lohnentwicklung. Im dritten Quartal 2023 sind die Entgelte pro Arbeitnehmer mit einer Rate von 5,2 % gegenüber dem Vorjahresquartal angestiegen. Vorsicht bleibe daher nach Ansicht der Ratsmitglieder weiter angebracht, um nicht zu früh die Aufgabe der Inflationsbekämpfung als erledigt anzusehen. In das gleiche Horn hatte bereits am Mittwoch EZB-Präsidentin Christine Lagarde gestoßen. Nach ihrer Ansicht seien die Erwartungen einer baldigen Leitzinssenkung übertrieben. Die Präsidentin stellte hingegen in Aussicht, dass die EZB im Sommer die Leitzinswende einläuten könne. Dies entspricht unserer, seit geraumer Zeit vertretenen Prognose. Da die Renditen von zweijährigen deutschen Bundesanleihen bereits vorgestern einen Satz nach oben gemacht hatten, verlief gestern der Handel mit kurzlaufenden Bundesanleihen in ruhigen Bahnen.

Schlechte Stimmung in US-Industrie

Die Federal Reserve Bank of Philadelphia meldete gestern, dass der von ihr erhobene Index für die Stimmung der Unternehmen des Verarbeitenden Gewerbes in ihren Distrikt von -12,8 Punkten im Dezember 2023 auf -10,6 Punkten im Januar 2024 angestiegen ist. Damit blieb die

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
DAX	16.567	136	16.769	16.432
MDAX	25.553	303	27.137	25.250
Euro Stoxx 50	4.453	50	4.522	4.403
S&P 500	4.781	42	4.784	4.689
Nasdaq	15.056	200	15.056	14.510
VDAXNEW (in %)	14,3	-0,6	15,4	13,2

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,948	-0,01	2,96	2,68
Bund-Rendite 10Y	2,306	0,03	2,31	2,02
US-Treasury 2Y	4,426	0,01	4,47	4,22
US-Treasury 10Y	4,142	0,04	4,14	3,87
Bund-Future	133,95	-0,28	137,22	133,95

LBBW

Entwicklung des Konjunkturindex jedoch hinter der Erwartung der von der Nachrichtenagentur Reuters im Vorfeld befragten Volkswirte zurück. Zwei Tage zuvor hatte die Federal Reserve Bank of New York mitgeteilt, dass ihr entsprechender Index im Januar 2024 um 29 Punkte abgestürzt ist, und zwar auf -43,7 Punkte.

187 Tsd.

US-Erstanträge

Die Zahl der US-Erstanträge auf Arbeitslosenhilfe belief sich in der Woche zum 13. Januar 2024 auf 187 Tausend. In der Vorwoche wurden noch 203 Tausend Erstanträge gezählt.

Gleichwohl sind die Renditen von US-Staatsanleihen gestern ganz leicht angestiegen. Die US-Erstanträge auf Arbeitslosenhilfe sind in der Woche zum 13. Januar auf 187 Tausend gefallen und damit auf ihr niedrigstes Niveau seit September 2022. Die Rentenmarktteilnehmer maßen dieser positiven Nachricht offenbar mehr Bedeutung bei als der schlechten Stimmung im Verarbeitenden Gewerbe.

Heute US-Konsumentenstimmung

Die University of Michigan wird heute nachmittag ihren Index der US-Konsumentenstimmung im Januar 2024 veröffentlichen. Nach unserer Prognose wird sich die Stimmung unter den US-Verbrauchern leicht eingetrübt haben.
.

Dirk Chlench,
Diplom-Volkswirt,
Investmentanalyst





Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Euro Sovereigns	3,065	0,02	3,07	2,85
Bunds	2,412	0,02	2,41	2,12
SSA	3,114	0,03	3,11	2,87
Covered	3,142	0,02	3,14	2,89
Non-Financials	3,667	0,00	3,67	3,35
Financials	4,069	-0,02	4,09	3,77
NF High Yield	6,193	-0,01	6,25	5,99

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
EURUSD	1,0852	0,0002	1,1047	1,0850
EURCHF	0,9431	0,0012	0,9431	0,9286
EURGBP	0,8564	-0,0008	0,8669	0,8564
EURJPY	160,81	-0,2471	161,06	155,33
USDCNY	7,1959	-0,0007	7,1966	7,0922
USDCHF	0,8691	0,0009	0,8691	0,8417
USDJPY	148,20	-0,2550	148,45	140,98

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	78,71	1,09	79,01	75,77
Gold (USD/oz.)	2.014	4,25	2.067	2.010
Silber (USD/oz.)	22,61	-0,20	23,95	22,605
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.310	42	8.559	8.268
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.164	-15	2.384	2.164
Nickel LME (3M, USD/t)	16.156	77	16.603	16.064
Zink LME (3M, USD/t)	2.463	-4	2.658	2.463
Blei LME (3M, USD/t)	2.077	13	2.109	2.042
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	60,7	-0,15	77,25	60,7

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	2,4	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	**3,970**	3,85	3,60	2,90
Swap 2J	**3,011**	3,00	2,50	2,20
Swap 5J	**2,685**	2,60	2,35	2,35
Swap 10J	**2,730**	2,70	2,50	2,60
Bund 2J	**2,948**	2,50	2,00	1,70
Bund 5J	**2,250**	2,10	1,85	1,85
Bund 10J	**2,306**	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)*	**5,320**	5,35	5,10	4,10
3M USD Geldmarkt	**5,316**	5,30	4,95	4,00
Swap 2J	**4,189**	4,25	3,65	3,25
Swap 5J	**3,774**	3,65	3,35	3,30
Swap 10J	**3,765**	3,75	3,45	3,55
Treasury 2J	**4,426**	4,30	3,80	3,30
Treasury 5J	**4,037**	3,90	3,60	3,55
Treasury 10J	**4,142**	4,05	3,80	3,85

Weitere Industriestaaten	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
UK Tagesgeld (SONIA)*	**5,188**	5,20	4,95	4,20
UK 10Y Staatsanleihe	**4,015**	3,85	3,65	3,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**1,687**	1,70	1,45	1,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,893**	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	**16.567**	16.000	16.500	18.000
Euro Stoxx 50	**4.453**	4.300	4.400	4.700
S&P 500	**4.781**	4.500	4.600	4.900
Nikkei 225	**35.466**	33.000	34.000	37.000

Rohstoffe

	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
Brent (in USD/Barrel)	**78,71**	80	80	75
Gold (in USD/Feinunze)	**2.014**	2.000	2.000	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	**22,61**	25	26	27

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EURUSD	**1,085**	1,08	1,08	1,10
EURJPY	**160,814**	161	159	157
EURCHF	**0,943**	0,99	1,00	1,00
EURGBP	**0,856**	0,83	0,82	0,82
EURCNY	**7,848**	7,85	7,95	8,15

Weitere Währungen	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EURAUD	**1,655**	1,60	1,54	1,50
EURBRL	**5,368**	5,55	5,40	5,20
EURCAD	**1,467**	1,45	1,44	1,40
EURCZK	**24,805**	24,20	24,10	23,70
EURHUF	**381,900**	375	370	365
EURMXN	**18,661**	19,30	19,80	19,60
EURNOK	**11,437**	11,00	10,70	10,30
EURPLN	**4,392**	4,40	4,40	4,45
EURRON	**4,977**	5,05	5,07	5,12
EURRUB	**97,067**	95,00	90,00	95,00
EURTRY	**32,698**	27,00	26,00	23,00
EURZAR	**20,574**	21,20	21,60	22,40



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
00:30	JPN	Nationaler CPI (Y/Y)	Dez	2,3	2,6	2,8	*
08:00	DE	PPI (M/M)	Dez	-0,2	-0,4	-0,5	*
16:00	USA	Verkäufe bestehender Häuser (in Mio.)	Dez	3,82	3,84	3,82	**
16:00	USA	Uni Michigan Verbrauchervertrauen (vorläufig)	Jan	69,0	68,0	69,7	***
22:00	USA	Net Long-Term TIC Flows (in Mrd. USD)	Nov	-	-	3,3	*

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	**3,869**	-0,006	3,894	3,845
EURIBOR 6M	**3,928**	0,066	3,929	3,861
USD-LIBOR 1M*	**5,449**	0,003	5,469	5,446
USD-LIBOR 6M*	**5,544**	0,027	5,621	5,517
CHF Swap 10Y	**1,385**	-0,013	1,433	1,250
JPY Swap 10Y	**0,909**	0,049	0,916	0,814
GBP Swap 10Y	**3,979**	-0,016	3,995	3,568
EUR Swap 30Y	**2,503**	0,038	2,503	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	**2,88**	0,03	2,88	2,60	57
Deutschland	**2,31**	0,03	2,31	2,02	-
Frankreich	**2,76**	0,03	2,76	2,47	45
Griechenland	**4,02**	0,01	4,02	3,78	172
Italien	**3,76**	0,01	3,76	3,53	146
Niederlande	**2,63**	0,03	2,63	2,32	32
Portugal	**2,83**	0,01	2,83	2,57	53
Spanien	**3,22**	0,02	3,22	2,95	91

Weitere Devisen

		Änderung	2024	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,456**	-0,002	7,459	7,455
EURSEK	**11,387**	-0,005	11,392	11,133
EURCNH	**7,848**	-0,011	7,882	7,824
EURHKD	**8,487**	-0,001	8,626	8,487
EURSGD	**1,460**	-0,001	1,461	1,450
EURNZD	**1,778**	-0,002	1,780	1,745
GBPUSD	**1,267**	0,001	1,276	1,262

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren					2024	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	**85**	-3	1	7	88	78
Automobiles & Parts	**103**	-4	3	8	111	95
Chemicals	**74**	-2	0	6	76	68
Construction & Materials	**94**	-3	0	9	96	84
Food & Beverage	**60**	-3	0	8	63	53
Health Care	**77**	-2	1	6	80	71
Industrial Goods & Serv.	**80**	-2	0	7	82	73
Media	**74**	-3	0	9	77	65
Oil & Gas	**99**	-3	0	6	102	93
Personal & Household G.	**80**	-3	0	3	83	77
Retail	**108**	-3	0	7	111	101
Technology	**85**	-3	0	8	88	76
Telecommunications	**85**	-3	2	8	88	77
Utilities	**96**	-2	1	7	99	89

Spreads nach Sektoren					2024	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (3,9)*	**121**	-4	-1	5	125	116
Banks	**113**	-5	-1	8	118	105
Insurance	**151**	-3	0	1	154	150
Real Estate	**151**	-1	-1	-6	159	150
Main	**61**	-1	1	3	65	58
Crossover	**334**	-4	9	24	343	310
Senior Financials	**71**	-2	1	4	74	67
Sub Financials	**131**	-4	4	9	137	122

* 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: 19.01.2024 07:47

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart