



Kapitalmärkte Daily

Keine Überraschung aus Jackson Hole

- Weitere Zinsschritte bleiben ungewiss
- ifo-Geschäftsklima trübt sich ein
- Erdgaspreise bleiben volatil

Die Fed ist für weitere Zinsschritte bereit

Die Aussichten für die weitere geldpolitische Entwicklung in den USA bleiben ungewiss. In seinem Vortrag am vergangenen Freitag anlässlich des Jackson Hole Symposiums beschrieb Fed-Chef Powell exakt jenen Zwiespalt, welcher sich durch die jüngsten volkswirtschaftlichen Daten ergaben: Der angestrebte Rückgang der Inflation ist zwar zuletzt gut vorangekommen, sogar etwas schneller als noch vor einigen Monaten angenommen. Eine deutliche wirtschaftliche Abschwächung, wie sie die geldpolitischen Pläne ebenfalls vorsehen, hat sich indes noch nicht eingestellt. Dies wiederum könnte die Fortschritte bei der Senkung der Inflation wieder in Frage stellen. Für die Fed bleibt diese Lage extrem herausfordernd. Ihr Chef vermeidet daher – zu Recht – jegliche klare Festlegung auf die nächsten Schritte. Die Arbeitsmarktdaten und die Inflationsdaten für den Monat August dürften das Zünglein an der Waage sein, das darüber entscheidet, ob die Fed ihren Leitzins auf der nächsten Sitzung am 20. September erneut nach oben schrauben wird. Die Formulierung Powells, „sorgfältig“ abwägen zu wollen, spricht dabei aus heutiger Sicht für eine Zinspause.

Montag, 28. August 2023



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
DAX	15.632	10	16.470	13.924
MDAX	26.999	-106	29.809	25.118
Euro Stoxx 50	4.236	4	4.471	3.794
S&P 500	4.406	29	4.589	3.808
Nasdaq	13.591	127	14.358	10.305
VDAXNEW (in %)	16,8	-0,4	28,9	12,7

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Bund-Rendite 2Y	3,090	0,06	3,36	2,39
Bund-Rendite 10Y	2,529	0,03	2,75	1,98
US-Treasury 2Y	5,157	0,06	5,16	3,85
US-Treasury 10Y	4,245	0,00	4,35	3,30
Bund-Future	132,10	-0,39	140,30	130,52

Vierter Rückgang in Folge

Das ifo-Geschäftsklima hat sich im August von rev. 87,4 Punkten auf 85,7 Zähler eingetrübt: der vierte Rückgang in Folge. Die Einschätzung der aktuellen Lage hat sich von rev. 91,4 auf 89,0 Punkte verschlechtert. Die Erwartungen sanken um einen Punkt auf 82,6 Punkte. Dies ist Ausdruck einer sich verfestigenden Negativstimmung, zumal sich nicht nur die Lageeinschätzung substanziell verschlechtert hat, sondern sich auch die ohnehin düsteren Erwartungen weiter eingetrübt haben. Immer mehr spricht dafür, dass die Stagnation der Wirtschaftsleistung vom Frühjahr nur eine Atempause vor einem Rückfall in die Rezession gewesen ist.

85,7

ifo-Geschäftsklima
August

Das ifo-Geschäftsklima hat sich im August von rev. 87,4 Punkten auf 85,7 Zähler eingetrübt: der vierte Rückgang in Folge.

Entspannung am Gasmarkt

Die Preise für europäisches Erdgas zur Lieferung in einem Monat, haben sich seit Ende Juli bis Mitte der vergangenen Woche fast verdoppelt. Als Grund wurden am Markt mögliche Streiks der Beschäftigten einer Anlage für Flüssiggas in Westaustralien genannt. Diese waren im Zuge der zu Beginn des Monats September stattfindenden Tarifverhandlungen angekündigt. Mittlerweile haben Arbeitnehmer und Arbeitgeber in diesem drohenden Konflikt versöhnliche Töne eingeschlagen, so dass ein Streik abgewendet werden konnte. Dies führte in den vergangenen Tagen zu einem Preisrückgang beim richtungsweisenden Terminkontrakt TTF zur Auslieferung in einem Monat je Megawattstunde (MWh) von 48 auf 30 Euro. Die Preise für kurzfristige Lieferungen dürften in den nächsten Wochen jedoch weiter volatil bleiben. Deutlich trendstabiler notieren die mittel- bis langfristigen Laufzeiten. In diesem Laufzeitenbereich preisen die Märkte weiterhin eine Risikoprämie für den Fall ein, dass es zu Angebotsunterbrechungen oder einem sehr kalten Winter in Europa kommt. Der Füllstand der Gasspeicher in Deutschland hat sich seit Anfang August von 89,33 % auf nun 93,73 % erhöht.

Martin Siegert, CMT,
Head of Technical
Market Research



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



	Vortrag	Änderung z. Vortrag	2023 Hoch	2023 Tief
iBoxx €				
Euro Sovereigns	3,376	0,04	3,51	2,71
Bunds	2,627	0,04	2,76	2,01
SSA	3,419	0,04	3,57	2,83
Covered	3,538	0,05	3,69	2,87
Non-Financials	4,059	0,05	4,25	3,47
Financials	4,697	0,05	4,91	3,98
NF High Yield	7,198	0,01	7,91	6,70
Renditen in %				



Devisen

EURUSD



Währung	Vortrag	Änderung z. Vortrag	2023 Hoch	2023 Tief
EURUSD	1,0771	-0,0069	1,1243	1,0520
EURCHF	0,9554	-0,0008	1,0040	0,9538
EURGBP	0,8581	0,0011	0,8968	0,8522
EURJPY	157,87	0,0346	159,29	138,02
USDCNY	7,2892	0,0117	7,3132	6,7106
USDCHE	0,8871	0,0049	0,9414	0,8577
USDJPY	146,58	0,9650	146,58	127,52



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortrag	Änderung z. Vortrag	2023 Hoch	2023 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	84,57	1,17	88,23	71,85
Gold (USD/oz.)	1.905	-16,10	2.047	1.810
Silber (USD/oz.)	24,19	0,00	26,03	20,09
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.356	-4	9.356	7.902
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.151	-7	2.659	2.129
Nickel LME (3M, USD/t)	20.795	-34	31.118	19.780
Zink LME (3M, USD/t)	2.383	-12	3.487	2.249
Blei LME (3M, USD/t)	2.161	-22	2.293	1.999
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	84,21	-0,42	97,04	74,58

Prognosen

Konjunktur					
in %		2021	2022	2023e	2024e
Deutschland	BIP	3,1	1,9	-0,5	1,0
	Inflation	3,1	6,9	6,0	2,8
Euroraum	BIP	5,4	3,5	0,2	1,2
	Inflation	2,6	8,4	6,0	2,5
USA	BIP	5,9	2,1	1,5	0,0
	Inflation	4,7	8,0	4,0	2,0
China	BIP	8,1	3,0	4,5	3,0
	Inflation	0,9	2,8	1,0	2,1
Welt	BIP	5,8	3,4	2,5	2,3
	Inflation	3,7	8,8	4,2	2,9

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)				
Euroraum	Vortag	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024
EZB Hauptrefisatz	4,250	4,50	4,50	4,00
EZB Einlagesatz	3,750	4,00	4,00	3,50
Tagesgeld (€STR)*	3,649	3,95	3,95	3,45
3M Euribor	3,788	3,95	3,90	3,35
Swap 2J	3,719	3,50	3,05	2,60
Swap 5J	3,262	3,05	2,70	2,50
Swap 10J	3,158	2,90	2,70	2,60
Bund 2J	3,090	2,95	2,50	2,05
Bund 5J	2,591	2,50	2,20	2,00
Bund 10J	2,529	2,40	2,20	2,10
USA	Vortag	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024
Fed Funds Target Rate	5,500	5,50	4,75	4,00
Tagesgeld (SOFR)*	5,300	5,35	4,60	3,85
3M USD Geldmarkt	5,416	5,30	4,50	3,80
Swap 2J	4,940	4,05	3,40	3,05
Swap 5J	4,216	3,40	3,15	2,95
Swap 10J	3,963	3,25	3,10	3,00
Treasury 2J	5,157	4,10	3,45	3,10
Treasury 5J	4,448	3,60	3,30	3,15
Treasury 10J	4,245	3,50	3,30	3,25
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024
UK Tagesgeld (SONIA)*	5,186	5,45	4,95	4,20
UK 10Y Staatsanleihe	4,442	4,05	3,85	3,65
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	1,706	1,95	1,95	1,70
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,030	1,15	0,95	0,75

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

Aktienmarkt				
in Punkten	Vortag	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024
DAX	15.632	16.000	17.000	17.500
Euro Stoxx 50	4.236	4.250	4.500	4.600
S&P 500	4.406	4.350	4.600	4.800
Nikkei 225	31.624	32.000	34.000	35.000
Rohstoffe				
	Vortag	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024
Brent (in USD/Barrel)	84,57	80	80	75
Gold (in USD/Feinunze)	1.905	2.100	2.200	2.200
Silber (in USD/Feinunze)	24,19	25	26	26

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024
EURUSD	1,077	1,15	1,17	1,17
EURJPY	157,874	155	159	160
EURCHF	0,955	1,01	1,01	1,02
EURGBP	0,858	0,84	0,82	0,82
EURCNY	7,879	7,90	8,05	8,20
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024
EURAUD	1,687	1,63	1,54	1,50
EURBRL	5,268	5,70	5,40	5,20
EURCAD	1,469	1,45	1,41	1,37
EURCZK	24,094	24,50	24,10	23,70
EURHUF	382,125	380	375	370
EURMXN	18,106	20,20	19,80	19,60
EURNOK	11,561	10,30	10,10	9,90
EURPLN	4,464	4,65	4,55	4,50
EURRON	4,937	5,15	5,24	5,32
EURRUB	102,428	120,00	105,00	102,00
EURTRY	28,585	28,00	26,00	23,00
EURZAR	20,137	21,00	21,60	22,40



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
MONTAG, 28.08.2023							
10:00	EWU	Geldmenge M3 (Y/Y)	Jul	0,1	-0,1	0,6	**
14:00	EWU	Rede Bundesbankchef Nagel					**

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	2023	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	3,620	-0,012	3,664	1,854
EURIBOR 6M	3,935	0,003	3,972	2,693
USD-LIBOR 1M*	5,443	0,005	5,443	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,896	-0,013	5,896	4,834
CHF Swap 10Y	1,882	0,008	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	0,919	-0,008	1,094	0,567
GBP Swap 10Y	4,633	-0,034	4,911	3,350
EUR Swap 30Y	2,790	0,037	2,920	2,083

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



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)					
	Vortag	Änderung	2023		Spread über Bund (in bp)
		zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	3,19	0,03	3,37	2,54	67
Deutschland	2,53	0,03	2,75	1,98	-
Frankreich	3,06	0,05	3,23	2,42	53
Griechenland	4,98	0,08	5,37	3,99	245
Italien	4,11	0,05	4,60	3,76	158
Niederlande	2,91	0,05	3,09	2,26	38
Portugal	3,19	0,04	3,52	2,80	66
Spanien	3,53	0,03	3,72	2,96	100

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2023	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,454	0,000	7,454	7,436
EURSEK	11,948	0,043	11,948	11,012
EURCNH	7,879	0,008	8,101	7,251
EURHKD	8,449	-0,052	8,785	8,214
EURSGD	1,463	-0,005	1,485	1,416
EURNZD	1,827	-0,001	1,845	1,673
GBPUSD	1,255	-0,010	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)*	72	0	2	-8	84	65
Automobiles & Parts	93	0	2	-11	108	75
Chemicals	63	0	2	-1	69	43
Construction & Materials	80	0	3	-20	103	69
Food & Beverage	44	0	4	-6	61	35
Health Care	60	0	2	-7	73	54
Industrial Goods & Serv.	66	0	2	-9	78	55
Media	67	0	3	-21	93	60
Oil & Gas	95	-1	1	-2	113	88
Personal & Household G.	63	0	3	-6	84	56
Retail	72	0	3	-8	96	65
Technology	67	1	3	3	83	55
Telecommunications	79	0	2	-2	88	60
Utilities	80	0	1	-17	101	76

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren						2023
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,1)*	123	0	0	-8	168	103
Banks	108	0	-2	0	161	85
Insurance	159	-1	1	-11	199	142
Real Estate	181	0	5	-29	231	158
Main	74	-1	-4	-17	101	66
Crossover	413	-2	-17	-61	497	376
Senior Financials	85	-1	-4	-15	131	76
Sub Financials	154	-1	-7	-18	237	140

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: 28.08.2023 07:26

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart