

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Verschnaufpause bei Gold

Freitag, 12. Januar 2024

LBBW_Research

- Verschnaufpause bei Gold
- Angriff auf Huthi-Rebellen
- Heute kaum konjunkturelle Impulse

Verschnaufpause bei Gold

Für die Goldanleger war 2023 ein durchaus gutes Jahr. Immerhin legte Gold im abgelaufenen Jahr um über 13 % auf 2.063 US-Dollar zu. Zudem wurde im Dezember 2023 mit 2.135 US-Dollar ein neues Allzeithoch markiert. Im noch jungen Jahr 2024 setzte sich die Gold-Hausse aber zunächst nicht fort. Das Edelmetall notiert aktuell ca. 1 % niedriger als zum Jahresende 2023. Für Rückenwind bei Gold sollten in diesem Jahr vor allem die Notenbanken sorgen. EZB und Fed dürften wohl ab dem zweiten Quartal anfangen, die Zinsen zu senken. Bis es jedoch zu deutlichen Zinssenkungen kommt, dürfte beim Goldpreis zunächst eine Konsolidierungsphase angesagt sein. Denn die Schmucknachfrage dürfte aufgrund der schleppenden Konjunktur auch im laufenden Jahr kaum zulegen. Die Nachfrage nach Münzen und Barren wird wohl durch die rückläufigen Inflationsraten etwas abgebremst. Und die ETCs stehen bei Gold weiter auf der Verkaufsseite. Im letzten Jahr ermäßigten sich die Bestände der Gold-ETCs um mehr als 250 Tonnen. Und auch in diesem Jahr scheint sich dieser Trend mit Verkäufen von gut 20 Tonnen zunächst fortzusetzen.

Angriff auf Huthi-Rebellen

Die USA und Großbritannien haben in der Nacht zum Freitag mehrere Militäranlagen der Huthi-Rebellen im Jemen

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
DAX	16.547	-143	16.769	16.538
MDAX	26.070	-178	27.137	26.058
Euro Stoxx 50	4.442	-27	4.522	4.442
S&P 500	4.780	-3	4.783	4.689
Nasdaq	14.970	1	15.011	14.510
VDAXNEW (in %)	13,6	0,4	15,4	13,2

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,902	-0,02	2,92	2,68
Bund-Rendite 10Y	2,174	-0,01	2,18	1,99
US-Treasury 2Y	4,333	-0,10	4,47	4,33
US-Treasury 10Y	3,981	-0,06	4,05	3,87
Bund-Future	135,14	-0,02	137,22	135,14

angegriffen. US-Präsident Biden bezeichnete die Militäraktion als Reaktion auf die Angriffe der Huthi auf internationale Schiffe im Roten Meer. Aufgrund der Sicherheitslage im Roten Meer hat Elektroauto-Hersteller Tesla angekündigt, einen Großteil seiner Fahrzeugfertigung im brandenburgischen Werk Grünheide für zwei Wochen zu unterbrechen, da Bauteile wegen der Störungen im Schiffsverkehr fehlen. Sorgen vor einer möglichen Eskalation des Konflikts haben einmal mehr den Ölpreis nach oben gebracht. Mit gut 79 US-Dollar erreichte Brent den höchsten Stand des Jahres.

2.135 USD

Gold Allzeithoch im Dez. 2023

Mit 2.135 US-Dollar erreichte der Goldpreis im Dezember 2023 ein neues Allzeithoch. Sobald die Notenbanken das Tempo bei den Zinssenkungen forcieren, könnte dieser Rekord geknackt werden.

Heute kaum konjunkturelle Impulse

Von konjunktureller Seite aus kommen heute nur wenige Impulse. Um 14:30 Uhr werden Inflationsdaten aus den USA veröffentlicht. Dabei dürften sich die Produzentenpreise im Dezember gegenüber dem Vormonat allerdings kaum verändert haben. Aus China wurden am frühen Morgen bereits Exportzahlen gemeldet. Nach einem mageren Plus von nur 0,5 % im November haben die Exporte im Dezember (Y/Y in USD) stärker als erwartet um 2,3 % zugelegt. Diese Daten lassen vermuten, dass sich der Welthandel zum Jahresende 2023 wieder etwas erholt hat.

Dr. Frank Schallenberger, Gruppenleiter, Head of Commodity Research



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Euro Sovereigns	3,004	0,00	3,01	2,85
Bunds	2,318	0,00	2,32	2,12
SSA	3,048	0,00	3,05	2,87
Covered	3,077	-0,01	3,08	2,89
Non-Financials	3,582	-0,02	3,60	3,35
Financials	4,003	-0,03	4,04	3,77
NF High Yield	6,036	-0,08	6,25	5,99

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
EURUSD	1,0947	-0,0021	1,1047	1,0906
EURCHF	0,9360	0,0022	0,9360	0,9286
EURGBP	0,8612	0,0001	0,8669	0,8594
EURJPY	159,78	0,0719	159,78	155,33
USDCNY	7,1597	-0,0114	7,1711	7,0922
USDCHF	0,8551	0,0036	0,8551	0,8417
USDJPY	145,96	0,3450	145,96	140,98

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	77,45	0	79	75,77
Gold (USD/oz.)	2.026	-0,65	2.067	2.026
Silber (USD/oz.)	23,03	0,07	23,95	22,845
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.355	-16	8.559	8.355
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.235	3	2.384	2.233
Nickel LME (3M, USD/t)	16.420	-9	16.603	16.064
Zink LME (3M, USD/t)	2.503	7	2.658	2.496
Blei LME (3M, USD/t)	2.096	12	2.096	2.042
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	65,42	-1,97	77,25	65,42

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)*	**3,906**	3,90	3,65	2,95
3M Euribor	**3,942**	3,85	3,60	2,90
Swap 2J	**2,925**	3,00	2,50	2,20
Swap 5J	**2,614**	2,60	2,35	2,35
Swap 10J	**2,591**	2,70	2,50	2,60
Bund 2J	**2,902**	2,50	2,00	1,70
Bund 5J	**2,159**	2,10	1,85	1,85
Bund 10J	**2,174**	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	**5,311**	5,30	4,95	4,00
Swap 2J	**4,097**	4,25	3,65	3,25
Swap 5J	**3,618**	3,65	3,35	3,30
Swap 10J	**3,601**	3,75	3,45	3,55
Treasury 2J	**4,333**	4,30	3,80	3,30
Treasury 5J	**3,891**	3,90	3,60	3,55
Treasury 10J	**3,981**	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	**3,922**	3,85	3,65	3,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**1,689**	1,70	1,45	1,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,890**	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	**16.547**	16.000	16.500	18.000
Euro Stoxx 50	**4.442**	4.300	4.400	4.700
S&P 500	**4.780**	4.500	4.600	4.900
Nikkei 225	**35.050**	33.000	34.000	37.000

Rohstoffe

	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
Brent (in USD/Barrel)	**77,45**	80	80	75
Gold (in USD/Feinunze)	**2.026**	2.000	2.000	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	**23,03**	25	26	27

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EURUSD	**1,095**	1,08	1,08	1,10
EURJPY	**159,775**	161	159	157
EURCHF	**0,936**	0,99	1,00	1,00
EURGBP	**0,861**	0,83	0,82	0,82
EURCNY	**7,872**	7,85	7,95	8,15
Weitere Währungen	**Vortag**	**31.03.2024**	**30.06.2024**	**31.12.2024**
EURAUD	**1,644**	1,60	1,54	1,50
EURBRL	**5,338**	5,55	5,40	5,20
EURCAD	**1,470**	1,45	1,44	1,40
EURCZK	**24,689**	24,20	24,10	23,70
EURHUF	**379,275**	375	370	365
EURMXN	**18,576**	19,30	19,80	19,60
EURNOK	**11,318**	11,00	10,70	10,30
EURPLN	**4,350**	4,40	4,40	4,45
EURRON	**4,972**	5,05	5,07	5,12
EURRUB	**97,041**	95,00	90,00	95,00
EURTRY	**32,842**	27,00	26,00	23,00
EURZAR	**20,437**	21,20	21,60	22,40



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
14:30	USA	Produzentenpreisindex, Gesamtnachfrage (M/M)	Dez	0,2	0,2	0,0	*
	CHN	Exporte in USD (Y/Y)	Dez	-	1,7	0,5	**

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	**3,880**	0,003	3,880	3,845
EURIBOR 6M	**3,920**	0,018	3,929	3,861
USD-LIBOR 1M*	**5,449**	-0,001	5,469	5,449
USD-LIBOR 6M*	**5,613**	0,012	5,621	5,581
CHF Swap 10Y	**1,415**	-0,018	1,433	1,250
JPY Swap 10Y	**0,853**	-0,020	0,916	0,853
GBP Swap 10Y	**3,876**	0,024	3,876	3,568
EUR Swap 30Y	**2,460**	0,009	2,460	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	**2,78**	-0,01	2,79	2,60	60
Deutschland	**2,17**	-0,01	2,18	1,99	-
Frankreich	**2,65**	-0,01	2,65	2,47	47
Griechenland	**3,92**	-0,06	4,02	3,78	175
Italien	**3,66**	-0,03	3,69	3,53	148
Niederlande	**2,51**	0,00	2,51	2,32	33
Portugal	**2,75**	-0,01	2,75	2,57	57
Spanien	**3,12**	-0,02	3,14	2,95	94

Weitere Devisen

		Änderung	2024	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,457**	0,000	7,458	7,455
EURSEK	**11,268**	0,057	11,268	11,133
EURCNH	**7,872**	-0,010	7,882	7,824
EURHKD	**8,559**	-0,016	8,626	8,515
EURSGD	**1,459**	-0,002	1,461	1,450
EURNZD	**1,762**	0,001	1,762	1,745
GBPUSD	**1,271**	-0,002	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**	0	-1	6	86	78
Automobiles & Parts	**99**	-1	-11	5	111	95
Chemicals	**74**	0	-1	6	75	68
Construction & Materials	**94**	0	1	9	94	84
Food & Beverage	**60**	0	2	8	60	53
Health Care	**76**	-1	-3	5	80	71
Industrial Goods & Serv.	**80**	0	0	7	81	73
Media	**74**	0	-1	9	76	65
Oil & Gas	**99**	0	1	6	101	93
Personal & Household G.	**80**	0	-1	3	82	77
Retail	**108**	0	1	7	108	101
Technology	**85**	-1	-1	8	87	76
Telecommunications	**83**	-1	-3	6	87	77
Utilities	**96**	1	2	7	96	89

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren					2024	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	**121**	-1	-3	6	125	116
Banks	**114**	-2	-2	9	117	105
Insurance	**151**	0	-2	1	154	150
Real Estate	**152**	-1	-5	-4	159	152
Main	**60**	1	-3	2	65	58
Crossover	**325**	6	-14	15	343	310
Senior Financials	**70**	1	-3	3	74	67
Sub Financials	**128**	3	-6	6	137	122

Quelle für alle Daten in dieser Publikation: LSEG, LBBW Resear

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: 12.01.2024 08:01

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart