

LB≡BW Bereit für Neues

# Kapitalmärkte Daily

# Woche der Notenbanken

Montag, 18. September 2023

LBBW_Research

- US-Konjunktur weiter robust
- Woche der Notenbanken – Fed als Highlight
- Im Wochenverlauf diverse Zahlen zum US-Immobilienmarkt

## Nach wie vor robust

Nachdem am Donnerstag bereits die Daten zu den US-Einzelhandelsumsätzen für August mit einem Anstieg gegenüber Juli in Höhe von 0,6% besser hereinkamen als erwartet, galt dies am Freitag auch für die Zahlen zur dortigen Industrieproduktion. Gegenüber Juli legten jene im August um 0,4% zu. Erwartet worden war hingegen lediglich ein Anstieg um 0,1%. Dabei darf jedoch nicht verschwiegen werden, dass die Juli-Zahlen zuvor in beiden Fällen nach unten revidiert worden waren. Die von der Uni Michigan erhobene vorläufige Verbraucherpreisstimmung für September fiel mit 67,7 Punkte zwar etwas schwächer als erwartet (69,1) aus. Sie war zuvor jedoch auch monatelang gestiegen.

**+0,4%**

**US-Industrieproduktion**

**Nach den US-Einzelhandelsumsätzen fielen im August auch die Zahlen zur US-Industrieproduktion über den Erwartungen aus**

## Kopfzerbrechen bei Powell & Co.

In toto dürften obige Zahlen den US-Währungshütern durchaus gewisses Kopfzerbrechen bereiten. Schließlich

### Aktien

DAX (in Punkten)




| Index | Vortag | Änderung z. Vortag | 2023 Hoch | 2023 Tief |
|---|---|---|---|---|
| DAX | 15.894 | 88 | 16.470 | 13.924 |
| MDAX | 27.316 | -10 | 29.809 | 25.118 |
| Euro Stoxx 50 | 4.295 | 15 | 4.471 | 3.794 |
| S&P 500 | 4.450 | -55 | 4.589 | 3.808 |
| Nasdaq | 13.708 | -218 | 14.358 | 10.305 |
| VDAXNEW (in %) | 13,6 | -0,2 | 28,9 | 12,7 |

### Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)




| Referenz | Vortag | Änderung z. Vortag | 2023 Hoch | 2023 Tief |
|---|---|---|---|---|
| Bund-Rendite 2Y | 3,293 | 0,05 | 3,36 | 2,39 |
| Bund-Rendite 10Y | 2,644 | 0,07 | 2,75 | 1,98 |
| US-Treasury 2Y | 5,075 | 0,02 | 5,16 | 3,85 |
| US-Treasury 10Y | 4,331 | 0,04 | 4,35 | 3,30 |
| Bund-Future | 130,31 | -0,92 | 140,30 | 130,31 |



LB≡BW

müssen jene auf ihrer morgen startenden und am Mittwoch endenden Sitzung entscheiden, ob sie den US-Leitzins ein weiteres Mal nach oben schleusen oder die Füße lieber stillhalten und eine abwartende Position einnehmen werden. Wir erwarten letzteres. Aber einfach dürfte Powell & Co. diese Entscheidung nicht fallen. Eine schwächelnde Konjunktur würde die US-Inflation wohl automatisch nach unten bringen. Die – wie obige Daten zeigen – nach wie vor robuste Verfassung der US-Wirtschaft tut dies jedoch nicht. Daher besteht das Risiko, dass der Kampf gegen die Inflation trotz einer ganzen Serie an Leitzinserhöhungen noch nicht vollends gewonnen ist. Schließlich ist die Fed noch keineswegs am Ziel. Bis zur angestrebten Teuerung von lediglich 2%, ist es schließlich noch ein weiter Weg. Die Kernrate – also ohne die Preise für Energie und Lebensmittel – war im August zwar weiter gesunken, mit 4,3% liegt jene trotzdem noch bei mehr als dem Doppelten des Inflationsziels. Die Headline – also inklusive der zuvor genannten Komponenten – fiel mit 3,7% zwar niedriger aus als die Kernrate. Die Krux hierbei ist jedoch, dass sie sich wegen der wieder markant gestiegen Energiepreise zuletzt in die falsche Richtung bewegte. Schließlich hatte sie zum Tief im Juni schon bei 3,0% gelegen.

## Weitere Notenbanken tagen

Aber nicht nur die Währungshüter der Federal Reserve treffen sich in dieser Woche: Für Mittwoch sind zudem die Sitzungen der Schweizer Nationalbank sowie der Bank of England terminiert. Und am Freitag tagt die Bank of Japan. Zuletzt sorgte der japanische Notenbank-Gouverneur Kazuo Ueda für Furore, indem er durchblicken ließ, dass die japanischen Währungshüter aktuell über einen behutsamen Ausstieg aus der dort immer noch ultralockeren Geldpolitik nachdenken würden.

## US-Immobilienmarkt im Fokus

Neben dem Blick auf die Notenbanken richtet sich der Fokus der Anleger auch auf den seit längerem schwächelnden US-Immobilienmarkt. Es sah zwar schon mehrfach danach aus als könne sich jener wieder berappeln. Aber jedes Mal folgte dann wieder die Enttäuschung auf dem Fuße. Mit Blick auf die teilweise kriselnden US-Regionalbanken wäre es jedoch von essenzieller Bedeutung, dass der US-Immobilienmarkt nun endlich die Kurve nach oben kriegen würde. Mit dem NAHB-Index startet heute Nachmittag die neue Immobilien-Datenrunde. Für morgen sind zudem die Zahlen zu den Baugenehmigungen und den Neubaubeginnen terminiert. Und am Donnerstag folgen die Daten zu den Verkäufen bestehender Häuser.



**Uwe Streich,**
**Investmentanalyst**

## Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)




| iBoxx € | Vortag | Änderung z. Vortag | 2023 Hoch | 2023 Tief |
|---|---|---|---|---|
| Euro Sovereigns | 3,461 | 0,07 | 3,51 | 2,71 |
| Bunds | 2,760 | 0,08 | 2,76 | 2,01 |
| SSA | 3,502 | 0,06 | 3,57 | 2,83 |
| Covered | 3,608 | 0,06 | 3,69 | 2,87 |
| Non-Financials | 4,148 | 0,04 | 4,25 | 3,47 |
| Financials | 4,689 | 0,02 | 4,91 | 3,98 |
| NF High Yield | 7,046 | -0,04 | 7,91 | 6,70 |

Renditen in %

## Devisen

EURUSD




| Währung | Vortag | Änderung z. Vortag | 2023 Hoch | 2023 Tief |
|---|---|---|---|---|
| EURUSD | 1,0667 | 0,0001 | 1,1243 | 1,0520 |
| EURCHF | 0,9567 | 0,0027 | 1,0040 | 0,9522 |
| EURGBP | 0,8605 | 0,0016 | 0,8968 | 0,8522 |
| EURJPY | 157,71 | 0,7827 | 159,39 | 138,02 |
| USDCNY | 7,2696 | -0,0008 | 7,3432 | 6,7106 |
| USDCHF | 0,8970 | 0,0025 | 0,9414 | 0,8577 |
| USDJPY | 147,86 | 0,7200 | 147,86 | 127,52 |

## Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)




| Rohstoff | Vortag | Änderung z. Vortag | 2023 Hoch | 2023 Tief |
|---|---|---|---|---|
| Brent Rohöl (Spot, USD/bl.) | 94,05 | 0,1 | 94,05 | 71,85 |
| Gold (USD/oz.) | 1.928 | 16,85 | 2.047 | 1.810 |
| Silber (USD/oz.) | 23,06 | 0,42 | 26,03 | 20,09 |
| Kupfer LME (3M, USD/t) | 8.406 | -12 | 9.356 | 7.902 |
| Aluminium LME (3M, USD/t) | 2.190 | -35 | 2.659 | 2.129 |
| Nickel LME (3M, USD/t) | 19.924 | -419 | 31.118 | 19.780 |
| Zink LME (3M, USD/t) | 2.521 | -50 | 3.487 | 2.249 |
| Blei LME (3M, USD/t) | 2.261 | 16 | 2.293 | 1.999 |
| $CO_2$-Preis Spot EEX (EUR/t) | 81,34 | -0,80 | 97,04 | 74,58 |

# Prognosen

## Konjunktur

| in % | | 2022 | 2023e | 2024e | 2025e |
|---|---|---|---|---|---|
| Deutschland | BIP | 1,9 | -0,5 | 1,0 | 1,5 |
| | Inflation | 6,9 | 6,0 | 2,8 | 2,1 |
| Euroraum | BIP | 3,4 | 0,2 | 1,2 | 1,6 |
| | Inflation | 8,4 | 6,0 | 2,5 | 2,1 |
| USA | BIP | 2,1 | 2,0 | 0,5 | 2,5 |
| | Inflation | 8,0 | 4,0 | 2,0 | 2,0 |
| China | BIP | 3,0 | 4,5 | 3,0 | 4,0 |
| | Inflation | 2,8 | 1,0 | 2,1 | 2,2 |
| Welt | BIP | 3,4 | 2,6 | 2,4 | 3,3 |
| | Inflation | 8,8 | 4,2 | 2,9 | 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)* | **3,653** | 3,95 | 3,95 | 3,45 |
| 3M Euribor | **3,878** | 3,95 | 3,90 | 3,35 |
| Swap 2J | **3,778** | 3,50 | 3,05 | 2,60 |
| Swap 5J | **3,299** | 3,05 | 2,70 | 2,50 |
| Swap 10J | **3,207** | 2,90 | 2,70 | 2,60 |
| Bund 2J | **3,293** | 2,95 | 2,50 | 2,05 |
| Bund 5J | **2,705** | 2,50 | 2,20 | 2,00 |
| Bund 10J | **2,644** | 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 | 5,25 | 4,25 |
| Tagesgeld (SOFR)* | **5,300** | 5,35 | 5,10 | 4,10 |
| 3M USD Geldmarkt | **5,391** | 5,30 | 5,00 | 4,05 |
| Swap 2J | **4,938** | 4,55 | 3,95 | 3,30 |
| Swap 5J | **4,247** | 3,80 | 3,50 | 3,10 |
| Swap 10J | **4,036** | 3,60 | 3,35 | 3,15 |
| Treasury 2J | **5,075** | 4,60 | 4,00 | 3,35 |
| Treasury 5J | **4,482** | 4,00 | 3,65 | 3,30 |
| Treasury 10J | **4,331** | 3,85 | 3,60 | 3,40 |
| **Weitere Industriestaaten** | **Vortag** | **31.12.2023** | **30.06.2024** | **31.12.2024** |
| UK Tagesgeld (SONIA)* | **5,185** | 5,70 | 5,20 | 4,20 |
| UK 10Y Staatsanleihe | **4,362** | 4,25 | 3,95 | 3,65 |
| Schweiz Tagesgeld (SARON)* | **1,701** | 1,95 | 1,95 | 1,70 |
| Schweiz 10Y Staatsanleihe | **1,072** | 0,95 | 0,85 | 0,75 |

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

## Aktienmarkt

| in Punkten | Vortag | 31.12.2023 | 30.06.2024 | 31.12.2024 |
|---|---|---|---|---|
| DAX | **15.894** | 16.000 | 17.000 | 17.500 |
| Euro Stoxx 50 | **4.295** | 4.250 | 4.500 | 4.600 |
| S&P 500 | **4.450** | 4.350 | 4.600 | 4.800 |
| Nikkei 225 | **33.533** | 32.000 | 34.000 | 35.000 |

## Rohstoffe

| | Vortag | 31.12.2023 | 30.06.2024 | 31.12.2024 |
|---|---|---|---|---|
| Brent (in USD/Barrel) | **94,05** | 80 | 80 | 75 |
| Gold (in USD/Feinunze) | **1.928** | 1.950 | 2.000 | 2.100 |
| Silber (in USD/Feinunze) | **23,06** | 25 | 26 | 27 |

## Devisen

| Hauptwährungen | Vortag | 31.12.2023 | 30.06.2024 | 31.12.2024 |
|---|---|---|---|---|
| EURUSD | **1,067** | 1,08 | 1,10 | 1,12 |
| EURJPY | **157,710** | 164 | 162 | 160 |
| EURCHF | **0,957** | 0,98 | 1,00 | 1,00 |
| EURGBP | **0,860** | 0,84 | 0,82 | 0,82 |
| EURCNY | **7,759** | 7,90 | 8,10 | 8,30 |
| **Weitere Währungen** | **Vortag** | **31.12.2023** | **30.06.2024** | **31.12.2024** |
| EURAUD | **1,657** | 1,63 | 1,54 | 1,50 |
| EURBRL | **5,196** | 5,70 | 5,40 | 5,20 |
| EURCAD | **1,443** | 1,45 | 1,41 | 1,37 |
| EURCZK | **24,480** | 24,50 | 24,10 | 23,70 |
| EURHUF | **382,975** | 380 | 375 | 370 |
| EURMXN | **18,242** | 20,20 | 19,80 | 19,60 |
| EURNOK | **11,485** | 10,30 | 10,10 | 9,90 |
| EURPLN | **4,636** | 4,65 | 4,55 | 4,50 |
| EURRON | **4,970** | 5,15 | 5,24 | 5,32 |
| EURRUB | **103,279** | 120,00 | 105,00 | 102,00 |
| EURTRY | **28,770** | 28,00 | 26,00 | 23,00 |
| EURZAR | **20,368** | 21,00 | 21,60 | 22,40 |



# Termine des Tages

| ZEIT | LAND | | PERIODE | LBBW-PROGNOSE | KONSENS-PROGNOSE[1)] | LETZTER WERT[2)] | WICHTIGKEIT |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **MONTAG, 18.09.2023** | | | | | | | |
| 16:00 | USA | NAHB Index | Sep | 50 | 50 | 50 | ** |
| 22:00 | USA | Net Long-Term TIC Flows (in Mrd. USD) | Jul | - | - | 195,9 | * |

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 | **3,762** | 0,037 | 3,762 | 1,854 |
| EURIBOR 6M | **4,055** | 0,015 | 4,055 | 2,693 |
| USD-LIBOR 1M* | **5,442** | -0,002 | 5,448 | 4,384 |
| USD-LIBOR 6M* | **5,894** | 0,004 | 5,929 | 4,834 |
| CHF Swap 10Y | **1,872** | 0,044 | 2,191 | 1,610 |
| JPY Swap 10Y | **0,980** | -0,009 | 1,094 | 0,567 |
| GBP Swap 10Y | **4,504** | 0,025 | 4,911 | 3,350 |
| EUR Swap 30Y | **2,895** | 0,078 | 2,920 | 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 | **3,31** | 0,09 | 3,37 | 2,54 | 67 |
| Deutschland | **2,64** | 0,07 | 2,75 | 1,98 | - |
| Frankreich | **3,17** | 0,09 | 3,23 | 2,42 | 53 |
| Griechenland | **5,21** | 0,08 | 5,45 | 3,99 | 256 |
| Italien | **4,34** | 0,12 | 4,60 | 3,76 | 169 |
| Niederlande | **3,01** | 0,08 | 3,09 | 2,26 | 36 |
| Portugal | **3,33** | 0,09 | 3,52 | 2,80 | 69 |
| Spanien | **3,68** | 0,09 | 3,72 | 2,96 | 104 |

## Weitere Devisen

| | | Änderung | 2023 | |
|---|---|---|---|---|
| | Vortag | zum Vortag | Hoch | Tief |
| EURDKK | **7,459** | 0,001 | 7,461 | 7,436 |
| EURSEK | **11,919** | 0,018 | 11,948 | 11,012 |
| EURCNH | **7,759** | 0,000 | 8,101 | 7,251 |
| EURHKD | **8,351** | 0,001 | 8,785 | 8,214 |
| EURSGD | **1,454** | 0,000 | 1,485 | 1,416 |
| EURNZD | **1,807** | 0,005 | 1,845 | 1,673 |
| GBPUSD | **1,240** | -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)* | **76** | -1 | -3 | -4 | 84 | 65 |
| Automobiles & Parts | **93** | -2 | -5 | -10 | 108 | 75 |
| Chemicals | **63** | -1 | -3 | -2 | 69 | 43 |
| Construction & Materials | **86** | -1 | -4 | -14 | 103 | 69 |
| Food & Beverage | **49** | -2 | -3 | -2 | 61 | 35 |
| Health Care | **64** | -2 | -3 | -3 | 73 | 54 |
| Industrial Goods & Serv. | **69** | -1 | -3 | -5 | 78 | 55 |
| Media | **70** | -2 | -4 | -18 | 93 | 60 |
| Oil & Gas | **98** | -1 | -2 | 1 | 113 | 88 |
| Personal & Household G. | **70** | -1 | -3 | 2 | 84 | 56 |
| Retail | **79** | -2 | -4 | -1 | 96 | 65 |
| Technology | **73** | -1 | -2 | 9 | 83 | 55 |
| Telecommunications | **80** | -2 | -6 | -1 | 88 | 60 |
| Utilities | **89** | -1 | -2 | -9 | 101 | 76 |

| Spreads nach Sektoren | | | | | 2023 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Vortag | 1D | 1W | YTD | Hoch | Tief |
| Financials (4)* | **119** | -3 | -6 | -12 | 168 | 103 |
| Banks | **103** | -3 | -6 | -5 | 161 | 85 |
| Insurance | **161** | -1 | -1 | -9 | 199 | 142 |
| Real Estate | **175** | -3 | -9 | -35 | 231 | 158 |
| Main | **69** | 0 | -2 | -21 | 101 | 66 |
| Crossover | **388** | 0 | -11 | -87 | 497 | 376 |
| Senior Financials | **80** | 0 | -2 | -20 | 131 | 76 |
| Sub Financials | **145** | 0 | -6 | -28 | 237 | 140 |

* 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: 18.09.2023 07:36

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart