

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

US-Arbeitsmarkt schlägt alle Prognosen

Montag, 5. Februar 2024

- US-Wirtschaft schafft 353 Tsd. neue Stellen
- US-Senat plant Mittel für Grenze, die Ukraine und Israel
- Verhaltener Start am Montag

Starkes Plus im Januar

Wieder einmal hat die Konjunktur in den USA alle Skeptiker überrascht. Nach Angaben des US-Arbeitsministerium schuf die US-Wirtschaft im Januar 353 Tsd. neue Stellen, davon allein 317 Tsd. im privaten Sektor. Die Vormonatswerte wurden zudem nach oben revidiert. Die Arbeitslosenquote verharrte bei 3,7 %. Die durchschnittlichen Stundenlöhne stiegen zum Vormonat um 0,6 %. Der Anstieg der Beschäftigung hat im Januar damit die optimistischsten Erwartungen noch deutlich übertroffen. Dies gilt insbesondere angesichts einer deutlichen Aufwärtsrevision der Vormonatswerte. Der gleitende 3M-Durchschnitt des Jobzuwachses schoss in der Folge auf den höchsten Wert seit März 2023 empor. Die Arbeitslosenquote verharrte klar unter 4 %. Mehr noch: Die Lohndynamik hat den zweiten Monat in Folge zugenommen – auch dies entgegen der überwiegenden Erwartung. Im Vorjahresvergleich war der Anstieg mit 4,5 % so stark wie zuletzt im September 2023. Der vorherige Trend zu sukzessive nachlassendem Lohndruck scheint damit vorerst gebrochen. Vor diesem Hintergrund sinkt die Wahrscheinlichkeit, dass die US-Notenbank bereits auf ihrer nächsten Sitzung im März eine Leitzinswende einläutet, gegen null. Wir erwarten, dass sich die Währungshüter hiermit bis zum Juni Zeit lassen.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
DAX	16.918	59	16.972	16.432
MDAX	25.651	-252	27.137	25.250
Euro Stoxx 50	4.655	16	4.663	4.403
S&P 500	4.959	52	4.959	4.689
Nasdaq	15.629	267	15.629	14.510
VDAXNEW (in %)	13,5	-0,6	15,4	13,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,650	0,12	2,99	2,53
Bund-Rendite 10Y	2,197	0,09	2,32	2,02
US-Treasury 2Y	4,406	0,18	4,48	4,22
US-Treasury 10Y	4,028	0,17	4,18	3,86
Bund-Future	134,93	-1,32	137,22	133,91

LB≡BW

US-Senat bereitet Hilfspaket vor

Der US-Senat hat sich am Wochenende in einer überparteilichen Initiative auf ein Paket über fast 120 Mrd. US-Dollar geeinigt. In diesem Paket finden sich u.a. 20 Mrd. Dollar für die Grenzsicherung im Süden der USA, 60 Mrd. US-Dollar zur Unterstützung für die Ukraine sowie 14 Mrd. US-Dollar für Israel. Im heraufziehenden Wahlkampf hat diese Einigung eine besondere Bedeutung, da die Gräben zwischen Demokraten und Republikanern schwerer als ohnehin zu überwinden sind und Beobachter eine drohende Handlungsunfähigkeit in wichtigen außenpolitischen Fragen befürchten. Nun muss das Repräsentantenhaus dem Entwurf zustimmen.

18 Euro

Parkgebühren in Paris für SUVs

In Paris haben die Einwohner für eine Verdreifachung der Parkgebühren gestimmt. Für SUVs werden bald 18 Euro für die erste Stunde fällig. Für sechs Stunden wäre es sogar 225 Euro.

Wenig Konjunkturdaten am Montag

In die neue Woche geht es konjunkturseitig eher verhalten. Zu den Einkaufsmanagerindizes im Euroraum liegen ohnehin bereits Vorabschätzung vor. Die Erzeugerpreise im Euroraum dürften das bisher gewohnte Bild zeigen: Aufgrund von Basiseffekten für Energiepreise geht es hier im Vergleich zum Vorjahresmonat weiter abwärts.
In den USA wird immerhin der ISM-Einkaufsmanagerindex für den wichtigen Dienstleistungssektor veröffentlicht. Die von Bloomberg befragten Volkswirte erwarten einen Anstieg, unsere Schätzung ist 52,0 nach 50,5. Anders gesagt: Die US-Konjunktur erfreut sich weiterhin bester Gesundheit.

Dr. Jens-Oliver Niklasch, Senior Economist



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Euro Sovereigns	2,989	0,08	3,08	2,85
Bunds	2,332	0,10	2,42	2,12
SSA	3,038	0,09	3,13	2,87
Covered	3,074	0,11	3,16	2,89
Non-Financials	3,518	0,10	3,67	3,35
Financials	3,897	0,10	4,09	3,77
NF High Yield	6,006	-0,02	6,25	5,98

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
EURUSD	1,0802	-0,0027	1,1047	1,0799
EURCHF	0,9350	0,0021	0,9463	0,9286
EURGBP	0,8535	-0,0003	0,8669	0,8517
EURJPY	160,16	1,7763	161,18	155,33
USDCNY	7,1794	-0,0042	7,1966	7,0922
USDCHF	0,8656	0,0041	0,8715	0,8417
USDJPY	148,27	2,0100	148,49	140,98

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	81,50	0	82,83	75,77
Gold (USD/oz.)	2.035	-24,45	2.067	2.010
Silber (USD/oz.)	23,23	0,56	23,95	22,2
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.482	-53	8.615	8.268
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.234	-14	2.384	2.159
Nickel LME (3M, USD/t)	16.235	5	16.785	16.007
Zink LME (3M, USD/t)	2.451	-27	2.658	2.451
Blei LME (3M, USD/t)	2.145	-7	2.177	2.042
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	61,27	1,20	77,25	59,6

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	2,5	1,0	2,5
	Inflation	8,0	4,1	2,5	2,0
China	BIP	3,0	5,2	3,5	4,0
	Inflation	2,8	0,2	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)*	**3,905**	3,90	3,65	2,95
3M Euribor	**3,900**	3,85	3,60	2,90
Swap 2J	**2,987**	3,00	2,50	2,20
Swap 5J	**2,616**	2,60	2,35	2,35
Swap 10J	**2,633**	2,70	2,50	2,60
Bund 2J	**2,650**	2,50	2,00	1,70
Bund 5J	**2,164**	2,10	1,85	1,85
Bund 10J	**2,197**	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	**5,317**	5,30	4,95	4,00
Swap 2J	**4,235**	4,25	3,65	3,25
Swap 5J	**3,738**	3,65	3,35	3,30
Swap 10J	**3,669**	3,75	3,45	3,55
Treasury 2J	**4,406**	4,30	3,80	3,30
Treasury 5J	**3,998**	3,90	3,60	3,55
Treasury 10J	**4,028**	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	**4,000**	3,85	3,65	3,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**1,688**	1,70	1,45	1,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,847**	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	**16.918**	16.000	16.500	18.000
Euro Stoxx 50	**4.655**	4.300	4.400	4.700
S&P 500	**4.959**	4.500	4.600	4.900
Nikkei 225	**36.158**	33.000	34.000	37.000

Rohstoffe

	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
Brent (in USD/Barrel)	**81,50**	80	80	75
Gold (in USD/Feinunze)	**2.035**	2.000	2.000	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	**23,23**	25	26	27

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EURUSD	**1,080**	1,08	1,08	1,10
EURJPY	**160,161**	161	159	157
EURCHF	**0,935**	0,99	1,00	1,00
EURGBP	**0,853**	0,83	0,82	0,82
EURCNY	**7,783**	7,85	7,95	8,15
Weitere Währungen	**Vortag**	**31.03.2024**	**30.06.2024**	**31.12.2024**
EURAUD	**1,657**	1,60	1,54	1,50
EURBRL	**5,367**	5,55	5,40	5,20
EURCAD	**1,453**	1,45	1,44	1,40
EURCZK	**24,966**	24,20	24,10	23,70
EURHUF	**384,525**	375	370	365
EURMXN	**18,514**	19,30	19,80	19,60
EURNOK	**11,464**	11,00	10,70	10,30
EURPLN	**4,327**	4,40	4,40	4,45
EURRON	**4,973**	5,05	5,07	5,12
EURRUB	**97,920**	95,00	90,00	95,00
EURTRY	**32,905**	34,00	32,00	29,00
EURZAR	**20,416**	21,20	21,60	22,40



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
09:55	DE	PMI Dienstleistungen (final)	Jan	47,6	-	47,6	*
10:00	EWU	PMI Dienstleistungen (final)	Jan	48,4	-	48,4	*
10:00	EWU	PMI Composite (final)	Jan	47,9	-	47,9	*
10:30	EWU	Sentix Investorvertrauen	Feb	-15,0	-	-15,8	*
11:00	EWU	PPI (Y/Y)	Dez	-9,6	-	-8,8	*
16:00	USA	ISM Dienstleistungen	Jan	52,0	52,1	50,5	***
20:00	USA	Fed veröffentlicht Senior Loan Officer Survey zur Kreditvergabeneigung					**

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 zum Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
EURIBOR 1M	**3,864**	-0,009	3,894	3,845
EURIBOR 6M	**3,837**	0,005	3,944	3,832
USD-LIBOR 1M*	**5,437**	-0,006	5,469	5,437
USD-LIBOR 6M*	**5,524**	-0,081	5,621	5,512
CHF Swap 10Y	**1,311**	0,049	1,433	1,250
JPY Swap 10Y	**0,983**	0,030	1,014	0,814
GBP Swap 10Y	**3,946**	0,110	4,034	3,568
EUR Swap 30Y	**2,423**	0,055	2,525	2,295

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



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)

	Vortag	Änderung zum Vortag	2024 Hoch	2024 Tief	Spread über Bund (in bp)
Belgien	**2,77**	0,09	2,88	2,60	57
Deutschland	**2,20**	0,09	2,32	2,02	-
Frankreich	**2,66**	0,11	2,76	2,47	46
Griechenland	**3,89**	0,05	4,03	3,78	169
Italien	**3,82**	0,10	3,82	3,53	162
Niederlande	**2,53**	0,12	2,63	2,32	33
Portugal	**2,95**	0,08	2,95	2,57	75
Spanien	**3,12**	0,10	3,22	2,95	92

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
EURDKK	**7,455**	0,002	7,459	7,453
EURSEK	**11,327**	0,025	11,411	11,133
EURCNH	**7,783**	-0,031	7,882	7,774
EURHKD	**8,447**	-0,020	8,626	8,439
EURSGD	**1,450**	0,000	1,461	1,448
EURNZD	**1,778**	0,009	1,784	1,745
GBPUSD	**1,266**	-0,003	1,276	1,262

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2024 Hoch	2024 Tief
Non-Financials (5)*	**79**	0	0	0	88	77
Automobiles & Parts	**96**	-1	2	1	111	92
Chemicals	**69**	0	0	1	76	68
Construction & Materials	**86**	0	-2	2	96	84
Food & Beverage	**55**	1	0	2	63	53
Health Care	**72**	0	2	1	80	69
Industrial Goods & Serv.	**72**	1	-1	-1	82	71
Media	**63**	0	-3	-2	77	63
Oil & Gas	**92**	-1	-1	-1	102	90
Personal & Household G.	**73**	0	-1	-4	83	72
Retail	**100**	0	-2	0	111	100
Technology	**75**	0	-1	-2	88	74
Telecommunications	**79**	0	1	2	88	77
Utilities	**90**	0	0	1	99	87

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2024 Hoch	2024 Tief
Financials (4)*	**112**	-1	1	-3	125	110
Banks	**104**	-1	3	-1	118	99
Insurance	**143**	-2	0	-7	154	142
Real Estate	**146**	-1	-5	-11	159	146
Main	**59**	-2	1	1	65	58
Crossover	**323**	-8	8	13	343	310
Senior Financials	**69**	-2	3	2	74	67
Sub Financials	**130**	-4	6	8	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: 05.02.2024 07:49

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart