



Kapitalmärkte Daily

ZEW-Erwartungen und US-Inflation im Fokus

Dienstag, 14. November 2023



- Siemens Energy erzielt Fortschritte bei benötigten Garantien
- ZEW-Konjunkturerwartungen vor positivem Trendwechsel
- US-Inflationsdaten heute im Fokus

Siemens Energy vor der Lösung

Die Aktie von Siemens Energy sprang gestern um mehr als 7%. Laut Presseberichten gab es eine Einigung bezüglich der benötigten Garantien über 15 Mrd. Euro, für die das Unternehmen den Bund um Staatshilfe angefragt hatte. Am Mittwoch soll bei der Bilanzvorlage von Siemens Energy eine Lösung verkündet werden, wie das Garantievolumen durch die beteiligten Banken dargestellt wird. Neben einer staatlichen Unterstützung in Form einer teilweisen Rückgarantie soll auch der Großaktionär Siemens zum Hilfspaket beitragen.

ZEW-Index auf der Agenda

Nach dem gestrigen Wochenaufstart ohne relevante neue Makrodaten wird es heute dafür umso spannender. Zunächst wird am Vormittag der ZEW-Index für Deutschland veröffentlicht. Dieser spiegelt die Konjunktureinschätzung von Finanzanalysten wider, die vom Mannheimer Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung befragt wurden. Die Einschätzung der aktuellen Lage dürfte sich nur leicht aufhellen: Nach -79,9 Punkten im Vormonat rechnet der Bloomberg-Konsens für November mit einer weiterhin schwachen Einschätzung von -77 Zählern. Bei den ZEW-Konjunkturerwartungen erwarten wir dagegen einen Trendwechsel: Der zuvor noch leicht negative Oktober-Wert von -1,1 sollte wieder ins Positive drehen. Wir halten

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	15.345	111	16.470	13.924	
MDAX	25.410	119	29.809	23.772	
Euro Stoxx 50	4.232	35	4.471	3.794	
S&P 500	4.412	-4	4.589	3.808	
Nasdaq	13.768	-30	14.358	10.305	
VDAXNEW (in %)	15,1	-0,2	28,9	12,7	

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	3,290	0,03	3,38	2,39	
Bund-Rendite 10Y	2,684	0,01	2,94	1,98	
US-Treasury 2Y	5,028	-0,03	5,28	3,85	
US-Treasury 10Y	4,645	0,01	4,98	3,30	
Bund-Future	129,64	-0,18	140,30	127,09	

sogar eine noch stärkere Verbesserung als die Konsens-Prognose (+5,0 Punkte) für möglich. Die letzte positive Einschätzung für die Konjunkturerwartungen des ZEW-Index gab es übrigens vor mehr als sechs Monaten (im April 2023: +4,1 Punkte).

-1,1

ZEW-Erwartungen

Im Oktober 2023 kletterten die ZEW-Konjunkturerwartungen für Deutschland von -11,4 Punkten im Vormonat auf -1,1 Zähler. Heute könnte der Sprung in den positiven Bereich gelingen.

Für den Euroraum wird die zweite Schätzung der BIP-Entwicklung für Q3 bekannt gegeben. Die erste Schätzung lag bei einem hauchdünnen Wachstum von +0,1% gegenüber dem Vorquartal. Bereits die Vorquartale pendelten nur leicht an der Null-Linie (in Q1: -0,1%, in Q2 +0,1%).

Daten zu US-Inflation im Fokus

Am Nachmittag folgen dann vielbeachtete Daten zur Inflation aus Übersee. Der US-Konsumpreisindex (CPI) dürfte im Oktober nur leicht um 0,1% gegenüber dem Vormonat angestiegen sein (im September waren es noch +0,4%). Im Jahresvergleich würde dies einer rückläufigen Inflationsrate entsprechen, von +3,7% yoy auf ca. +3,3% yoy. Weniger Entwarnung könnte es dagegen bei der Inflations-Kernrate (ohne Nahrungsmittel und Energie) geben: Diese wird für die USA nochmals auf dem Niveau vom Oktober erwartet (+4,1% yoy). Die Investoren blieben im Vorfeld der Inflationsdaten abwartend, die Aktienmärkte in den USA schlossen gestern Abend nahezu unverändert.

Matthias Schell, CFA, Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
iBoxx €				
Euro Sovereigns	3,507	0,01	3,78	2,71
Bunds	2,817	0,02	3,03	2,01
SSA	3,565	0,01	3,82	2,83
Covered	3,607	0,02	3,88	2,87
Non-Financials	4,180	0,01	4,46	3,47
Financials	4,722	0,00	5,07	3,98
NF High Yield	7,248	0,00	7,91	6,70

Renditen in %



Devisen

EURUSD



	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Währung				
EURUSD	1,0691	0,0020	1,1243	1,0476
EURCHF	0,9648	0,0012	1,0040	0,9440
EURGBP	0,8724	-0,0025	0,8968	0,8522
EURJPY	162,16	0,5275	162,16	138,02
USDCNY	7,2939	0,0032	7,3432	6,7106
USDCHF	0,9025	-0,0006	0,9414	0,8577
USDJPY	151,69	0,2100	151,69	127,52



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Rohstoff				
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	82,63	1,07	96,6	71,85
Gold (USD/oz.)	1.936	-10,75	2.047	1.810
Silber (USD/oz.)	22,08	-0,42	26,03	20,09
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.167	132	9.356	7.899
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.224	9	2.659	2.129
Nickel LME (3M, USD/t)	17.398	141	31.118	17.257
Zink LME (3M, USD/t)	2.553	-9	3.487	2.249
Blei LME (3M, USD/t)	2.170	-10	2.293	1.999
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	77,14	-1,19	97,04	74,58

Prognosen

Konjunktur					
in %		2022	2023e	2024e	2025e
Deutschland	BIP	1,9	-0,2	0,5	1,5
	Inflation	6,9	6,0	2,8	2,1
Euroraum	BIP	3,4	0,5	1,0	1,6
	Inflation	8,4	5,8	2,5	2,1
USA	BIP	1,9	2,4	1,0	2,5
	Inflation	8,0	4,2	2,5	2,0
China	BIP	3,0	5,0	3,5	4,0
	Inflation	2,8	1,0	2,1	2,2
Welt	BIP	3,4	2,9	2,6	3,3
	Inflation	8,8	4,2	3,0	2,9

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)				
Euroraum	Vortag	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024
EZB Hauptrefisatz	4,500	4,50	4,50	4,00
EZB Einlagesatz	4,000	4,00	4,00	3,50
Tagesgeld (€STR)*	3,904	3,95	3,95	3,45
3M Euribor	4,002	3,95	3,90	3,35
Swap 2J	3,584	3,55	3,05	2,60
Swap 5J	3,187	3,20	2,80	2,50
Swap 10J	3,185	3,20	2,90	2,75
Bund 2J	3,290	2,95	2,50	2,05
Bund 5J	2,667	2,60	2,25	2,00
Bund 10J	2,684	2,65	2,40	2,25
USA	Vortag	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024
Fed Funds Target Rate	5,500	5,50	5,50	4,75
Tagesgeld (SOFR)*	5,320	5,35	5,35	4,60
3M USD Geldmarkt	5,388	5,30	5,20	4,50
Swap 2J	4,866	4,90	4,20	3,50
Swap 5J	4,366	4,30	3,75	3,30
Swap 10J	4,288	4,20	3,85	3,55
Treasury 2J	5,028	4,95	4,25	3,55
Treasury 5J	4,659	4,55	3,95	3,55
Treasury 10J	4,645	4,50	4,10	3,85
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024
UK Tagesgeld (SONIA)*	5,187	5,20	4,95	4,20
UK 10Y Staatsanleihe	4,405	4,35	4,00	3,80
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	1,701	1,70	1,70	1,45
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,137	1,05	0,90	0,80

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

Aktienmarkt				
in Punkten	Vortag	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024
DAX	15.345	15.000	15.500	17.000
Euro Stoxx 50	4.232	4.100	4.100	4.500
S&P 500	4.412	4.300	4.300	4.700
Nikkei 225	32.585	32.000	32.000	35.000
Rohstoffe				
	Vortag	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024
Brent (in USD/Barrel)	82,63	85	80	75
Gold (in USD/Feinunze)	1.936	1.950	2.000	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	22,08	25	26	27

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024
EURUSD	1,069	1,06	1,08	1,10
EURJPY	162,159	161	159	157
EURCHF	0,965	0,98	1,00	1,00
EURGBP	0,872	0,84	0,82	0,82
EURCNY	7,802	7,75	7,95	8,15
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024
EURAUD	1,676	1,63	1,54	1,50
EURBRL	5,254	5,70	5,40	5,20
EURCAD	1,475	1,45	1,41	1,37
EURCZK	24,575	24,50	24,10	23,70
EURHUF	377,500	380	375	370
EURMXN	18,824	20,20	19,80	19,60
EURNOK	11,875	10,30	10,10	9,90
EURPLN	4,426	4,65	4,55	4,50
EURRON	4,973	5,15	5,24	5,32
EURRUB	97,765	120,00	105,00	102,00
EURTRY	30,562	28,00	26,00	23,00
EURZAR	20,027	21,00	21,60	22,40



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
11:00	DE	ZEW Index	Nov	10,0	-	-1,1	**
11:00	EWU	BIP (Q/Q) (2. Schätzung)	Q3	-0,1	-	-0,1	*
12:00	USA	NFIB Wirtschaftsvertrauen Mittelstand	Okt	90,5	-	90,8	*
14:30	USA	CPI (M/M)	Okt	0,1	0,1	0,4	***
14:30	USA	CPI Ex Nahrungsm. & Energie (M/M)	Okt	0,3	0,3	0,3	***

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	3,819	-0,015	3,893	1,854
EURIBOR 6M	4,085	0,011	4,143	2,693
USD-LIBOR 1M*	5,437	0,001	5,463	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,843	0,016	5,929	4,834
CHF Swap 10Y	1,583	-0,005	2,191	1,547
JPY Swap 10Y	1,169	0,031	1,236	0,567
GBP Swap 10Y	4,385	-0,024	4,911	3,350
EUR Swap 30Y	2,916	-0,006	3,222	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	3,32	-0,01	3,63	2,54	64
Deutschland	2,68	0,01	2,94	1,98	-
Frankreich	3,23	0,02	3,50	2,42	54
Griechenland	4,56	-0,05	5,47	3,80	187
Italien	4,38	-0,02	4,84	3,76	170
Niederlande	3,06	0,02	3,33	2,26	38
Portugal	3,34	-0,01	3,64	2,80	65
Spanien	3,71	-0,01	4,02	2,96	103

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2023	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,458	0,000	7,465	7,436
EURSEK	11,600	-0,056	11,954	11,012
EURCNH	7,802	-0,004	8,101	7,251
EURHKD	8,347	0,013	8,785	8,204
EURSGD	1,454	0,002	1,485	1,416
EURNZD	1,817	0,004	1,845	1,673
GBPUSD	1,225	0,006	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)*	84	-2	0	4	86	65
Automobile & Parts	109	-2	1	6	115	75
Chemicals	76	-2	-1	11	78	43
Construction & Materials	92	-1	-1	-8	103	69
Food & Beverage	55	-2	1	5	61	35
Health Care	74	-2	0	7	76	54
Industrial Goods & Serv.	81	-2	-1	6	82	55
Media	76	-2	-2	-12	93	60
Oil & Gas	104	-1	-1	7	113	88
Personal & Household G.	77	-1	2	8	84	56
Retail	113	-2	1	33	116	65
Technology	84	-2	-1	19	88	55
Telecommunications	83	-2	0	2	91	60
Utilities	92	-2	-3	-5	101	76

Spreads nach Sektoren						2023
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	130	-2	-3	-1	168	103
Banks	118	-3	-3	10	161	85
Insurance	166	-2	-4	-4	199	142
Real Estate	177	-2	-3	-33	231	158
Main	76	0	-2	-15	101	66
Crossover	411	0	-7	-63	497	376
Senior Financials	87	0	-3	-12	131	76
Sub Financials	161	0	-5	-11	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: 14.11.2023 07:52

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

