

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Kaum Fortschritt beim Rückschritt

Montag, 19. Februar 2024

- US-Produzentenpreise legen im Monatsvergleich um 0,3 % zu
- DAX mit neuem Rekord, US-Aktien leicht schwächer
- Heute feiertagsbedingt keine Impulse aus den USA

Die Inflationssorgen sind zurück

Schon am Dienstag waren in den USA Zweifel um den rückläufigen Inflationstrend aufgekommen: Die „Headline" der US-Inflation ging zwar von 3,4 % auf 3,1 % zurück. Der Rückgang fiel aber deutlich geringer aus, als diverse negative Basiseffekte zuvor erwarten ließen. Die Kernrate stagnierte sogar bei 3,9 %. Das bedeutet: Seit vier Monaten sind kaum Fortschritte beim Rückschritt (der Preisanstiege) erkennbar.

Vor diesem Hintergrund wurden die am Freitagnachmittag publizierten Produzentenpreise, ein Frühindikator für die Verbraucherebene, mit Spannung erwartet. Diese schürten die Inflationssorgen weiter. Sie waren nach Angaben des Arbeitsministeriums im Januar mehr als erwartet angestiegen: Um 0,3 % im Vergleich zum Vormonat, und um 0,9 % im Vergleich zum Vorjahr. Zwar sollte man diese typischerweise volatile Kennzahl nicht überbewerten. Dennoch wurde im Wochenverlauf klar: Die Inflationsentwicklung ist keine Einbahnstraße (nach unten), und das Risiko von Verzögerungen auf dem Weg zu geldpolitischen Lockerungen steigt. Dementsprechend nervös reagierten die Rentenmärkte: Im Wochenverlauf legten die 10jährigen US-Treasury-Renditen um 12 Basispunkte zu.

Aktien

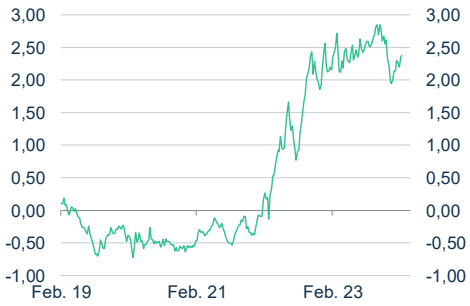
DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
DAX	17.117	71	17.117	16.432
MDAX	26.148	91	27.137	25.250
Euro Stoxx 50	4.766	22	4.766	4.403
S&P 500	5.006	-24	5.030	4.689
Nasdaq	15.776	-131	15.991	14.510
VDAXNEW (in %)	13,6	-0,1	15,4	13,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,926	0,06	2,99	2,53
Bund-Rendite 10Y	2,378	0,05	2,38	2,02
US-Treasury 2Y	4,651	0,08	4,66	4,22
US-Treasury 10Y	4,311	0,06	4,33	3,86
Bund-Future	132,96	-0,65	137,22	132,96

LB≡BW

Aktienmärkte lächeln Sorgen weg

Trotz neu aufgekeimter Zinssorgen hielten sich die Aktienmärkte in der Vorwoche stabil. Der DAX erreichte am Freitag nach einem Tagesplus von 0,42 % eine neue Rekordmarke bei 17.117 Punkten. Der S&P 500 hielt sich nach einem Minus von 0,5 % knapp über der eine Woche zuvor erstmals überschrittenen Marke von 5.000 Punkten. Überwiegend positive Unternehmensberichte überlagern derzeit die Zinssorgen: Zu Wochenschluss war es unter anderem der Chipausrüster Applied Materials, der mit seinem Ausblick gute Stimmung verbreitete. Applied profitiert als Zulieferer für die Halbleiterindustrie ebenfalls von der Hausse rund um Künstliche Intelligenz.

0,3 %

Produzentenpreise USA

Im Januar legten die US-Produzentenpreise um 0,3 % im Vergleich zum Vormonat zu. Im Vergleich zum Vorjahr lag der Zuwachs bei 0,9 %

Heute wird Geburtstag gefeiert

Zu Wochenbeginn fehlen wegen „Washingtons Geburtstag“ feiertagsbedingt heute die Impulse aus den USA. Dies wird sich im weiteren Wochenverlauf ändern: Dann werden aus dem S&P 500 53 Mitglieder zum abgelaufenen Quartal berichten: Besonders im Fokus steht der KI-Highflyer Nvidia am Mittwoch: Der Anbieter von Mikrochips für KI-Anwendungen dürfte für die weitere Stimmung an den Märkten von besonderer Bedeutung sein. Im vierten Quartal 2022 erwirtschaftete das Unternehmen noch einen Gewinn von 0,88 USD je Aktie. Für Q4/2023 erwarten die Analysten im Konsens nun schon einen Gewinn in Höhe von 4,52 US-Dollar. Das Wachstumstempo, mit dem dieses Unternehmen zuletzt unterwegs war, ist schlicht atemberaubend.



Frank Klumpp, CFA
Senior Strategist

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Euro Sovereigns	3,110	0,04	3,12	2,85
Bunds	2,497	0,05	2,50	2,12
SSA	3,170	0,05	3,18	2,87
Covered	3,243	0,06	3,24	2,89
Non-Financials	3,673	0,05	3,68	3,35
Financials	4,064	0,05	4,09	3,77
NF High Yield	5,992	-0,01	6,25	5,98

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
EURUSD	1,0772	0,0010	1,1047	1,0718
EURCHF	0,9487	0,0013	0,9503	0,9286
EURGBP	0,8559	0,0008	0,8669	0,8505
EURJPY	161,83	0,3365	161,83	155,33
USDCNY	7,1937	0,0000	7,1980	7,0922
USDCHF	0,8808	0,0004	0,8865	0,8417
USDJPY	150,24	0,1800	150,63	140,98

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	83,20	0,47	83,2	75,77
Gold (USD/oz.)	2.010	9,55	2.067	1.989
Silber (USD/oz.)	23,01	0,39	23,95	22,085
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.489	175	8.615	8.169
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.218	-7	2.384	2.159
Nickel LME (3M, USD/t)	16.356	98	16.785	15.921
Zink LME (3M, USD/t)	2.385	31	2.658	2.301
Blei LME (3M, USD/t)	2.064	22	2.177	1.998
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	55,26	-0,72	77,25	54,53

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	2,0	0,2	1,7	2,2
Welt	BIP	3,5	2,9	2,6	3,3
	Inflation	8,7	6,9	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)*	**3,911**	3,90	3,65	2,95
3M Euribor	**3,933**	3,85	3,60	2,90
Swap 2J	**3,190**	3,00	2,50	2,20
Swap 5J	**2,792**	2,60	2,35	2,35
Swap 10J	**2,752**	2,70	2,50	2,60
Bund 2J	**2,926**	2,50	2,00	1,70
Bund 5J	**2,412**	2,10	1,85	1,85
Bund 10J	**2,378**	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	**5,325**	5,30	4,95	4,00
Swap 2J	**4,521**	4,25	3,65	3,25
Swap 5J	**4,038**	3,65	3,35	3,30
Swap 10J	**3,936**	3,75	3,45	3,55
Treasury 2J	**4,651**	4,30	3,80	3,30
Treasury 5J	**4,287**	3,90	3,60	3,55
Treasury 10J	**4,311**	4,05	3,80	3,85

Weitere Industriestaaten	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
UK Tagesgeld (SONIA)*	**5,189**	5,20	4,95	4,20
UK 10Y Staatsanleihe	**4,182**	3,85	3,65	3,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**1,694**	1,70	1,45	1,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,931**	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	**17.117**	16.000	16.500	18.000
Euro Stoxx 50	**4.766**	4.300	4.400	4.700
S&P 500	**5.006**	4.500	4.600	4.900
Nikkei 225	**38.487**	33.000	34.000	37.000

Rohstoffe

	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
Brent (in USD/Barrel)	**83,20**	80	80	75
Gold (in USD/Feinunze)	**2.010**	2.000	2.000	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	**23,01**	25	26	27

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EURUSD	**1,077**	1,08	1,08	1,10
EURJPY	**161,826**	161	159	157
EURCHF	**0,949**	0,99	1,00	1,00
EURGBP	**0,856**	0,83	0,82	0,82
EURCNY	**7,772**	7,85	7,95	8,15

Weitere Währungen	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EURAUD	**1,650**	1,60	1,54	1,50
EURBRL	**5,348**	5,55	5,40	5,20
EURCAD	**1,452**	1,45	1,44	1,40
EURCZK	**25,449**	24,20	24,10	23,70
EURHUF	**389,325**	375	370	365
EURMXN	**18,382**	19,30	19,80	19,60
EURNOK	**11,324**	11,00	10,70	10,30
EURPLN	**4,339**	4,40	4,40	4,45
EURRON	**4,977**	5,05	5,07	5,12
EURRUB	**99,786**	95,00	90,00	95,00
EURTRY	**33,219**	34,00	32,00	29,00
EURZAR	**20,324**	21,20	21,60	22,40



Termine des Tages

ZEIT	LAND	PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT

Heute keine besonderen Daten und Termine auf der Agenda

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	**3,881**	0,004	3,894	3,835
EURIBOR 6M	**3,895**	-0,030	3,944	3,832
USD-LIBOR 1M*	**5,430**	-0,002	5,469	5,430
USD-LIBOR 6M*	**5,659**	-0,013	5,685	5,512
CHF Swap 10Y	**1,400**	0,058	1,433	1,250
JPY Swap 10Y	**1,000**	0,015	1,020	0,814
GBP Swap 10Y	**4,136**	0,031	4,170	3,568
EUR Swap 30Y	**2,493**	0,006	2,525	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	**2,89**	0,03	2,91	2,60	51
Deutschland	**2,38**	0,05	2,38	2,02	-
Frankreich	**2,80**	0,06	2,81	2,47	42
Griechenland	**3,99**	0,04	4,05	3,78	162
Italien	**3,88**	0,02	3,97	3,53	150
Niederlande	**2,67**	0,06	2,69	2,32	30
Portugal	**3,06**	0,03	3,10	2,57	68
Spanien	**3,21**	0,03	3,27	2,95	83

Weitere Devisen

		Änderung	2024	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,455**	0,000	7,459	7,453
EURSEK	**11,262**	0,010	11,411	11,133
EURCNH	**7,772**	-0,003	7,882	7,744
EURHKD	**8,425**	0,010	8,626	8,380
EURSGD	**1,450**	0,001	1,461	1,445
EURNZD	**1,762**	0,001	1,784	1,745
GBPUSD	**1,259**	0,000	1,276	1,252

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren					2024	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	**79**	-1	0	1	88	77
Automobiles & Parts	**94**	-1	-2	0	111	92
Chemicals	**69**	-1	-1	2	76	68
Construction & Materials	**85**	-1	0	0	96	84
Food & Beverage	**57**	0	1	4	63	53
Health Care	**73**	-1	0	2	80	69
Industrial Goods & Serv.	**74**	-1	1	1	82	71
Media	**63**	-1	0	-2	77	62
Oil & Gas	**91**	-1	0	-2	102	90
Personal & Household G.	**72**	-1	-1	-5	83	72
Retail	**99**	0	1	-2	111	98
Technology	**76**	-1	1	-1	88	74
Telecommunications	**79**	-1	0	2	88	77
Utilities	**89**	-1	-1	0	99	87

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren					2024	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	**112**	-1	-3	-4	125	110
Banks	**104**	-1	-4	-1	118	99
Insurance	**142**	-1	-1	-8	154	142
Real Estate	**144**	-1	0	-13	159	144
Main	**56**	-1	-3	-2	65	56
Crossover	**309**	-4	-13	-1	343	309
Senior Financials	**66**	-1	-3	-1	74	66
Sub Financials	**124**	-2	-6	2	137	122

Quelle für alle Daten in dieser Publikation: LSEG, 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: 19.02.2024 07:40

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart