

LBBW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Dämpfer für die (zu) hohen Zinssenkungs-phantasien

- Kerninflation in UK weiter bei +5,1%
- US-Einzelhandelsumsätze steigen stärker als erwartet
- Heute US-Immobiliendaten im Fokus

Inflation in UK höher als erwartet

Die Veränderungsrate des britischen Verbraucherpreisindex hat sich im Dezember überraschend auf 4,0% erhöht. Dies lag sowohl leicht über den Prognosen der im Vorfeld befragten Volkswirte (Konsens: 3,8%) als auch über dem November-Wert von 3,9 %. Zuvor war die jährliche UK-Inflationsrate letztmals im Februar 2023 angestiegen. Das britische Statistikamt erklärte, der Anstieg sei auf eine Erhöhung der Tabaksteuer zurückzuführen, welche im November in Kraft trat. Aber auch die Preise für Bekleidung, Flugtickets und Unterhaltungsangebote haben die Inflation weiter in die Höhe getrieben. Die Kerninflation, bei der volatile Preise herausgerechnet werden, ging zum ersten Mal seit Juli nicht zurück. Sie lag im vergangenen Monat unverändert bei 5,1 % und damit ebenfalls über den Prognosen der Analysten. Die Veröffentlichung der Inflationsdaten führte zu einem sprunghaften Anstieg der Renditen 10-jähriger britischer Staatsanleihen (Gilts) um 18 Basispunkte sowie zu einem deutlichen Anstieg des Pfund Sterling. Die Anleger nahmen ihre bisherigen Erwartungen einer Zinssenkung der BOE (Bank of England) für den Mai deutlich zurück. Wir waren ohnehin davon ausgegangen, dass die Währungshüter an der Themse frühestens im Juni die Leitzinswende einläuten.

Donnerstag, 18. Januar 2024

LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
DAX	16.432	-140	16.769	16.432
MDAX	25.250	-448	27.137	25.250
Euro Stoxx 50	4.403	-43	4.522	4.403
S&P 500	4.739	-27	4.784	4.689
Nasdaq	14.856	-89	15.011	14.510
VDAXNEW (in %)	14,9	0,8	15,4	13,2

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,957	0,09	2,96	2,68
Bund-Rendite 10Y	2,275	0,06	2,28	2,02
US-Treasury 2Y	4,418	0,12	4,47	4,22
US-Treasury 10Y	4,100	0,04	4,10	3,87
Bund-Future	134,23	-0,73	137,22	134,23

Landesbank Baden-Württemberg
Strategy Research | 18.01.2024

LBBW

US-Daten robuster als erwartet

Die anschließend veröffentlichten US-Daten zeigten sich ebenfalls stärker als erwartet. Der Wohnungsmarkt-Index NAHB, der die Erwartungshaltung von Bauunternehmen in den USA ausdrückt, stieg im Januar von 37 auf 44 Punkte (Konsenserwartung: 39). In dieses Bild passt, dass sich die US-Hypothekenanträge gegenüber der Vorwoche um 10,4% erhöhten. Auch die Einzelhandelsumsätze in den USA entwickelten sich im Dezember besser als erwartet mit +0,6% gegenüber dem Vormonat (Konsens-Schätzung: +0,4%). Hinzu kam ein leichter Anstieg der US-Industrieproduktion (+0,1%) statt eines prognostizierten leichten Rückgangs (-0,1%). Mit der robusteren Entwicklung der US-Wirtschaft schwanden die Hoffnungen der Investoren auf sehr schnelle Leitzinssenkungen. Die Renditen in den USA und auch in Europa stiegen deutlich, was die Aktienmärkte belastete. In Europa litten dabei die zinssensitiven Immobilienaktien am stärksten unter den Kursrückgängen.

+0,1 %

Produktion US-Industrie

Leichter Anstieg statt Rückgang: Die Entwicklung der US-Industrieproduktion im Dezember hatte Symbolcharakter für das Übertreffen der Erwartungen (Konsens: -0,1%).

Auch heute Daten zu US-Immobilien

Am Nachmittag werden in den USA die Dezember-Zahlen zu Baugenehmigungen, Neubaubeginnen, Neubauverkäufen sowie zu Verkäufen bestehender Häuser bekanntgegeben.

In Europa steht wieder die Geldpolitik im Fokus. Nachdem Notenbankchefin Lagarde gestern eine erste Leitzinssenkung für den Sommer in Aussicht stellte, veröffentlicht die EZB heute das Protokoll ihrer letzten Ratssitzung vom Dezember. Daraus könnten sich weitere Hinweise auf die Haltung der EZB-Ratsmitglieder bezüglich einer erwarteten Leitzinssenkung ergeben.



Matthias Schell, CFA,
Investmentanalyst

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



		Änderung	2024	
iBoxx €	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,042	0,03	3,04	2,85
Bunds	2,387	0,05	2,39	2,12
SSA	3,089	0,05	3,09	2,87
Covered	3,123	0,07	3,12	2,89
Non-Financials	3,667	0,09	3,67	3,35
Financials	4,089	0,10	4,09	3,77
NF High Yield	6,206	0,09	6,25	5,99

Renditen in %

Devisen

EURUSD



		Änderung	2024	
Währung	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0850	-0,0027	1,1047	1,0850
EURCHF	0,9419	0,0066	0,9419	0,9286
EURGBP	0,8571	-0,0025	0,8669	0,8571
EURJPY	161,06	1,2416	161,06	155,33
USDCNY	7,1966	0,0126	7,1966	7,0922
USDCHF	0,8682	0,0082	0,8682	0,8417
USDJPY	148,45	1,5100	148,45	140,98

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



		Änderung	2024	
Rohstoff	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	78,35	0	79,01	75,77
Gold (USD/oz.)	2.010	-25,60	2.067	2.010
Silber (USD/oz.)	22,81	-0,25	23,95	22,805
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.268	-87	8.559	8.268
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.178	-36	2.384	2.178
Nickel LME (3M, USD/t)	16.079	-71	16.603	16.064
Zink LME (3M, USD/t)	2.466	-81	2.658	2.466
Blei LME (3M, USD/t)	2.064	-40	2.109	2.042
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	60,85	-2,39	77,25	60,85

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	2,4	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)*	**3,905**	3,90	3,65	2,95
3M Euribor	**3,903**	3,85	3,60	2,90
Swap 2J	**3,005**	3,00	2,50	2,20
Swap 5J	**2,662**	2,60	2,35	2,35
Swap 10J	**2,688**	2,70	2,50	2,60
Bund 2J	**2,957**	2,50	2,00	1,70
Bund 5J	**2,235**	2,10	1,85	1,85
Bund 10J	**2,275**	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	**5,319**	5,30	4,95	4,00
Swap 2J	**4,183**	4,25	3,65	3,25
Swap 5J	**3,739**	3,65	3,35	3,30
Swap 10J	**3,713**	3,75	3,45	3,55
Treasury 2J	**4,418**	4,30	3,80	3,30
Treasury 5J	**4,016**	3,90	3,60	3,55
Treasury 10J	**4,100**	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	**4,068**	3,85	3,65	3,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**1,687**	1,70	1,45	1,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,904**	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	**16.432**	16.000	16.500	18.000
Euro Stoxx 50	**4.403**	4.300	4.400	4.700
S&P 500	**4.739**	4.500	4.600	4.900
Nikkei 225	**35.478**	33.000	34.000	37.000

Rohstoffe

	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
Brent (in USD/Barrel)	**78,35**	80	80	75
Gold (in USD/Feinunze)	**2.010**	2.000	2.000	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	**22,81**	25	26	27

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EURUSD	**1,085**	1,08	1,08	1,10
EURJPY	**161,061**	161	159	157
EURCHF	**0,942**	0,99	1,00	1,00
EURGBP	**0,857**	0,83	0,82	0,82
EURCNY	**7,859**	7,85	7,95	8,15
Weitere Währungen	**Vortag**	**31.03.2024**	**30.06.2024**	**31.12.2024**
EURAUD	**1,661**	1,60	1,54	1,50
EURBRL	**5,353**	5,55	5,40	5,20
EURCAD	**1,467**	1,45	1,44	1,40
EURCZK	**24,730**	24,20	24,10	23,70
EURHUF	**381,550**	375	370	365
EURMXN	**18,807**	19,30	19,80	19,60
EURNOK	**11,443**	11,00	10,70	10,30
EURPLN	**4,408**	4,40	4,40	4,45
EURRON	**4,976**	5,05	5,07	5,12
EURRUB	**96,154**	95,00	90,00	95,00
EURTRY	**32,690**	27,00	26,00	23,00
EURZAR	**20,776**	21,20	21,60	22,40



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
13:30	EWU	EZB veröffentlicht Protokoll zur Ratssitzung vom 14. Dezember 2023					**
14:30	USA	Neubaubeginne (in Tsd.)	Dez	1400	1415	1560	**
14:30	USA	Baugenehmigungen (in Tsd.)	Dez	1475	1480	1467	**
14:30	USA	Philadelphia Fed Index	Jan	-8,0	-6,5	-12,8	**

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	3,875	-0,019	3,894	3,845
EURIBOR 6M	3,862	-0,005	3,929	3,861
USD-LIBOR 1M*	5,446	-0,006	5,469	5,446
USD-LIBOR 6M*	5,517	-0,064	5,621	5,517
CHF Swap 10Y	1,398	0,036	1,433	1,250
JPY Swap 10Y	0,860	0,014	0,916	0,814
GBP Swap 10Y	3,995	0,146	3,995	3,568
EUR Swap 30Y	2,465	-0,009	2,474	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	2,85	0,07	2,85	2,60	58
Deutschland	2,28	0,06	2,28	2,02	-
Frankreich	2,73	0,07	2,73	2,47	45
Griechenland	4,02	0,05	4,02	3,78	174
Italien	3,75	0,10	3,75	3,53	148
Niederlande	2,59	0,07	2,59	2,32	32
Portugal	2,82	0,08	2,82	2,57	55
Spanien	3,20	0,08	3,20	2,95	93

Weitere Devisen

		Änderung	2024	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,458	0,000	7,459	7,455
EURSEK	11,392	0,058	11,392	11,133
EURCNH	7,859	0,008	7,882	7,824
EURHKD	8,488	-0,025	8,626	8,488
EURSGD	1,461	0,001	1,461	1,450
EURNZD	1,780	0,010	1,780	1,745
GBPUSD	1,266	0,000	1,276	1,262

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren					2024	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	88	1	3	10	88	78
Automobiles & Parts	106	2	6	12	111	95
Chemicals	76	0	2	9	76	68
Construction & Materials	96	1	3	12	96	84
Food & Beverage	63	1	3	10	63	53
Health Care	79	1	1	8	80	71
Industrial Goods & Serv.	82	0	2	9	82	73
Media	77	1	4	12	77	65
Oil & Gas	102	0	4	9	102	93
Personal & Household G.	83	0	3	6	83	77
Retail	111	0	4	11	111	101
Technology	88	1	2	11	88	76
Telecommunications	88	2	4	11	88	77
Utilities	99	0	4	10	99	89

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren					2024	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (3,9)*	125	1	2	9	125	116
Banks	118	1	3	13	118	105
Insurance	154	0	3	4	154	150
Real Estate	152	0	-1	-4	159	150
Main	62	2	3	4	65	58
Crossover	338	9	19	28	343	310
Senior Financials	73	2	4	6	74	67
Sub Financials	135	4	10	13	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: 18.01.2024 08:05

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart