

LBBW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Dritte Zinspause der Fed in Folge

Donnerstag, 14. Dezember 2023

LBBW_Research

- US-Leitzinsgipfel erreicht
- Deutschland im Sparmodus
- Rekord bei unbesetzten Lehrstellen

Fed hält die Füße still

Die US-Notenbank Federal Reserve hat auf ihrer letzten Zinssitzung im laufenden Jahr erneut die Füße stillgehalten. Sie beschloss, ihr Tagesgeldzielband unverändert bei 5,25% - 5,50% zu belassen. Es ist der dritte Termin in Folge, der ohne Zinsänderung endet. Die Fed modifizierte ihre „Zins-Guidance“ dahingehend, dass weitere Zinserhöhungen nur noch als sehr vage Möglichkeit erscheinen. Sie senkte zudem ihre Inflationsprojektionen für die kommenden beiden Jahre. Die neuen Leitzinsprojektionen signalisieren, dass der Zinsgipfel erreicht ist. Per Ende 2024 stellt der sogenannte „Dot Plot“ ein Niveau von 4,50% - 4,75% (bisher: 5,00% - 5,25%) in Aussicht. In Anbetracht der Konjunkturdaten ist das nicht überraschend. Im Trend haben sowohl der Beschäftigungsaufbau am Arbeitsmarkt als auch der Lohndruck und der Inflationsdruck in den zurückliegenden Monaten nachgelassen. Die Fed hat damit mehr Luft erhalten, die weitere Entwicklung für einige Zeit zu beobachten, um noch mehr Sicherheit zu gewinnen, dass die Entspannung an der Inflationsfront nachhaltig ist. Wir gehen davon aus, dass dieser Punkt in rund einem halben Jahr erreicht sein könnte. Eine erste Zinssenkung stünde somit um die Jahresmitte 2024 in Aussicht. Die überbordende Zinssenkungsspekulation der Finanzmarktteilnehmer, die eine Zinswende bereits bis zu drei Monate früher für wahrscheinlich erachten, halten wir dagegen für übertrieben.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
DAX	16.766	-26	16.794	13.924
MDAX	26.428	-155	29.809	23.772
Euro Stoxx 50	4.530	-6	4.540	3.794
S&P 500	4.707	63	4.707	3.808
Nasdaq	14.734	201	14.734	10.305
VDAXNEW (in %)	13,5	0,2	28,9	12,7

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,920	-0,06	3,38	2,39
Bund-Rendite 10Y	2,141	-0,06	2,94	1,98
US-Treasury 2Y	4,483	-0,28	5,28	3,85
US-Treasury 10Y	4,025	-0,18	4,98	3,30
Bund-Future	135,67	0,59	140,30	127,09

Heute wird die EZB auf ihrer letzten Zinssitzung in diesem Jahr voraussichtlich die Schlüsselzinsen ebenfalls unverändert lassen.

Haushaltspaket sorgt für Belastung

Die Bundesregierung hat nach wochenlangen Verhandlungen ihren Haushaltsstreit beigelegt. Die Ampel-Koalition plant im Bundeshaushalt 2024 massive Einsparungen im Klima- und Transformationsfonds (KTF) und will an der Schuldenbremse im Grundgesetz weitgehend festhalten. Nichtsdestotrotz dürften auf die deutsche Wirtschaft neue Belastungen zukommen und wichtige Investitionen auf der Strecke bleiben. Mit der geplanten Streichung des Zuschusses für die Netzentgelte drohen der Wirtschaft in der gesamten Breite zum Jahreswechsel deutlich steigende Strompreise. Nach DIHK-Berechnungen müssten Betriebe im kommenden Jahr bis zu 20% mehr für ihren Strom zahlen. Gleichzeitig dürften weniger Subventionen und ein höherer CO_2-Preis die Haushalte belasten. In Summe bedeutet das Haushaltssparpaket jedoch auch etwas mehr Planungssicherheit für Unternehmen und Verbraucher.

Rekordzahl bei unbesetzten Ausbildungsplätzen

In Deutschland erholte sich der Ausbildungsmarkt nach dem Einbruch in der Corona-Krise zunehmend. Bundesweit wurden in diesem Jahr 489.200 duale Ausbildungsverträge neu abgeschlossen und damit 3% mehr als im Vorjahr, wie das Bundesinstitut für Berufsbildung (BIBB) gestern mitteilte. Seit dem massiven Rückgang im Pandemie-Jahr 2020 stieg die Zahl neuer Ausbildungsverträge zwar um rund 21.700 (+4,6%), sie bleibt aber weiter um 35.900 (-6,8%) unter dem Niveau von 2019. Allerdings nahm auch das Problem der Zusammenführung von Ausbildungsangebot der Betriebe und Ausbildungsnachfrage der jungen Menschen zu. Denn sowohl der Anteil der unbesetzten Ausbildungsstellen als auch der Anteil der erfolglos suchenden Jugendlichen stieg zum Vorjahr. Bundesweit blieben 2023 rund 73.400 Ausbildungsplätze unbesetzt – ein neuer Höchstwert mit einem Anteil von 13,4% des gesamten betrieblichen Angebots. Gleichzeitig hatten 63.700 junge Menschen zum Stichtag 30. September noch keinen Ausbildungsplatz gefunden.

Andreas Da Graça, Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Euro Sovereigns	2,990	-0,05	3,78	2,71
Bunds	2,282	-0,05	3,03	2,01
SSA	3,042	-0,05	3,82	2,83
Covered	3,096	-0,05	3,88	2,87
Non-Financials	3,603	-0,05	4,46	3,47
Financials	4,081	-0,05	5,07	3,98
NF High Yield	6,402	-0,04	7,91	6,40

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
EURUSD	1,0795	0,0013	1,1243	1,0476
EURCHF	0,9457	0,0009	1,0040	0,9428
EURGBP	0,8618	0,0036	0,8968	0,8522
EURJPY	156,69	-0,3396	163,97	138,02
USDCNY	7,1840	0,0090	7,3432	6,7106
USDCHF	0,8761	-0,0003	0,9414	0,8577
USDJPY	145,16	-0,4900	151,69	127,52

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	73,98	0,42	96,6	71,85
Gold (USD/oz.)	1.982	-1,14	2.056	1.810
Silber (USD/oz.)	22,73	-0,23	26,03	20,09
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.330	-25	9.356	7.899
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.140	19	2.659	2.117
Nickel LME (3M, USD/t)	16.468	-52	31.118	16.079
Zink LME (3M, USD/t)	2.427	-4	3.487	2.249
Blei LME (3M, USD/t)	2.034	-4	2.294	1.999
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	68,86	0,71	97,04	67,22

Prognosen

Konjunktur

in %		2022	2023e	2024e	2025e
Deutschland	BIP	1,9	-0,2	0,3	1,0
	Inflation	6,9	6,0	2,8	2,1
Euroraum	BIP	3,4	0,5	0,8	1,2
	Inflation	8,4	5,6	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	31.03.2024	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)*	**3,905**	3,95	3,95	3,45
3M Euribor	**3,925**	3,95	3,90	3,35
Swap 2J	**3,007**	3,30	3,05	2,60
Swap 5J	**2,661**	3,00	2,80	2,50
Swap 10J	**2,646**	3,05	2,90	2,75
Bund 2J	**2,920**	2,75	2,50	2,05
Bund 5J	**2,158**	2,45	2,25	2,00
Bund 10J	**2,141**	2,55	2,40	2,25

USA	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
Fed Funds Target Rate	**5,500**	5,50	5,50	4,75
Tagesgeld (SOFR)*	**5,310**	5,35	5,35	4,60
3M USD Geldmarkt	**5,371**	5,30	5,20	4,50
Swap 2J	**4,288**	4,50	4,20	3,50
Swap 5J	**3,733**	3,90	3,75	3,30
Swap 10J	**3,672**	3,95	3,85	3,55
Treasury 2J	**4,483**	4,55	4,25	3,55
Treasury 5J	**4,005**	4,15	3,95	3,55
Treasury 10J	**4,025**	4,25	4,10	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	**3,910**	4,15	4,00	3,80
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**1,701**	1,70	1,70	1,45
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,737**	1,00	0,90	0,80

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

Aktienmarkt

in Punkten	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
DAX	**16.766**	16.000	16.500	18.000
Euro Stoxx 50	**4.530**	4.300	4.400	4.700
S&P 500	**4.707**	4.500	4.600	4.900
Nikkei 225	**32.926**	33.000	34.000	37.000

Rohstoffe

	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
Brent (in USD/Barrel)	**73,98**	80	80	75
Gold (in USD/Feinunze)	**1.982**	2.000	2.000	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	**22,73**	25	26	27

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EURUSD	**1,079**	1,08	1,08	1,10
EURJPY	**156,688**	161	159	157
EURCHF	**0,946**	0,99	1,00	1,00
EURGBP	**0,862**	0,83	0,82	0,82
EURCNY	**7,762**	7,85	7,95	8,15

Weitere Währungen	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EURAUD	**1,639**	1,60	1,54	1,50
EURBRL	**5,352**	5,55	5,40	5,20
EURCAD	**1,465**	1,45	1,44	1,40
EURCZK	**24,503**	24,20	24,10	23,70
EURHUF	**381,475**	375	370	365
EURMXN	**18,813**	19,30	19,80	19,60
EURNOK	**11,795**	11,00	10,70	10,30
EURPLN	**4,322**	4,40	4,40	4,45
EURRON	**4,973**	5,05	5,07	5,12
EURRUB	**97,474**	95,00	90,00	95,00
EURTRY	**31,360**	27,00	26,00	23,00
EURZAR	**20,566**	21,20	21,60	22,40



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
09:30	SZ	SNB Zinsentscheid		1,75	-	1,75	**
13:00	UK	BoE Zinsentscheid		5,25	5,25	5,25	**
14:15	EWU	EZB Hauptrefinanzierungssatz		4,50	-	4,50	***
14:15	EWU	EZB Einlagensatz		4,00	-	4,00	***
14:30	USA	Einzelhandelsumsätze (M/M)	Nov	-0,1	-0,1	-0,1	***
14:30	USA	Importpreisindex (M/M)	Nov	-	-0,9	-0,8	*
	EU	EU-Gipfel der Staats- und Regierungschefs					***

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	2023 Hoch	2023 Tief
EURIBOR 1M	3,833	-0,029	3,893	1,854
EURIBOR 6M	3,945	-0,015	4,143	2,693
USD-LIBOR 1M*	5,479	0,005	5,480	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,775	0,017	5,929	4,834
CHF Swap 10Y	1,253	-0,038	2,191	1,253
JPY Swap 10Y	0,981	-0,033	1,236	0,567
GBP Swap 10Y	3,910	-0,157	4,911	3,350
EUR Swap 30Y	2,351	-0,104	3,222	2,083

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



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

	Vortag	Änderung zum Vortag	2023 Hoch	2023 Tief	Spread über Bund (in bp)
Belgien	2,76	-0,05	3,63	2,54	62
Deutschland	2,14	-0,06	2,94	1,98	-
Frankreich	2,64	-0,06	3,50	2,42	50
Griechenland	4,09	-0,06	5,47	3,80	194
Italien	3,77	-0,06	4,84	3,76	163
Niederlande	2,49	-0,06	3,33	2,26	35
Portugal	2,76	-0,07	3,64	2,76	62
Spanien	3,13	-0,06	4,02	2,96	99

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
EURDKK	7,455	-0,001	7,465	7,436
EURSEK	11,273	-0,004	11,954	11,012
EURCNH	7,762	-0,003	8,101	7,251
EURHKD	8,434	0,013	8,785	8,204
EURSGD	1,448	0,000	1,485	1,416
EURNZD	1,763	0,003	1,845	1,673
GBPUSD	1,253	-0,004	1,312	1,184

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2023 Hoch	2023 Tief
Non-Financials (5,1)*	83	-1	2	3	86	65
Automobiles & Parts	98	-2	-2	-5	115	75
Chemicals	74	-1	3	9	78	43
Construction & Materials	90	-1	2	-11	103	69
Food & Beverage	55	-1	3	5	61	35
Health Care	76	-1	3	9	77	54
Industrial Goods & Serv.	78	-1	2	4	82	55
Media	72	-1	2	-16	93	60
Oil & Gas	96	0	1	-1	113	88
Personal & Household G.	79	0	4	11	84	56
Retail	107	0	3	27	116	65
Technology	80	-1	2	16	88	55
Telecommunications	83	-1	3	2	91	60
Utilities	94	0	2	-3	101	76

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2023 Hoch	2023 Tief
Financials (4)*	123	0	3	-8	168	103
Banks	110	0	4	2	161	85
Insurance	158	0	1	-13	199	142
Real Estate	173	-1	0	-38	231	158
Main	65	-2	-3	-26	101	65
Crossover	353	-10	-16	-121	497	353
Senior Financials	73	-2	-3	-26	131	73
Sub Financials	133	-3	-6	-39	237	133

* 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: 14.12.2023 07:33

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart