

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Keine Aussicht auf Besserung

Montag, 18. Dezember 2023

LBBW_Research

- Einkaufsmanagerindizes deuten auf Wachstumsabschwächung hin
- Bundesbank senkt Wachstumsprognose für Deutschland deutlich
- Ausblick: Stabilisierung beim ifo-Index?

Euro-Konjunktur bleibt schwach

Der am Freitag veröffentlichte Einkaufsmanagerindex für den Euroraum von S&P Global schrumpfte überraschend und fiel von 47,6 auf 47,0 Punkte. Dies widersprach den Erwartungen der zuvor von der Nachrichtenagentur Bloomberg befragten Volkswirten, die mit einem leichten Anstieg gerechnet hatten. Sowohl im verarbeitenden Gewerbe als auch im Dienstleistungssektor verschlechterte sich die Lage. Die Zahlen zeichnen ein ernüchterndes Bild, da die Wirtschaft des Euroraums keine Anzeichen einer Stabilisierung erkennen lässt. In Deutschland fiel der Rückgang beim Einkaufsmanagerindex sogar noch etwas stärker aus.

Bundesbank reduziert BIP-Prognosen für Deutschland

Die Konjunkturaussichten für 2024 haben sich nach Ansicht der Bundesbank deutlich verschlechtert. Sie hat ihre Wachstumsprognose für das kommende Jahr in Deutschland von 1,2 % auf nur noch 0,4 % reduziert. Wir sehen ebenfalls für 2024 keine Dynamik aufkommen. Nach einer Rezession im Jahr 2023 (-0,2 %) dürfte 2024 mit einem nur minimalen Wachstum von 0,3 % kaum besser als 2023 ausfallen.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
DAX	16,751	-1	16,794	13,924
MDAX	27,134	-64	29,809	23,772
Euro Stoxx 50	4,549	10	4,549	3,794
S&P 500	4,719	0	4,720	3,808
Nasdaq	14,814	52	14,814	10,305
VDAXNEW (in %)	12.6	-0.3	28.9	12.6

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Bund-Rendite 2Y	2.780	-0.05	3.38	2.39
Bund-Rendite 10Y	1.986	-0.11	2.94	1.98
US-Treasury 2Y	4.488	0.08	5.28	3.85
US-Treasury 10Y	3.915	0.01	4.98	3.30
Bund-Future	137.33	1.11	140.30	127.09

LB≡BW

2,01 %

Rendite 10j. Bundesanleihen

Bei den 10j. Bundesanleihen wird die erwartete Leitzinswende bereits eingepreist. Im Oktober lag die Rendite noch bei 3%. Die Zinswende bei den Kapitalmarktzinsen ist bereits in vollem Gange.

Ausblick: ifo-Index letztes Makrohighlight des Jahres

Auf der Makroseite bildet das heute zur Veröffentlichung anstehende ifo-Geschäftsklima eines der letzten Highlights des ausgehenden Jahres. Gemäß der Vorgabe der ZEW-Konjunkturerwartungen von letzter Woche dürfte der ifo-Index im Gegensatz zum Einkaufsmanagerindex einen weiteren vorsichtigen Schritt heraus aus dem Stimmungstief machen. Es wäre der mittlerweile vierte Anstieg in Folge. Dennoch wird der Frühindikator u.E. weiterhin kaum in der Lage sein, an dem Eindruck zu rütteln, dass ein tragfähiger Aufschwung der deutschen Wirtschaft nicht in Sicht ist.

Die Aktienmärkte in Asien starteten mit Kursverlusten in die neue Woche. Die Aktienfutures in Europa und den USA zeigen heute Morgen ein uneinheitliches Bild. Für die USA liegen diese mehrheitlich im Plus, für Europa im Minus. Entscheidend für die Entwicklung der nächsten Tage dürfte sein, inwieweit die Hoffnungen der Marktteilnehmer auf eine schnelle Zinswende erhalten bleiben. In den vergangenen Tagen hatten einige Fed-Offizielle versucht, die hohen Erwartungen der Marktteilnehmer auf baldige und ausgeprägte Leitzinssenkungen zu dämpfen. Der Präsident der Atlanta Fed, Raphael Bostic, der im nächsten Jahr über die Geldpolitik abstimmt, sagte der Nachrichtenagentur Reuters, dass er nur mit zwei Zinssenkungen im Jahr 2024 rechnet, die zudem erst im dritten Quartal 2024 stattfinden würden. Auch der Präsident der Chicago Fed, Austan Goolsbee, versuchte die Erwartungen am Sonntag zu bremsen: Demnach sei es eine Übertreibung Zinssenkungen in Erwägung zu ziehen, solange die Fed nicht überzeugt sei, dass die Inflation auf dem Weg zu ihrem Ziel ist.



Rolf Schäffer, CIIA,
Gruppenleiter Strategy/Macro

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Euro Sovereigns	2.843	-0.09	3.78	2.71
Bunds	2.143	-0.09	3.03	2.01
SSA	2.887	-0.09	3.82	2.83
Covered	2.929	-0.08	3.88	2.87
Non-Financials	3.396	-0.08	4.46	3.40
Financials	3.844	-0.07	5.07	3.84
NF High Yield	6.084	-0.07	7.91	6.08

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
EURUSD	1.0916	-0.0079	1.1243	1.0476
EURCHF	0.9462	-0.0060	1.0040	0.9428
EURGBP	0.8595	-0.0021	0.8968	0.8522
EURJPY	154.73	-1.0484	163.97	138.02
USDCNY	7.0990	-0.0326	7.3432	6.7106
USDCHF	0.8669	0.0008	0.9414	0.8577
USDJPY	141.76	0.0650	151.69	127.52

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	76.64	-0.33	96.6	71.85
Gold (USD/oz.)	2,035	-5.00	2,056	1,810
Silber (USD/oz.)	24.19	0.20	26.03	20.09
Kupfer LME (3M, USD/t)	8,549	-3	9,356	7,899
Aluminium LME (3M, USD/t)	2,248	38	2,659	2,117
Nickel LME (3M, USD/t)	17,150	178	31,118	16,079
Zink LME (3M, USD/t)	2,532	39	3,487	2,249
Blei LME (3M, USD/t)	2,082	13	2,294	1,999
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	66.33	-0.43	97.04	66.33

Prognosen

Konjunktur

in %		2022	2023e	2024e	2025e
Deutschland	BIP	1.9	-0.2	0.3	1.0
	Inflation	6.9	6.0	2.5	2.1
Euroraum	BIP	3.4	0.5	0.8	1.2
	Inflation	8.4	5.6	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)*	**3.907**	3.90	3.65	2.95
3M Euribor	**3.920**	3.85	3.60	2.90
Swap 2J	**2.968**	3.00	2.50	2.20
Swap 5J	**2.482**	2.60	2.35	2.35
Swap 10J	**2.484**	2.70	2.50	2.60
Bund 2J	**2.780**	2.50	2.00	1.70
Bund 5J	**1.994**	2.10	1.85	1.85
Bund 10J	**1.986**	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	**5.371**	5.30	4.95	4.00
Swap 2J	**4.264**	4.25	3.65	3.25
Swap 5J	**3.650**	3.65	3.35	3.30
Swap 10J	**3.534**	3.75	3.45	3.55
Treasury 2J	**4.488**	4.30	3.80	3.30
Treasury 5J	**3.947**	3.90	3.60	3.55
Treasury 10J	**3.915**	4.05	3.80	3.85

Weitere Industriestaaten	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
UK Tagesgeld (SONIA)*	**5.186**	5.20	4.95	4.20
UK 10Y Staatsanleihe	**3.774**	3.85	3.65	3.70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**1.699**	1.70	1.45	1.20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0.614**	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	**16,751**	16,000	16,500	18,000
Euro Stoxx 50	**4,549**	4,300	4,400	4,700
S&P 500	**4,719**	4,500	4,600	4,900
Nikkei 225	**32,971**	33,000	34,000	37,000

Rohstoffe

	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
Brent (in USD/Barrel)	**76.64**	80	80	75
Gold (in USD/Feinunze)	**2,035**	2,000	2,000	2,100
Silber (in USD/Feinunze)	**24.19**	25	26	27

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EURUSD	**1.092**	1.08	1.08	1.10
EURJPY	**154.733**	161	159	157
EURCHF	**0.946**	0.99	1.00	1.00
EURGBP	**0.860**	0.83	0.82	0.82
EURCNY	**7.773**	7.85	7.95	8.15

Weitere Währungen	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EURAUD	**1.624**	1.60	1.54	1.50
EURBRL	**5.398**	5.55	5.40	5.20
EURCAD	**1.459**	1.45	1.44	1.40
EURCZK	**24.518**	24.20	24.10	23.70
EURHUF	**383.725**	375	370	365
EURMXN	**18.765**	19.30	19.80	19.60
EURNOK	**11.432**	11.00	10.70	10.30
EURPLN	**4.322**	4.40	4.40	4.45
EURRON	**4.970**	5.05	5.07	5.12
EURRUB	**98.731**	95.00	90.00	95.00
EURTRY	**31.603**	27.00	26.00	23.00
EURZAR	**19.990**	21.20	21.60	22.40



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
MONTAG, 18.12.2023							
10:00	DE	ifo Geschäftsklima Deutschland	Dez	88.0	-	87.3	***
10:00	DE	ifo Erwartungen	Dez	86.2	-	85.2	***
10:00	DE	ifo Lage	Dez	89.5	-	89.4	***
14:30	EWU	Rede EZB-Direktoriumsmitglied Schnabel					***
16:00	USA	NAHB Index	Dez	35	38	34	**

1) Konsensprognose laut Bloomberg bzw. Reuters

2) Liegt bereits eine Schnellschätzung vor, wird diese anstatt des Vorperiodenwertes angegeben

Tabellen

Weitere Zinsen und Swapsätze

		Änderung	2023	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	3.853	0.009	3.893	1.854
EURIBOR 6M	3.912	-0.026	4.143	2.693
USD-LIBOR 1M*	5.470	-0.004	5.480	4.384
USD-LIBOR 6M*	5.648	-0.038	5.929	4.834
CHF Swap 10Y	1.154	-0.066	2.191	1.154
JPY Swap 10Y	0.974	0.024	1.236	0.567
GBP Swap 10Y	3.764	-0.105	4.911	3.350
EUR Swap 30Y	2.285	-0.106	3.222	2.083

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



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

		Änderung	2023		Spread über
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief	Bund (in bp)
Belgien	2.60	-0.09	3.63	2.54	61
Deutschland	1.99	-0.11	2.94	1.98	-
Frankreich	2.47	-0.10	3.50	2.42	48
Griechenland	3.92	-0.05	5.47	3.80	193
Italien	3.56	-0.06	4.84	3.56	157
Niederlande	2.33	-0.10	3.33	2.26	35
Portugal	2.57	-0.10	3.64	2.57	59
Spanien	2.95	-0.08	4.02	2.95	97

Weitere Devisen

		Änderung	2023	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7.454	-0.002	7.465	7.436
EURSEK	11.198	-0.017	11.954	11.012
EURCNH	7.773	-0.059	8.101	7.251
EURHKD	8.519	-0.064	8.785	8.204
EURSGD	1.453	-0.005	1.485	1.416
EURNZD	1.755	-0.017	1.845	1.673
GBPUSD	1.270	-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)*	79	2	-3	-1	86	65
Automobiles & Parts	93	2	-7	-10	115	75
Chemicals	69	2	-4	4	78	43
Construction & Materials	87	2	-2	-13	103	69
Food & Beverage	53	2	-1	3	61	35
Health Care	73	3	-3	6	77	54
Industrial Goods & Serv.	75	2	-3	1	82	55
Media	67	2	-5	-21	93	60
Oil & Gas	94	3	-1	-4	113	88
Personal & Household G.	77	3	-1	9	84	56
Retail	104	2	-2	24	116	65
Technology	77	3	-2	13	88	55
Telecommunications	79	2	-3	-2	91	60
Utilities	90	3	-2	-7	101	76

Spreads nach Sektoren					2023	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	117	2	-5	-14	168	103
Banks	105	2	-5	-4	161	85
Insurance	154	3	-3	-17	199	142
Real Estate	165	1	-8	-46	231	158
Main	61	1	-6	-30	101	60
Crossover	331	1	-37	-143	497	330
Senior Financials	69	1	-7	-30	131	68
Sub Financials	125	2	-12	-47	237	124

* 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: 18.12.2023 07:44

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart