

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

„Er läuft und läuft und läuft.“

- US-Arbeitsmarkt überzeugt
- Euroraum-Inflation bei 2,9 %
- Einzelhandel in Deutschland ist mau

US-Arbeitsmarktbericht überzeugt

Der US-Arbeitsmarkt zeigt trotz aller Widrigkeiten kaum Anzeichen von Schwäche. Die US-Wirtschaft schuf im Dezember 216 Tausend neue Stellen und damit mehr als allgemein erwartet Dies ruft einen Slogan aus den 1960er Jahren für den VW-Käfer in den Sinn: „Er läuft und läuft und läuft“. Aber dem nicht genug: Auch die Löhne zogen im Schlußmonat 2023 wieder kräftiger an. Die Veränderungsrate der durchschnittlichen Stundenlöhne gegenüber dem Vorjahresmonat kletterte von 4,0 % im November 2023 auf 4,1 % im Dezember 2023.

.

56 Tsd.

ØAnstieg der Beschäftigung pro Monat bei Staat

Im Jahr 2023 stieg die Beschäftigung beim Staat um durchschnittlich 56 Tausend Stellen pro Monat an und damit um doppelt soviel wie im Jahr zuvor.

Die vor der Veröffentlichung des Berichtes kursierenden Hoffnungen, die Steigerungsrate könne unter die Marke von 4,0 % fallen, wurden damit enttäuscht. Wer indes ein Haar in der Suppe finden möchte, wird den Rückgang der Arbeitszeit und die Abwärtsrevisionen der Beschäftigung für Oktober und November anführen. In der Gesamtschau

Montag, 8. Januar 2024

LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
DAX	16.594	-23	16.794	13.924
MDAX	26.058	-52	29.809	23.772
Euro Stoxx 50	4.464	-11	4.549	3.794
S&P 500	4.697	9	4.783	3.808
Nasdaq	14.524	14	15.099	10.305
VDAXNEW (in %)	14,3	-0,3	28,9	12,6

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,844	0,05	3,38	2,39
Bund-Rendite 10Y	2,108	0,04	2,94	1,87
US-Treasury 2Y	4,472	0,02	5,28	3,85
US-Treasury 10Y	4,048	0,05	4,98	3,30
Bund-Future	136,03	-0,28	140,30	127,09

LB≡BW

stellte der Bericht einen Rückschlag für die am Markt grassierenden Erwartungen bald fallender US-Leitzinsen dar. So gar nicht ins Bild paßte da die anderthalb Stunden später erfolgte Veröffentlichung des ISM-Einkaufsmanagerindex für den Dienstleistungssektor. Dessen Komponente für die Beschäftigung sank von 50,1 Punkten im November auf 43,8 Punkte im Dezember. Die Renditen von zweijährigen Emissionen des US-Schatzamtes stiegen nach der Veröffentlichung des Arbeitsmarktberichts anfänglich an. Die Veröffentlichung des Einkaufsmanagerindex führte anschließend zu einem Renditerutsch. Im Tagesvergleich zogen die zweijährigen US-Renditen um 2 Basispunkte an. Nach unserer Prognose werden die US-Währungshüter Mitte dieses Jahres eine Zinssenkungsphase einläuten.

Aufbäumen der Euroraum-Inflation

Die Inflationsrate im Euroraum stieg gemäß der Schnellschätzung der EU-Statistikbehörde Eurostat von 2,4 % im November 2023 auf 2,9 % im Dezember 2023. Dieser Anstieg entsprach den Erwartungen und ist zuvorderst auf einen Basiseffekt zurückzuführen. Die ohne die volatilen Gütergruppen Nahrung, Energie, Alkohol und Tabak berechnete Inflationsrate sank indes im betrachteten Zeitraum von 3,6 % auf 3,4 %. Die jüngsten Zahlen entsprechen unserem Bild eines Nachlassens des unterliegenden Inflationstrends im Euroraum.

Einzelhandel in Deutschland ist mau

Der Einzelhandel in Deutschland hat nach vorläufigen Berechnungen des Statistischen Bundesamtes im Jahr 2023 2,4 % mehr Umsatz gemacht als im Jahr zuvor. Dieser Umsatzzuwachs ist aber allein dem Preisanstieg geschuldet. Preisbereinigt sanken die Umsätze um 3,1 % im Jahresvergleich. Auch das Weihnachtsgeschäft enttäusche im abgelaufenen Jahr. Im November sanken die Umsätze in realer Rechnung um 2,5 % gegenüber dem Vormonat, und dies trotz Sonderaktionen wie „Black Friday“ und „Cyber Monday“. Dies bestärkt uns in der Prognose, daß die gesamtwirtschaftliche Leistung Deutschlands im Schlußquartal 2023 geschrumpft ist.

Dirk Chlench,
Diplom-Volkswirt,
Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Euro Sovereigns	2,944	0,03	3,78	2,71
Bunds	2,239	0,02	3,03	2,01
SSA	2,984	0,03	3,82	2,79
Covered	3,006	0,04	3,88	2,82
Non-Financials	3,554	0,04	4,46	3,28
Financials	3,994	0,04	5,07	3,71
NF High Yield	6,235	0,08	7,91	5,99

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
EURUSD	1,0979	0,0023	1,1243	1,0476
EURCHF	0,9303	-0,0007	1,0040	0,9287
EURGBP	0,8610	-0,0018	0,8968	0,8522
EURJPY	158,24	-0,2053	163,97	138,02
USDCNY	7,1577	0,0055	7,3432	6,7106
USDCHF	0,8474	-0,0024	0,9414	0,8364
USDJPY	144,14	-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.)	76,71	0	96,6	71,85
Gold (USD/oz.)	2.056	10,85	2.079	1.810
Silber (USD/oz.)	22,98	0,02	26,03	20,09
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.463	-4	9.356	7.899
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.274	-8	2.659	2.117
Nickel LME (3M, USD/t)	16.372	308	31.118	16.064
Zink LME (3M, USD/t)	2.563	25	3.487	2.249
Blei LME (3M, USD/t)	2.076	35	2.294	1.999
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	73,56	0,51	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)*	**3,902**	3,90	3,65	2,95
3M Euribor	**3,936**	3,85	3,60	2,90
Swap 2J	**2,947**	3,00	2,50	2,20
Swap 5J	**2,571**	2,60	2,35	2,35
Swap 10J	**2,604**	2,70	2,50	2,60
Bund 2J	**2,844**	2,50	2,00	1,70
Bund 5J	**2,085**	2,10	1,85	1,85
Bund 10J	**2,108**	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	**5,325**	5,30	4,95	4,00
Swap 2J	**4,228**	4,25	3,65	3,25
Swap 5J	**3,715**	3,65	3,35	3,30
Swap 10J	**3,655**	3,75	3,45	3,55
Treasury 2J	**4,472**	4,30	3,80	3,30
Treasury 5J	**4,011**	3,90	3,60	3,55
Treasury 10J	**4,048**	4,05	3,80	3,85

Weitere Industriestaaten	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
UK Tagesgeld (SONIA)*	**5,187**	5,20	4,95	4,20
UK 10Y Staatsanleihe	**3,872**	3,85	3,65	3,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**1,687**	1,70	1,45	1,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,830**	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	**16.594**	16.000	16.500	18.000
Euro Stoxx 50	**4.464**	4.300	4.400	4.700
S&P 500	**4.697**	4.500	4.600	4.900
Nikkei 225	**33.377**	33.000	34.000	37.000

Rohstoffe

	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
Brent (in USD/Barrel)	**76,71**	80	80	75
Gold (in USD/Feinunze)	**2.056**	2.000	2.000	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	**22,98**	25	26	27

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EURUSD	**1,098**	1,08	1,08	1,10
EURJPY	**158,244**	161	159	157
EURCHF	**0,930**	0,99	1,00	1,00
EURGBP	**0,861**	0,83	0,82	0,82
EURCNY	**7,841**	7,85	7,95	8,15

Weitere Währungen	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EURAUD	**1,630**	1,60	1,54	1,50
EURBRL	**5,349**	5,55	5,40	5,20
EURCAD	**1,463**	1,45	1,44	1,40
EURCZK	**24,538**	24,20	24,10	23,70
EURHUF	**377,575**	375	370	365
EURMXN	**18,532**	19,30	19,80	19,60
EURNOK	**11,242**	11,00	10,70	10,30
EURPLN	**4,343**	4,40	4,40	4,45
EURRON	**4,973**	5,05	5,07	5,12
EURRUB	**99,740**	95,00	90,00	95,00
EURTRY	**32,755**	27,00	26,00	23,00
EURZAR	**20,446**	21,20	21,60	22,40



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
08:00	DE	Auftragseingänge Industrie (M/M)	Nov	1,0	-	-3,7	**
08:30	CH	CPI (Y/Y)	Dez	-	1,6	1,4	*
10:30	EWU	Sentix Investorvertrauen	Jan	-15,0	-	-16,8	*
11:00	EWU	Wirtschaftsvertrauen	Dez	94,0	-	93,8	***
11:00	EWU	Einzelhandelsumsätze (M/M)	Nov	0,0	-	0,1	*
11:00	EWU	Industrievertrauen	Dez	-10,0	-	-9,5	*
02:30	CHN	CPI (Y/Y)	Dez	-0,5	-0,3	-0,5	*
02:30	CHN	PPI (Y/Y)	Dez	-	-2,6	-3,0	*

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	**3,878**	0,020	3,893	1,854
EURIBOR 6M	**3,912**	0,039	4,143	2,693
USD-LIBOR 1M*	**5,454**	-0,002	5,480	4,384
USD-LIBOR 6M*	**5,621**	0,010	5,929	4,834
CHF Swap 10Y	**1,380**	0,008	2,191	1,154
JPY Swap 10Y	**0,885**	-0,011	1,236	0,567
GBP Swap 10Y	**3,844**	0,072	4,911	3,350
EUR Swap 30Y	**2,414**	0,028	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	**2,72**	0,03	3,63	2,46	61
Deutschland	**2,11**	0,04	2,94	1,87	-
Frankreich	**2,59**	0,02	3,50	2,33	48
Griechenland	**4,02**	0,10	5,47	3,66	191
Italien	**3,67**	0,03	4,84	3,32	156
Niederlande	**2,45**	0,03	3,33	2,20	34
Portugal	**2,70**	0,03	3,64	2,41	60
Spanien	**3,08**	0,04	4,02	2,78	98

Weitere Devisen

		Änderung	2023	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,457**	-0,001	7,465	7,436
EURSEK	**11,197**	0,011	11,954	11,012
EURCNH	**7,841**	-0,015	8,101	7,251
EURHKD	**8,574**	0,021	8,785	8,204
EURSGD	**1,456**	0,000	1,485	1,416
EURNZD	**1,751**	-0,007	1,845	1,673
GBPUSD	**1,275**	0,005	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)*	**86**	1	9	8	86	65
Automobiles & Parts	**110**	0	16	16	115	75
Chemicals	**75**	1	9	8	78	43
Construction & Materials	**94**	1	10	9	103	69
Food & Beverage	**60**	2	9	7	61	35
Health Care	**80**	1	9	9	77	54
Industrial Goods & Serv.	**81**	1	8	8	82	55
Media	**76**	2	12	11	93	60
Oil & Gas	**99**	2	7	6	113	88
Personal & Household G.	**82**	1	5	5	84	56
Retail	**108**	2	6	7	116	65
Technology	**87**	1	11	10	88	55
Telecommunications	**87**	1	10	9	91	60
Utilities	**95**	1	6	6	101	76

Spreads nach Sektoren					2023	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	**125**	1	10	9	168	103
Banks	**117**	1	13	12	161	85
Insurance	**153**	0	4	4	199	142
Real Estate	**158**	0	2	1	231	154
Main	**64**	0	6	6	101	58
Crossover	**338**	-1	28	28	497	310
Senior Financials	**73**	0	6	6	131	67
Sub Financials	**134**	0	12	12	237	122

* 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: 08.01.2024 07:40

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart