

LBBW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Weitere Eskalation

Donnerstag, 4. Januar 2024

LBBW_Research

- Anschlag im Iran schürt Sorgen an den Finanzmärkten
- Fed-Protokoll bestätigt bisheriges Bild
- Heute deutsche Inflationsdaten

Märkte im Rückwärtsgang

Nach dem abwartenden Jahresstart am Dienstag kam es an den europäischen Aktienmärkten gestern zu deutlichen Kursverlusten. An Zinsängsten kann es nicht gelegen haben, denn auch die Renditen von deutschen Staatsanleihen tendierten abwärts. Überschattet wurde der gestrige Handelstag von einem schweren Anschlag im Iran während der Gedenkfeiern zum vierten Jahrestag für einen von den USA getöteten General. Die Gewaltspirale dreht sich im Nahen Osten damit weiter. Der Ölpreis stieg im Tagesverlauf um rund zweieinhalb US-Dollar pro Fass an.

Fed-Protokoll liefert keine Impulse

Der ISM Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe konnte mit einem Anstieg von 46,7 auf 47,4 Punkte zwar die Erwartungen etwas übertreffen. Er bleibt aber unter der Marke von 50 und damit in einem Bereich, der laut Konstruktion des Index auf eine Schrumpfung des Sektors hindeutet – und dies bereits den vierzehnten Monat in Folge. Das mit Spannung erwartete Protokoll der US-Notenbank zu ihrem jüngsten Zinsentscheid hielt letztlich keine Überraschungen bereit. Die Währungshüter wollen das derzeitige restriktive Zinsniveau für einige Zeit beibehalten und stellen in Aussicht, dass sie im Laufe des Jahres dann Zinssenkungen um insgesamt 75 Basispunkte vornehmen werden.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
DAX	16.538	-231	16.794	13.924
MDAX	26.252	-586	29.809	23.772
Euro Stoxx 50	4.448	-65	4.549	3.794
S&P 500	4.705	-38	4.783	3.808
Nasdaq	14.592	-174	15.099	10.305
VDAXNEW (in %)	15,4	0,9	28,9	12,6

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,689	-0,04	3,38	2,39
Bund-Rendite 10Y	1,986	-0,05	2,94	1,87
US-Treasury 2Y	4,403	0,00	5,28	3,85
US-Treasury 10Y	3,904	-0,03	4,98	3,30
Bund-Future	137,19	0,30	140,30	127,09

LBBW

Heute früh wurde aus China ein unerwartet deutlicher Anstieg des Caixin Einkaufsmanagerindex für den Dienstleistungssektor vermeldet, und zwar von 51,6 auf 52,9 Punkte. Den asiatischen Aktienmärkten konnte dies dennoch keinen Schwung verleihen – der Shanghai Shenzhen CSI 300 Index notiert heute früh den dritten Tag in Folge im roten Bereich.

47,4

ISM Einkaufsmanagerindex

Der Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe in den USA konnte sich im Dezember zwar leicht erholen, blieb aber im Kontraktionsbereich.

Heute europäische Inflationsdaten

In Deutschland und Frankreich veröffentlichen heute die jeweiligen Statistikämter Vorabschätzungen zur Inflationsentwicklung im Dezember. Dabei ist für die deutsche Inflationsrate mit einem deutlichen Sprung nach oben zu rechnen, da im Dezember 2022 die monatlichen Abschlagszahlungen der Privathaushalte für Gas und Fernwärme vom Staat übernommen wurden. Diese Einmalentlastung ließ den Index der Lebenshaltungskosten kurzzeitig sinken. Wir erwarten für den Dezember 2023 einen Anstieg der Inflationsrate von 3,2 % auf 3,7 %. Für den Euroraum folgt dann die erste Inflationsschätzung morgen. Heute Nachmittag stehen daneben noch Arbeitsmarktdaten aus den USA auf der Agenda. Die Daten des Personaldienstleisters ADP dürften dabei – als Vorbote für den offiziellen Arbeitsmarktbericht morgen – im Fokus der Finanzmarktteilnehmer stehen.



Martin Güth, CQF,
Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Euro Sovereigns	2,855	-0,02	3,78	2,71
Bunds	2,146	-0,02	3,03	2,01
SSA	2,888	-0,02	3,82	2,79
Covered	2,886	-0,02	3,88	2,82
Non-Financials	3,429	0,03	4,46	3,28
Financials	3,874	0,05	5,07	3,71
NF High Yield	6,087	0,09	7,91	5,99

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
EURUSD	1,0906	-0,0038	1,1243	1,0476
EURCHF	0,9298	0,0011	1,0040	0,9287
EURGBP	0,8635	-0,0034	0,8968	0,8522
EURJPY	156,61	1,2818	163,97	138,02
USDCNY	7,1434	0,0116	7,3432	6,7106
USDCHF	0,8526	0,0039	0,9414	0,8364
USDJPY	143,61	1,6700	151,69	127,52

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	78,03	1,8	96,6	71,85
Gold (USD/oz.)	2.034	-32,70	2.079	1.810
Silber (USD/oz.)	23,28	-0,67	26,03	20,09
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.517	-28	9.356	7.899
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.313	-23	2.659	2.117
Nickel LME (3M, USD/t)	16.409	-165	31.118	16.079
Zink LME (3M, USD/t)	2.586	-36	3.487	2.249
Blei LME (3M, USD/t)	2.046	-18	2.294	1.999
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	74,57	1,40	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)*	**3,906**	3,90	3,65	2,95
3M Euribor	**3,929**	3,85	3,60	2,90
Swap 2J	**2,809**	3,00	2,50	2,20
Swap 5J	**2,414**	2,60	2,35	2,35
Swap 10J	**2,442**	2,70	2,50	2,60
Bund 2J	**2,689**	2,50	2,00	1,70
Bund 5J	**1,934**	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)*	**5,400**	5,35	5,10	4,10
3M USD Geldmarkt	**5,335**	5,30	4,95	4,00
Swap 2J	**4,153**	4,25	3,65	3,25
Swap 5J	**3,584**	3,65	3,35	3,30
Swap 10J	**3,502**	3,75	3,45	3,55
Treasury 2J	**4,403**	4,30	3,80	3,30
Treasury 5J	**3,890**	3,90	3,60	3,55
Treasury 10J	**3,904**	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	**3,719**	3,85	3,65	3,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**1,695**	1,70	1,45	1,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,709**	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	**16.538**	16.000	16.500	18.000
Euro Stoxx 50	**4.448**	4.300	4.400	4.700
S&P 500	**4.705**	4.500	4.600	4.900
Nikkei 225	**33.464**	33.000	34.000	37.000

Rohstoffe

	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
Brent (in USD/Barrel)	**78,03**	80	80	75
Gold (in USD/Feinunze)	**2.034**	2.000	2.000	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	**23,28**	25	26	27

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EURUSD	**1,091**	1,08	1,08	1,10
EURJPY	**156,608**	161	159	157
EURCHF	**0,930**	0,99	1,00	1,00
EURGBP	**0,864**	0,83	0,82	0,82
EURCNY	**7,825**	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	**5,367**	5,55	5,40	5,20
EURCAD	**1,456**	1,45	1,44	1,40
EURCZK	**24,648**	24,20	24,10	23,70
EURHUF	**380,150**	375	370	365
EURMXN	**18,586**	19,30	19,80	19,60
EURNOK	**11,308**	11,00	10,70	10,30
EURPLN	**4,354**	4,40	4,40	4,45
EURRON	**4,972**	5,05	5,07	5,12
EURRUB	**100,167**	95,00	90,00	95,00
EURTRY	**32,470**	27,00	26,00	23,00
EURZAR	**20,501**	21,20	21,60	22,40



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
09:55	DE	PMI Dienstleistungen (final)	Dez	48,4	48,4	48,4	*
10:00	EWU	PMI Dienstleistungen (final)	Dez	48,1	48,1	48,1	*
10:00	EWU	PMI Composite (final)	Dez	47,0	47,0	47,0	*
14:00	DE	CPI (Y/Y) (vorläufig)	Dez	3,7	3,7	3,2	***
14:15	USA	ADP Beschäftigungsveränderung (in Tsd.)	Dez	130	121	103	**
14:30	USA	Erstanträge auf Arbeitslosenhilfe (in Tsd., sa)	30. Dez	-	216	218	*

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	**3,865**	0,009	3,893	1,854
EURIBOR 6M	**3,882**	0,021	4,143	2,693
USD-LIBOR 1M*	**5,463**	-0,006	5,480	4,384
USD-LIBOR 6M*	**5,581**	-0,005	5,929	4,834
CHF Swap 10Y	**1,255**	0,005	2,191	1,154
JPY Swap 10Y	**0,916**	0,000	1,236	0,567
GBP Swap 10Y	**3,651**	-0,014	4,911	3,350
EUR Swap 30Y	**2,295**	-0,068	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**	-0,04	3,63	2,46	61
Deutschland	**1,99**	-0,05	2,94	1,87	-
Frankreich	**2,48**	-0,03	3,50	2,33	50
Griechenland	**3,78**	-0,02	5,47	3,66	179
Italien	**3,53**	-0,02	4,84	3,32	155
Niederlande	**2,34**	-0,03	3,33	2,20	35
Portugal	**2,58**	-0,03	3,64	2,41	59
Spanien	**2,95**	-0,03	4,02	2,78	96

Weitere Devisen

		Änderung	2023	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,457**	0,002	7,465	7,436
EURSEK	**11,239**	0,082	11,954	11,012
EURCNH	**7,825**	0,000	8,101	7,251
EURHKD	**8,515**	-0,038	8,785	8,204
EURSGD	**1,450**	-0,001	1,485	1,416
EURNZD	**1,751**	0,003	1,845	1,673
GBPUSD	**1,263**	0,001	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)*	**86**	5	7	7	86	65
Automobiles & Parts	**110**	13	15	16	115	75
Chemicals	**75**	6	8	8	78	43
Construction & Materials	**92**	5	8	8	103	69
Food & Beverage	**58**	3	6	5	61	35
Health Care	**79**	6	8	9	77	54
Industrial Goods & Serv.	**79**	4	6	6	82	55
Media	**74**	7	10	10	93	60
Oil & Gas	**98**	4	4	4	113	88
Personal & Household G.	**81**	3	5	4	84	56
Retail	**106**	4	4	5	116	65
Technology	**86**	7	9	9	88	55
Telecommunications	**86**	7	8	9	91	60
Utilities	**94**	4	4	5	101	76

Spreads nach Sektoren					2023	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	**125**	7	9	9	168	103
Banks	**117**	9	12	12	161	85
Insurance	**154**	4	4	5	199	142
Real Estate	**159**	2	2	2	231	154
Main	**65**	3	6	7	101	58
Crossover	**343**	19	28	33	497	310
Senior Financials	**74**	3	7	7	131	67
Sub Financials	**137**	5	14	14	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: 04.01.2024 07:55

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart