



Licht und Schatten in den USA

- USA: Regierungsstillstand droht
- Stimmung in Texas hellt sich auf
- USA: Boeing drückt Auftragseingang

Und täglich grüßt das Murmeltier

Letztes Jahr hatten sich Republikaner und Demokraten im US-Kongress nicht auf einen ordentlichen Haushalt für das Fiskaljahr 2024 einigen können. Stattdessen beschloss der US-Kongress, die bestehenden Bewilligungen der Staatsausgaben auf gleichem Niveau für einen Übergangszeitraum zu verlängern. Eine Reihe dieser Bewilligungen (Continuing Resolutions), darunter für die Ministerien Landwirtschaft und Verkehr, laufen nun am Freitag, den 1. März 2024, aus.

AA+

Rating USA durch Fitch Ratings

Die US-Ratingagentur Fitch senkte im Nachgang des Streits um die Erhöhung der Staatsschuldenobergrenze ihre Bonitätseinstufung für die Vereinigten Staaten von AAA auf AA+.

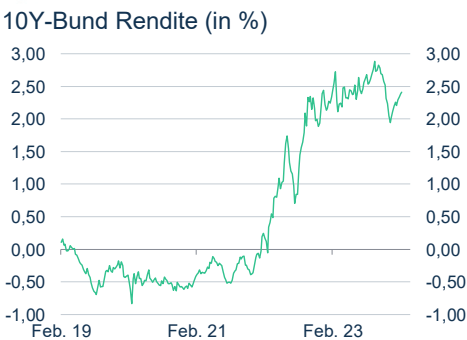
Trotz des Zeitdrucks zeichnet sich im US-Kongress jedoch noch keine Einigung über den Haushalt ab. Auch steckt der vom US-Senat beschlossene Gesetzesentwurf, welcher Hilfen für die Ukraine, Israel und Taiwan im Volumen von insgesamt 95 Mrd. US-Dollar beinhaltet, noch im Repräsentantenhaus fest. Sollte bis zum Freitag keine Eini-

Dienstag, 27. Februar 2024

Aktien



Zinsen



gung im Haushaltsstreit erzielt werden, muss ein teilweiser Regierungsstillstand (Partial Government Shutdown) erfolgen. Die Staatstätigkeit wird dabei auf ein Minimum reduziert. Mitarbeiter werden in den unbezahlten Zwangsurlaub geschickt. Dies dürfte im aktuellen Fall zur Folge haben, dass etwa Inspektionen zur Gewährleistung der Nahrungsmittelsicherheit verschoben werden. Es ist zwar um die öffentlichen Finanzen der Vereinigten Staaten alles andere als gut bestellt. So belief sich das Finanzierungsdefizit des Staates im Jahr 2023 nach unserer Berechnung trotz guter Konjunktur auf 8 % der Wirtschaftsleistung. Die Bonitätswächter von Fitch hatten im August letzten Jahres ihre Herabstufung der Kreditwürdigkeit der Vereinigten Staaten zu einem Gutteil mit dem anhaltenden Gezänk über den Staatshaushalt begründet. Insofern dürften sich die New Yorker Bonitätswächter im Nachhinein bestätigt fühlen.

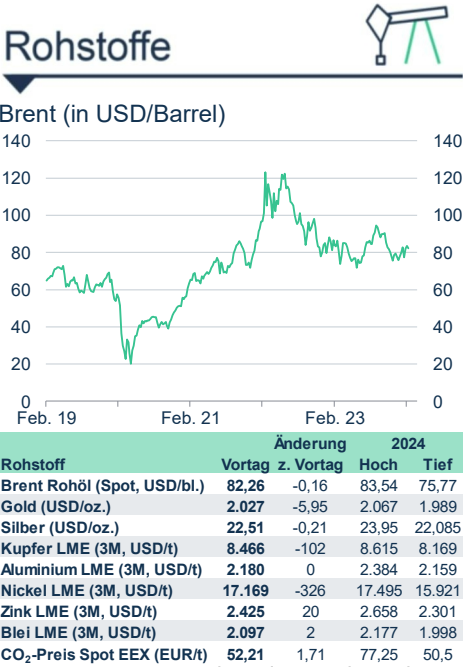
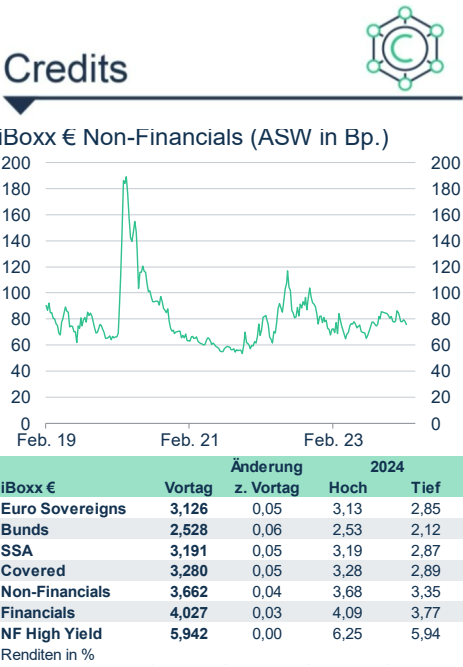
Stimmung in Texas hellt sich auf

Der von der Federal Reserve Bank of Dallas erhobene Index für die Stimmung im Verarbeitenden Gewerbe ihres Distriktes kletterte von -27,4 Punkten im Januar auf -11,3 Punkte im Februar. Da zuvor auch die regionalen Notenbanken New York und Philadelphia über eine Aufhellung der Stimmung in ihren Distrikt berichteten, nährt die Meldung aus Dallas die Spekulation, dass der ISM-Einkaufsmanagerindex für das Verarbeitende Gewerbe im Februar seine Expansionsschwelle von 50 Punkten überwinden wird. Die seit langem prophezeite Rezession der US-Wirtschaft lässt demnach weiter auf sich warten.

Boeing wird Auftragseingang drücken

Das US-Wirtschaftsministerium wird heute Nachmittag den Auftragseingang Januar für dauerhafte Güter im Verarbeitenden Gewerbe veröffentlichen. Nach unserer Prognose werden die US-Auftragseingänge um 3,0 % gegenüber dem Vormonat fallen. Diese pessimistische Prognose gründet auf die Auftragsentwicklung beim Flugzeughersteller Boeing. Das im US-Bundesstaat Virginia beheimatete Unternehmen konnte nach dem Auftreten von Qualitätsproblemen im Januar lediglich drei Bestellungen für Großraumflugzeuge verzeichnen. Dies vergleicht sich mit einem Auftragseingang für 371 Großraumflugzeuge im Dezember.

Dirk Chlench,
Diplom-Volkswirt,
Investmentanalyst



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	2,5	1,0	2,5
	Inflation	8,0	4,1	2,5	2,0
China	BIP	3,0	5,2	3,5	4,0
	Inflation	2,0	0,2	1,7	2,2
Welt	BIP	3,5	2,9	2,6	3,3
	Inflation	8,7	5,3	2,8	2,9

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)				
Euroraum	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EZB Hauptrefisatz	4,500	4,25	3,50	3,00
EZB Einlagesatz	4,000	3,75	3,00	2,50
Tagesgeld (€STR)*	3,907	3,65	2,95	2,45
3M Euribor	3,952	3,60	2,90	2,45
Swap 2J	3,257	2,65	2,15	2,00
Swap 5J	2,835	2,40	2,35	2,25
Swap 10J	2,779	2,45	2,55	2,50
Bund 2J	3,025	2,20	1,70	1,60
Bund 5J	2,477	1,90	1,85	1,80
Bund 10J	2,408	2,00	2,10	2,10
USA	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
Fed Funds Target Rate	5,500	5,25	4,25	3,75
Tagesgeld (SOFR)*	5,310	5,10	4,10	3,60
3M USD Geldmarkt	5,343	4,95	4,00	3,45
Swap 2J	4,585	3,85	3,20	3,00
Swap 5J	4,039	3,45	3,35	3,20
Swap 10J	3,901	3,45	3,55	3,40
Treasury 2J	4,723	4,00	3,30	3,15
Treasury 5J	4,310	3,70	3,55	3,45
Treasury 10J	4,295	3,80	3,85	3,75
Weitere Industriestaaten	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
UK Tagesgeld (SONIA)*	5,188	4,95	4,20	3,45
UK 10Y Staatsanleihe	4,159	3,65	3,70	3,65
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	1,692	1,45	1,20	0,95
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,856	0,65	0,70	0,70
* Zinssätze zeitverzögert, i.d.R. vom Vorvortag				

Aktienmarkt				
in Punkten	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
DAX	17.423	16.500	18.000	18.500
Euro Stoxx 50	4.864	4.400	4.700	4.900
S&P 500	5.070	4.600	4.900	5.100
Nikkei 225	39.234	34.000	37.000	39.000
Rohstoffe				
	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
Brent (in USD/Barrel)	82,26	80	75	75
Gold (in USD/Feinunze)	2.027	2.000	2.100	2.200
Silber (in USD/Feinunze)	22,51	25	26	27

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURUSD	1,085	1,08	1,10	1,12
EURJPY	163,581	159	157	158
EURCHF	0,956	1,00	1,00	1,00
EURGBP	0,856	0,82	0,82	0,82
EURCNY	7,825	7,95	8,15	8,20
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURAUD	1,659	1,54	1,50	1,49
EURBRL	5,404	5,40	5,20	5,10
EURCAD	1,467	1,44	1,40	1,39
EURCZK	25,386	24,50	24,20	23,80
EURHUF	389,625	370	365	360
EURMXN	18,591	19,30	19,60	19,20
EURNOK	11,413	10,70	10,30	9,80
EURPLN	4,310	4,40	4,45	4,45
EURRON	4,972	5,07	5,12	5,20
EURRUB	100,159	90,00	95,00	95,00
EURTRY	33,777	32,00	29,00	27,50
EURZAR	20,963	21,60	22,40	22,00



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
00:30	JPN	Nationaler CPI (Y/Y)	Jan	1,6	1,9	2,6	*
08:00	DE	GfK Konsumklima	Mrz	-28,0	-29,0	-29,7	**
10:00	EWU	Geldmenge M3 (Y/Y)	Jan	0,3	-	0,1	**
14:30	USA	Auftragseingänge langlebige Güter (M/M) (vorläufig)	Jan	-3,0	-4,5	0,0	***
15:00	USA	S&P Case-Shiller Hauspreisindex (M/M)	Dez	-	-	0,2	*
16:00	USA	Konsumentenvertrauen (CB)	Feb	118,0	114,8	114,8	***
	DE	Einzelhandelsumsätze (M/M, sa)	Jan	0,5	0,3	-1,1	*

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	2024	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	3,843	-0,008	3,895	3,835
EURIBOR 6M	3,901	-0,013	3,944	3,832
USD-LIBOR 1M*	5,439	0,003	5,469	5,430
USD-LIBOR 6M*	5,702	0,021	5,702	5,512
CHF Swap 10Y	1,354	0,036	1,433	1,250
JPY Swap 10Y	0,928	-0,019	1,020	0,814
GBP Swap 10Y	4,173	0,064	4,174	3,568
EUR Swap 30Y	2,507	0,078	2,537	2,295

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



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)					
	Vortag	Änderung	2024		Spread über Bund (in bp)
		zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	2,91	0,09	2,93	2,60	51
Deutschland	2,41	0,07	2,42	2,02	-
Frankreich	2,82	0,05	2,84	2,47	42
Griechenland	3,99	0,05	4,08	3,78	159
Italien	3,89	0,09	3,97	3,53	149
Niederlande	2,69	0,03	2,70	2,32	28
Portugal	3,08	0,07	3,10	2,57	67
Spanien	3,24	0,08	3,27	2,95	83

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2024	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,454	0,000	7,459	7,453
EURSEK	11,168	0,004	11,411	11,133
EURCNH	7,825	0,029	7,882	7,744
EURHKD	8,490	0,023	8,626	8,380
EURSGD	1,459	0,005	1,461	1,445
EURNZD	1,758	0,010	1,784	1,745
GBPUSD	1,268	0,001	1,276	1,252

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren						
	Vortag	2024				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	76	0	-3	-3	88	76
Automobiles & Parts	87	0	-6	-8	111	87
Chemicals	68	0	-1	0	76	67
Construction & Materials	81	0	-3	-3	96	81
Food & Beverage	55	1	-1	2	63	53
Health Care	70	1	-2	0	80	69
Industrial Goods & Serv.	71	0	-2	-2	82	71
Media	59	0	-3	-6	77	59
Oil & Gas	90	-1	-1	-4	102	90
Personal & Household G.	67	0	-4	-10	83	67
Retail	95	0	-3	-6	111	95
Technology	73	0	-3	-4	88	73
Telecommunications	76	0	-2	-1	88	76
Utilities	86	0	-3	-3	99	86

Spreads nach Sektoren						
	Vortag	2024				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	105	-1	-6	-10	125	105
Banks	97	-1	-6	-8	118	97
Insurance	137	-1	-4	-12	154	137
Real Estate	135	-1	-8	-21	159	135
Main	55	1	-1	-3	65	54
Crossover	306	4	-4	-4	343	302
Senior Financials	64	1	-2	-3	74	63
Sub Financials	117	2	-6	-5	137	115

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

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: 27.02.2024 08:04

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

