LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Starkes US-BIP, zurückhaltende EZB

Freitag, 26. Januar 2024

- EZB-Entscheid bietet wenig Neues
- ifo-Index auf tiefstem Stand seit 2020
- US-Konjunktur ungebrochen

Ifo-Index enttäuscht

Der ifo Geschäftsklimaindex enttäuschte im Januar mit einem Rückgang von revidiert 86,3 auf 85,2 Punkte. Dies ist der niedrigste Stand seit dem Jahr 2020. Sowohl die Lageeinschätzung als auch die Erwartungen der Unternehmen verschlechterten sich gegenüber dem Vormonat. Die Unternehmen des Verarbeitenden Gewerbes äußerten sich zwar etwas positiver, doch bei den Dienstleistern, im Handel und im Baugewerbe trübte sich die Stimmung weiter ein. Die deutsche Wirtschaft steckt nach Einschätzung des ifo Instituts in der Rezession fest und auch uns fällt es schwer, Anzeichen für eine konjunkturelle Trendwende auszumachen.

BIP-Wachstum in den USA übertrifft die Erwartungen

So schwach die deutsche Wirtschaft derzeit ist, so stark ist die US-Wirtschaft. Trotz der restriktiven Geldpolitik konnte das Wirtschaftswachstum im vierten Quartal einmal mehr positiv überraschen. Als Jahresrate betrachtet legte das BIP im Schlussquartal um 3,3 % gegenüber dem Vorquartal zu. Mit einem solch starken Anstieg dürfte wohl kaum ein Beobachter gerechnet haben. Nach wie vor ist der private Konsum die tragende Säule der US-Konjunktur. Doch letztlich war das Wachstum im vierten Quartal

Aktien

DAX (in Punkten)

Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
DAX	16.907	17	16.907	16.432
MDAX	26.076	-66	27.137	25.250
Euro Stoxx 50	4.582	18	4.582	4.403
S&P 500	4.894	26	4.894	4.689
Nasdaq	15.511	29	15.511	14.510
VDAXNEW (in %)	13,1	0,1	15,4	13,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)

Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,890	-0,09	2,99	2,68
Bund-Rendite 10Y	2,252	-0,05	2,32	2,02
US-Treasury 2Y	4,411	-0,07	4,48	4,22
US-Treasury 10Y	4,126	-0,05	4,18	3,87
Bund-Future	134,53	0,62	137,22	133,91

LB≡BW

breit abgestützt. Wir müssen feststellen: Die unterliegende Konjunkturdynamik in den USA ist bislang ungebrochen.

3,3 %

US BIP-Wachstum im vierten Quartal

Das Bruttoinlandsprodukt der USA wuchs im vierten Quartal 2023 der ersten Schätzung zufolge mit einer auf ein Jahr hochgerechneten Rate von 3,3 % gegenüber dem dritten Quartal.

Zinsen tendieren abwärts

Trotz der starken US-Daten drehten die Anleiherenditen gestern Nachmittag gen Süden. Grund hierfür dürfte vor allem gewesen sein, dass die BIP-Daten einen überraschend geringen Preisanstieg im vierten Quartal ausweisen. Der mit Spannung erwartete Zinsentscheid der EZB brachte dagegen wenig Neues. Man fragt sich, warum sich EZB-Chefin Christine Lagarde in Davos aus dem Fenster gelehnt und für den Sommer eine Zinssenkung in Aussicht gestellt hat. Im Grunde wissen die Notenbanker nicht viel mehr als vor sechs Wochen. Eine schnelle Zinssenkung, an die wir ohnehin nicht geglaubt haben, dürfte zwar erst einmal vom Tisch sein. Aber im Prinzip spricht auch nicht besonders viel für eine Zinssenkung im Sommer, wenn man das heutige Monetary Policy Statement zugrunde legt. Die EZB wird sich derweil weiter damit arrangieren müssen, dass die Märkte auf eine Senkung vor Sommer spekulieren – sofern die Inflations- und Konjunkturdaten das hergeben.

Geldmenge schrumpft im Euroraum

Heute Vormittag wird die EZB die Konsensprognosen der von ihr befragten Volkswirte zu Konjunktur und Inflation veröffentlichen. Daneben legen die Währungshüter des Euroraums Daten zur Entwicklung der Geldmenge und der Kreditvergabe vor. Sowohl die Geldmenge als auch die Kreditvergabe an Nicht-Finanzunternehmen schrumpfen derzeit infolge der geldpolitischen Straffung der EZB. Heute früh um 8:00 Uhr veröffentlicht die GfK die Ergebnisse ihrer jüngsten Umfrage zur Konsumlaune der Verbraucher in Deutschland. Am Nachmittag folgen dann aus den USA „harte Konsumdaten“ in Gestalt der persönlichen Ausgaben und der Preisdeflatoren für persönliche Konsumausgaben im Dezember. Deren Neuigkeitswert dürfte sich aber angesichts der gestern veröffentlichten BIP-Daten in Grenzen halten.

Martin Güth, CQF, Investmentanalyst

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)

iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Euro Sovereigns	3,041	-0,04	3,08	2,85
Bunds	2,365	-0,05	2,42	2,12
SSA	3,080	-0,05	3,13	2,87
Covered	3,094	-0,07	3,16	2,89
Non-Financials	3,560	-0,07	3,67	3,35
Financials	3,940	-0,08	4,09	3,77
NF High Yield	6,025	-0,02	6,25	5,99

Renditen in %

Devisen

EURUSD

Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
EURUSD	1,0831	-0,0071	1,1047	1,0831
EURCHF	0,9400	-0,0012	0,9463	0,9286
EURGBP	0,8528	-0,0020	0,8669	0,8528
EURJPY	159,85	-0,3829	161,18	155,33
USDCNY	7,1677	0,0028	7,1966	7,0922
USDCHF	0,8680	0,0046	0,8715	0,8417
USDJPY	147,59	0,6100	148,49	140,98

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)

Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	81,34	1,01	81,34	75,77
Gold (USD/oz.)	2.020	6,20	2.067	2.010
Silber (USD/oz.)	22,88	0,11	23,95	22,2
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.569	6	8.569	8.268
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.239	9	2.384	2.159
Nickel LME (3M, USD/t)	16.701	53	16.701	16.007
Zink LME (3M, USD/t)	2.580	-5	2.658	2.457
Blei LME (3M, USD/t)	2.151	-11	2.168	2.042
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	60,97	0,19	77,25	59,79

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	2,4	1,0	2,5
	Inflation	8,0	4,1	2,5	2,0
China	BIP	3,0	5,2	3,5	4,0
	Inflation	2,8	0,2	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)*	**3,905**	3,90	3,65	2,95
3M Euribor	**3,925**	3,85	3,60	2,90
Swap 2J	**2,955**	3,00	2,50	2,20
Swap 5J	**2,625**	2,60	2,35	2,35
Swap 10J	**2,676**	2,70	2,50	2,60
Bund 2J	**2,890**	2,50	2,00	1,70
Bund 5J	**2,186**	2,10	1,85	1,85
Bund 10J	**2,252**	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	**5,312**	5,30	4,95	4,00
Swap 2J	**4,162**	4,25	3,65	3,25
Swap 5J	**3,759**	3,65	3,35	3,30
Swap 10J	**3,764**	3,75	3,45	3,55
Treasury 2J	**4,411**	4,30	3,80	3,30
Treasury 5J	**4,015**	3,90	3,60	3,55
Treasury 10J	**4,126**	4,05	3,80	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	**4,062**	3,85	3,65	3,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**1,696**	1,70	1,45	1,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,898**	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	**16.907**	16.000	16.500	18.000
Euro Stoxx 50	**4.582**	4.300	4.400	4.700
S&P 500	**4.894**	4.500	4.600	4.900
Nikkei 225	**36.236**	33.000	34.000	37.000

Rohstoffe

	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
Brent (in USD/Barrel)	**81,34**	80	80	75
Gold (in USD/Feinunze)	**2.020**	2.000	2.000	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	**22,88**	25	26	27

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EURUSD	**1,083**	1,08	1,08	1,10
EURJPY	**159,847**	161	159	157
EURCHF	**0,940**	0,99	1,00	1,00
EURGBP	**0,853**	0,83	0,82	0,82
EURCNY	**7,788**	7,85	7,95	8,15

Weitere Währungen	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EURAUD	**1,646**	1,60	1,54	1,50
EURBRL	**5,331**	5,55	5,40	5,20
EURCAD	**1,462**	1,45	1,44	1,40
EURCZK	**24,754**	24,20	24,10	23,70
EURHUF	**385,325**	375	370	365
EURMXN	**18,680**	19,30	19,80	19,60
EURNOK	**11,334**	11,00	10,70	10,30
EURPLN	**4,371**	4,40	4,40	4,45
EURRON	**4,977**	5,05	5,07	5,12
EURRUB	**96,535**	95,00	90,00	95,00
EURTRY	**32,791**	34,00	32,00	29,00
EURZAR	**20,452**	21,20	21,60	22,40

Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
08:00	DE	GfK Konsumklima	Feb	-26,0	-24,0	-25,1	**
10:00	EWU	Geldmenge M3 (Y/Y)	Dez	-0,9	-	-0,9	**
10:00	EWU	EZB veröffentlicht Survey of Professional Forecasters					**
14:30	USA	PCE Kernrate (Y/Y)	Dez	2,9	3,0	3,2	***
14:30	USA	Persönliche Einkommen (M/M)	Dez	0,5	0,3	0,4	**
14:30	USA	Persönliche Ausgaben (M/M)	Dez	0,4	0,4	0,2	**
16:00	USA	Schwebende Hausverkäufe (M/M)	Dez	-	1,5	0,0	*

1) Konsensprognose laut Bloomberg bzw. Reuters

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

Tabellen

Weitere Zinsen und Swapsätze

		Änderung	2024	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	3,868	0,006	3,894	3,845
EURIBOR 6M	3,911	-0,011	3,944	3,861
USD-LIBOR 1M*	5,451	0,001	5,469	5,446
USD-LIBOR 6M*	5,616	0,001	5,621	5,517
CHF Swap 10Y	1,352	-0,069	1,433	1,250
JPY Swap 10Y	1,014	0,024	1,014	0,814
GBP Swap 10Y	4,034	0,026	4,034	3,568
EUR Swap 30Y	2,474	-0,042	2,525	2,295

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

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

		Änderung	2024		Spread über
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief	Bund (in bp)
Belgien	2,81	-0,06	2,88	2,60	56
Deutschland	2,25	-0,05	2,32	2,02	-
Frankreich	2,69	-0,06	2,76	2,47	44
Griechenland	3,94	-0,09	4,03	3,78	168
Italien	3,66	-0,08	3,76	3,53	141
Niederlande	2,56	-0,05	2,63	2,32	31
Portugal	2,77	-0,07	2,86	2,57	52
Spanien	3,15	-0,07	3,22	2,95	90

Weitere Devisen

		Änderung	2024	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,454	-0,001	7,459	7,454
EURSEK	11,315	-0,036	11,411	11,133
EURCNH	7,788	-0,008	7,882	7,775
EURHKD	8,467	-0,056	8,626	8,467
EURSGD	1,452	-0,006	1,461	1,450
EURNZD	1,771	-0,008	1,784	1,745
GBPUSD	1,270	-0,005	1,276	1,262

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren					2024	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	80	-1	-5	2	88	78
Automobiles & Parts	96	0	-6	2	111	95
Chemicals	70	-1	-4	2	76	68
Construction & Materials	89	-1	-5	5	96	84
Food & Beverage	55	-1	-5	3	63	53
Health Care	71	-1	-6	0	80	71
Industrial Goods & Serv.	75	-1	-5	2	82	73
Media	67	-2	-7	2	77	65
Oil & Gas	95	0	-4	2	102	93
Personal & Household G.	75	0	-5	-2	83	75
Retail	104	0	-4	3	111	101
Technology	78	-1	-7	1	88	76
Telecommunications	80	-1	-5	3	88	77
Utilities	91	-1	-5	2	99	89

Spreads nach Sektoren					2024	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (3,9)*	114	-1	-7	-2	125	114
Banks	103	-2	-9	-1	118	103
Insurance	145	0	-6	-4	154	145
Real Estate	152	0	1	-5	159	150
Main	58	-1	-3	0	65	58
Crossover	320	-2	-13	10	343	310
Senior Financials	67	-1	-3	0	74	67
Sub Financials	125	-1	-6	3	137	122

* 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: 26.01.2024 07:42

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart