



# Kapitalmärkte Daily

## Entscheidende Daten für die Märkte

Dienstag, 13. Februar 2024

- Rückgang der US-Inflation erwartet
- Stimmung der deutschen Wirtschaft wohl leicht positiv
- Immobilienmarkt bleibt Brennpunkt

### US-Märkte verhalten vor Preisdaten

Die amerikanischen Börsen waren nach ihrer starken Performance in der Vorwoche am gestrigen Montag etwas zurückhaltender. Trotz anfänglicher Gewinne bei den drei großen Aktienindizes konnte nur der Dow Jones positiv schließen. Bei einer relativ dünnen Nachrichtenlage gestern blicken die Anleger nämlich vor allem gespannt auf die heutige Veröffentlichung der US-Verbraucherpreise für den Monat Januar. Die Konsensschätzungen gehen von einem Rückgang im Monatsvergleich auf 0,2 % (vs. 0,3 % im Dezember) aus. Auf Jahressicht wird eine Abschwächung der Inflation von 3,4 % auf 2,9 % erwartet. Damit läge die Inflationsrate zum ersten Mal seit März 2021 wieder unter der 3%-Marke. Auch wenn die Zeichen auf eine Fortsetzung der Disinflation deuten, möchte die US-Zentralbank weiterhin allzu optimistischen Zinssenkungsfantasien den Wind aus den Segeln nehmen. So betonte gestern u.a. die Fed-Gouverneurin Michelle Bowman, dass die Geldpolitik derzeit ausreichend restriktiv sei, sie aber auch keine Notwendigkeit früher Zinssenkungen sehe.

### Stimmungsaufheller gesucht

Für die Eurozone und Deutschland bleibt mit Blick auf den ebenfalls heute anstehenden ZEW Index abzuwarten, wie sich die Stimmung zur konjunkturellen Lage entwickelt. Wir erwarten zwar, dass sich der positive Trend fortsetzen

### Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2024	
			Hoch	Tief
DAX	17.037	111	17.037	16.432
MDAX	26.095	367	27.137	25.250
Euro Stoxx 50	4.746	30	4.746	4.403
S&P 500	5.022	-5	5.027	4.689
Nasdaq	15.943	-48	15.991	14.510
VDAXNEW (in %)	13,9	0,2	15,4	13,1

### Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2024	
			Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	2,800	-0,02	2,99	2,53
Bund-Rendite 10Y	2,338	-0,01	2,35	2,02
US-Treasury 2Y	4,479	-0,01	4,50	4,22
US-Treasury 10Y	4,183	-0,01	4,19	3,86
Bund-Future	133,45	0,15	137,22	133,30

wird, aber mit etwas weniger Tempo als zuletzt. Zumindest verkündete das IFO-Institut gestern, dass die deutsche Industrie bei der Diversifizierung ihrer Lieferketten gut vorankommt. Demnach konnten 58% der befragten Unternehmen ihre Zulieferstruktur im Jahr 2023 breiter aufstellen und so das Risiko von Engpässen bei Vorlieferprodukten verringern.

2,9 %

US-Inflations-schätzung für Januar 2024

Ökonomen erwarten im Januar einen weiter nachlassenden Preisdruck in den USA. An der Zinsentscheidung der Fed im März wird dies aus heutiger Sicht jedoch wohl wenig ändern.

## Immobilienpreise im vierten Quartal weiter gefallen

Der Verband deutscher Pfandbriefbanken (vdp) veröffentlichte gestern die Daten zu seinen Immobilienpreisindizes im vierten Quartal 2023. Die Preise von Wohnimmobilien gaben demzufolge um 1,6 % im Vergleich zum Vorquartal nach. In ähnlichem Tempo ging es auch in den vorangegangenen Quartalen abwärts. Deutlich anders zeigt sich das Bild bei den Gewerbeimmobilien. Bei Büros beschleunigte sich der Preisrückgang von 2,5 % im dritten Quartal auf 5,2 % im Schlussquartal 2023 – der kräftigste Rückgang seit Beginn der Datenreihe. Seit ihrem Zenit im Jahr 2022 haben die Büroimmobilienpreise knapp 17 % nachgegeben. Einzelhandelsimmobilien verloren im vierten Quartal 3,9 % an Wert nach einem Rückgang von 1,2 % im Vorquartal. Der vdp erklärte, eine Trendwende bei den Immobilienpreisen sei noch nicht absehbar. Die Abwärtstendenzen sollten sich im Laufe dieses Jahres merklich abmildern. Mit einer Stabilisierung der Preise auf dem Wohnimmobilienmarkt könne im kommenden Sommer gerechnet werden. Bei den Gewerbeimmobilienpreisen erwartet der vdp dies nicht vor Ende dieses Jahres. Das LBBW Research geht bei den Wohnimmobilienpreisen von einer Bodenbildung im laufenden Jahr aus. Wir veranschlagen das Potenzial für einen weiteren Preisrückgang auf rund 5 %.

Sandro Pannagl, Senior Economist



## Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2024	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,101	-0,02	3,12	2,85
Bunds	2,466	-0,01	2,48	2,12
SSA	3,156	-0,02	3,18	2,87
Covered	3,201	-0,02	3,22	2,89
Non-Financials	3,650	-0,01	3,67	3,35
Financials	4,049	-0,02	4,09	3,77
NF High Yield	6,019	-0,03	6,25	5,98

Renditen in %



## Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2024	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0768	-0,0019	1,1047	1,0726
EURCHF	0,9435	-0,0004	0,9463	0,9286
EURGBP	0,8535	-0,0003	0,8669	0,8517
EURJPY	160,93	-0,1438	161,18	155,33
USDCNY	7,1937	0,0000	7,1980	7,0922
USDCHF	0,8763	0,0013	0,8763	0,8417
USDJPY	149,46	0,1300	149,46	140,98

## Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2024	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	82,00	0,27	82,83	75,77
Gold (USD/oz.)	2.014	-7,50	2.067	2.010
Silber (USD/oz.)	22,92	0,26	23,95	22,2
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.235	66	8.615	8.169
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.227	11	2.384	2.159
Nickel LME (3M, USD/t)	16.040	119	16.785	15.921
Zink LME (3M, USD/t)	2.320	20	2.658	2.301
Blei LME (3M, USD/t)	2.024	-8	2.177	2.024
CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t)	54,96	-1,83	77,25	54,96

# 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	2,8	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
<b>EZB Hauptrefisatz</b>	<b>4,500</b>	4,50	4,25	3,50
<b>EZB Einlagesatz</b>	<b>4,000</b>	4,00	3,75	3,00
<b>Tagesgeld (€STR)*</b>	<b>3,910</b>	3,90	3,65	2,95
<b>3M Euribor</b>	<b>3,912</b>	3,85	3,60	2,90
Swap 2J	3,090	3,00	2,50	2,20
Swap 5J	2,731	2,60	2,35	2,35
Swap 10J	2,731	2,70	2,50	2,60
Bund 2J	2,800	2,50	2,00	1,70
Bund 5J	2,326	2,10	1,85	1,85
Bund 10J	2,338	2,20	2,00	2,10
USA	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
<b>Fed Funds Target Rate</b>	<b>5,500</b>	5,50	5,25	4,25
<b>Tagesgeld (SOFR)*</b>	<b>5,310</b>	5,35	5,10	4,10
<b>3M USD Geldmarkt</b>	<b>5,311</b>	5,30	4,95	4,00
Swap 2J	4,333	4,25	3,65	3,25
Swap 5J	3,867	3,65	3,35	3,30
Swap 10J	3,805	3,75	3,45	3,55
Treasury 2J	4,479	4,30	3,80	3,30
Treasury 5J	4,131	3,90	3,60	3,55
Treasury 10J	4,183	4,05	3,80	3,85
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
<b>UK Tagesgeld (SONIA)*</b>	<b>5,189</b>	5,20	4,95	4,20
<b>UK 10Y Staatsanleihe</b>	<b>4,132</b>	3,85	3,65	3,70
<b>Schweiz Tagesgeld (SARON)*</b>	<b>1,692</b>	1,70	1,45	1,20
<b>Schweiz 10Y Staatsanleihe</b>	<b>0,958</b>	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
<b>DAX</b>	<b>17.037</b>	16.000	16.500	18.000
<b>Euro Stoxx 50</b>	<b>4.746</b>	4.300	4.400	4.700
<b>S&amp;P 500</b>	<b>5.022</b>	4.500	4.600	4.900
<b>Nikkei 225</b>	<b>36.897</b>	33.000	34.000	37.000

## Rohstoffe

	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
<b>Brent (in USD/Barrel)</b>	<b>82,00</b>	80	80	75
<b>Gold (in USD/Feinunze)</b>	<b>2.014</b>	2.000	2.000	2.100
<b>Silber (in USD/Feinunze)</b>	<b>22,92</b>	25	26	27

## Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
<b>EURUSD</b>	<b>1,077</b>	1,08	1,08	1,10
<b>EURJPY</b>	<b>160,926</b>	161	159	157
<b>EURCHF</b>	<b>0,944</b>	0,99	1,00	1,00
<b>EURGBP</b>	<b>0,854</b>	0,83	0,82	0,82
<b>EURCNY</b>	<b>7,771</b>	7,85	7,95	8,15
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
<b>EURAUD</b>	<b>1,649</b>	1,60	1,54	1,50
<b>EURBRL</b>	<b>5,335</b>	5,55	5,40	5,20
<b>EURCAD</b>	<b>1,448</b>	1,45	1,44	1,40
<b>EURCZK</b>	<b>25,263</b>	24,20	24,10	23,70
<b>EURHUF</b>	<b>386,650</b>	375	370	365
<b>EURMXN</b>	<b>18,361</b>	19,30	19,80	19,60
<b>EURNOK</b>	<b>11,315</b>	11,00	10,70	10,30
<b>EURPLN</b>	<b>4,318</b>	4,40	4,40	4,45
<b>EURRON</b>	<b>4,976</b>	5,05	5,07	5,12
<b>EURRUB</b>	<b>98,254</b>	95,00	90,00	95,00
<b>EURTRY</b>	<b>33,063</b>	34,00	32,00	29,00
<b>EURZAR</b>	<b>20,403</b>	21,20	21,60	22,40



## Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE <sup>1)</sup>	LETZTER WERT <sup>2)</sup>	WICHTIGKEIT
<b>DIENSTAG, 13.02.2024 (Faschingsdienstag)</b>							
08:30	CH	CPI (Y/Y)	Jan	-	1,8	1,7	*
11:00	DE	ZEW Index	Feb	17,5	19,0	15,2	**
12:00	USA	NFIB Wirtschaftsvertrauen Mittelstand	Jan	-	-	91,9	*
14:30	USA	CPI (M/M)	Jan	0,1	0,2	0,3	***
14:30	USA	CPI Ex Nahrungsm. & Energie (M/M)	Jan	0,3	0,3	0,3	***

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	3,882	0,047	3,894	3,835	
EURIBOR 6M	3,908	0,010	3,944	3,832	
USD-LIBOR 1M*	5,435	0,003	5,469	5,432	
USD-LIBOR 6M*	5,617	0,016	5,639	5,512	
CHF Swap 10Y	1,387	-0,015	1,433	1,250	
JPY Swap 10Y	0,991	0,000	1,014	0,814	
GBP Swap 10Y	4,074	-0,026	4,106	3,568	
EUR Swap 30Y	2,508	-0,006	2,525	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	2,88	-0,03	2,91	2,60	54	
Deutschland	2,34	-0,01	2,35	2,02	-	
Frankreich	2,79	-0,02	2,81	2,47	45	
Griechenland	3,96	-0,03	4,03	3,78	162	
Italien	3,91	-0,06	3,97	3,53	157	
Niederlande	2,66	-0,01	2,67	2,32	32	
Portugal	3,08	-0,02	3,10	2,57	74	
Spanien	3,22	-0,04	3,27	2,95	89	

## Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2024	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,454	-0,002	7,459	7,453	
EURSEK	11,225	-0,057	11,411	11,133	
EURCNH	7,771	-0,014	7,882	7,745	
EURHKD	8,420	-0,017	8,626	8,389	
EURSGD	1,448	-0,004	1,461	1,445	
EURNZD	1,756	0,001	1,784	1,745	
GBPUSD	1,262	-0,002	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)*	79	0	2	1	88	77
Automobile & Parts	96	0	1	2	111	92
Chemicals	70	0	2	3	76	68
Construction & Materials	85	0	0	1	96	84
Food & Beverage	57	1	2	4	63	53
Health Care	74	0	3	3	80	69
Industrial Goods & Serv.	73	0	2	0	82	71
Media	63	0	1	-2	77	62
Oil & Gas	92	1	2	-1	102	90
Personal & Household G.	73	0	2	-4	83	72
Retail	99	1	0	-2	111	98
Technology	75	0	1	-1	88	74
Telecommunications	80	0	1	2	88	77
Utilities	90	0	1	1	99	87

\* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	2024				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	114	0	2	-1	125	110
Banks	107	-1	3	2	118	99
Insurance	142	0	0	-7	154	142
Real Estate	144	0	-1	-12	159	144
Main	57	-1	-2	-1	65	57
Crossover	314	-9	-15	4	343	310
Senior Financials	68	-2	-3	0	74	67
Sub Financials	126	-3	-5	4	137	122

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: 13.02.2024 08:06

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart