



Kapitalmärkte Daily

Mittwoch, 24. Januar 2024

EZB-Zinsentscheid bestimmt den Anlegerfokus

- Abwarten auf EZB-Zinspfad
- Kreditnachfrage bleibt rückläufig
- Einkaufsmanagerindizes im Blick

Anleger treten auf die Bremse

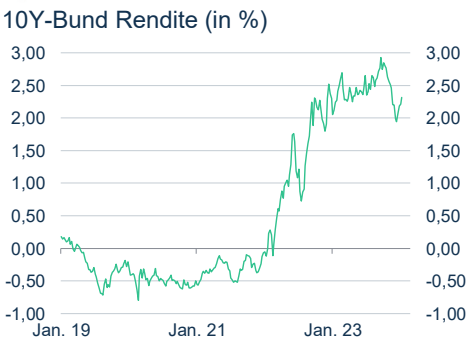
Die positiven Impulse durch die Tech-Rally an der Wall Street ebten gestern ab und Europas Anleger zogen vor dem morgigen EZB-Zinsentscheid die Köpfe ein. Nach dem freundlichen Wochenstart drehte der deutsche Leitindex DAX ins Minus und notierte rund 0,3% schwächer bei 16.627 Punkten. Auch der Euro Stoxx 50 gab anfängliche Gewinne wieder ab und verlor ebenfalls 0,3% auf 4.466 Zähler. EZB-Präsidentin Christine Lagarde könnte morgen versuchen, die an den Börsen weit verbreiteten Erwartungen baldiger geldpolitischer Lockerungen zu dämpfen. Die Anleger dürften daher so lange auf die Bremse treten, bis sie neue Hinweise auf den EZB-Zinspfad erhalten. Indes ist auf der anderen Seite des Atlantiks die US-Berichtssaison in vollem Gange. Heute öffnen rund 25 Unternehmen aus dem S&P 500 ihre Bücher, darunter Titel wie Tesla, AT&T, Abbott Laboratories und IBM.

Aktien



Index	Änderung		2024	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	16.627	-56	16.769	16.432
MDAX	25.839	91	27.137	25.250
Euro Stoxx 50	4.466	-14	4.522	4.403
S&P 500	4.865	14	4.865	4.689
Nasdaq	15.426	66	15.426	14.510
VDAXNEW (in %)	13,3	-0,3	15,4	13,2

Zinsen



Referenz	Änderung		2024	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	2,986	0,02	2,99	2,68
Bund-Rendite 10Y	2,318	0,06	2,32	2,02
US-Treasury 2Y	4,449	0,00	4,47	4,22
US-Treasury 10Y	4,136	0,04	4,14	3,87
Bund-Future	133,92	-0,55	137,22	133,92

Banken strafften Kreditrichtlinien kaum noch

In der Eurozone und in Deutschland hat sich die Nachfrage nach Krediten im 4. Quartal 2023 weiter abgeschwächt, wie die EZB gestern in ihrer Bank Lending Survey unter 157 Geldhäusern im Euroraum darlegte. Die Banken berichteten im Schlussquartal insbesondere über einen Nachfragerückgang bei Darlehen an Unternehmen. Auch die Nachfrage der Haushalte nach Immobilienkrediten und nach Konsumentenkrediten war rückläufig gewesen. Der Nachfragerückgang in allen Darlehenskategorien war auf das allgemeine Zinsniveau zurückzuführen. Geringere Anlageinvestitionen dämpften darüber hinaus die Kreditnachfrage der Firmen. Bei den Haushalten wirkten sich der Umfrage zufolge auch ein verhaltenes Verbrauchervertrauen sowie magere Aussichten auf dem Wohnungsmarkt bremsend aus. Bei Unternehmenskrediten strafften bzw. verschärfen die 33 befragten deutschen Banken ihre Kreditrichtlinien sowie Kreditbedingungen kaum noch. Allerdings gehen die befragten Banken davon aus, dass in den nächsten 12 Monaten umfassendere aufsichtliche Anforderungen Straffungen ihrer Kreditvergabe-richtlinien erforderlich machen werden.

Flash-PMIs heute auf der Agenda

Der heutige Tag startet mit den vorläufigen Januar-Daten zum Einkaufsmanager-Index (PMI) für Deutschland und Europa. Für das Verarbeitende Gewerbe in Deutschland gehen wir von einer minimalen Verbesserung und für die Dienstleistungen von einer minimalen Verschlechterung aus. Mit von uns prognostizierten 47,4 Zählern dürfte der aus beiden Teilsegmenten berechnete Composite wie im Dezember gleich weit entfernt von der Expansionschwelle von 50 Punkten liegen. Am Nachmittag folgen dann die PMI-Daten aus den USA.

Andreas da Graça, Investmentanalyst



Credits



iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2024	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,079	0,05	3,08	2,85
Bunds	2,423	0,05	2,42	2,12
SSA	3,124	0,04	3,12	2,87
Covered	3,162	0,03	3,16	2,89
Non-Financials	3,636	0,03	3,67	3,35
Financials	4,030	0,02	4,09	3,77
NF High Yield	6,072	-0,03	6,25	5,99

Renditen in %

Devisen



EURUSD



Währung	Änderung		2024	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0833	-0,0053	1,1047	1,0833
EURCHF	0,9440	-0,0023	0,9463	0,9286
EURGBP	0,8552	-0,0008	0,8669	0,8552
EURJPY	160,85	-0,1067	161,18	155,33
USDCNY	7,1701	-0,0266	7,1966	7,0922
USDCHE	0,8715	0,0021	0,8715	0,8417
USDJPY	148,49	0,6250	148,49	140,98

Rohstoffe



Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2024	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	80,22	0,21	80,22	75,77
Gold (USD/oz.)	2.026	4,32	2.067	2.010
Silber (USD/oz.)	22,26	0,06	23,95	22,2
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.405	60	8.559	8.268
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.228	69	2.384	2.159
Nickel LME (3M, USD/t)	16.306	299	16.603	16.007
Zink LME (3M, USD/t)	2.520	63	2.658	2.457
Blei LME (3M, USD/t)	2.168	43	2.168	2.042
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	60,78	0,99	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)*	3,902	3,90	3,65	2,95
3M Euribor	3,948	3,85	3,60	2,90
Swap 2J	3,049	3,00	2,50	2,20
Swap 5J	2,710	2,60	2,35	2,35
Swap 10J	2,745	2,70	2,50	2,60
Bund 2J	2,986	2,50	2,00	1,70
Bund 5J	2,270	2,10	1,85	1,85
Bund 10J	2,318	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	5,318	5,30	4,95	4,00
Swap 2J	4,214	4,25	3,65	3,25
Swap 5J	3,782	3,65	3,35	3,30
Swap 10J	3,769	3,75	3,45	3,55
Treasury 2J	4,449	4,30	3,80	3,30
Treasury 5J	4,037	3,90	3,60	3,55
Treasury 10J	4,136	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	4,075	3,85	3,65	3,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	1,693	1,70	1,45	1,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,939	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	16.627	16.000	16.500	18.000
Euro Stoxx 50	4.466	4.300	4.400	4.700
S&P 500	4.865	4.500	4.600	4.900
Nikkei 225	36.518	33.000	34.000	37.000
Rohstoffe				
	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
Brent (in USD/Barrel)	80,22	80	80	75
Gold (in USD/Feinunze)	2.026	2.000	2.000	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	22,26	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	160,846	161	159	157
EURCHF	0,944	0,99	1,00	1,00
EURGBP	0,855	0,83	0,82	0,82
EURCNY	7,775	7,85	7,95	8,15
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EURAUD	1,650	1,60	1,54	1,50
EURBRL	5,393	5,55	5,40	5,20
EURCAD	1,460	1,45	1,44	1,40
EURCZK	24,859	24,20	24,10	23,70
EURHUF	386,175	375	370	365
EURMXN	18,804	19,30	19,80	19,60
EURNOK	11,410	11,00	10,70	10,30
EURPLN	4,389	4,40	4,40	4,45
EURRON	4,977	5,05	5,07	5,12
EURRUB	96,084	95,00	90,00	95,00
EURTRY	32,794	34,00	32,00	29,00
EURZAR	20,645	21,20	21,60	22,40



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
09:30	DE	PMI Verarbeitendes Gewerbe (vorläufig)	Jan	43,5	44,0	43,3	***
09:30	DE	PMI Dienstleistungen (vorläufig)	Jan	49,0	49,5	49,3	***
10:00	EWU	PMI Verarbeitendes Gewerbe (vorläufig)	Jan	44,7	-	44,4	***
10:00	EWU	PMI Dienstleistungen (vorläufig)	Jan	48,6	-	48,8	***
10:00	EWU	PMI Composite (vorläufig)	Jan	47,6	-	47,6	***

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	3,869	0,010	3,894	3,845
EURIBOR 6M	3,944	0,019	3,944	3,861
USD-LIBOR 1M*	5,450	-0,001	5,469	5,446
USD-LIBOR 6M*	5,605	0,018	5,621	5,517
CHF Swap 10Y	1,410	0,049	1,433	1,250
JPY Swap 10Y	0,951	0,035	0,951	0,814
GBP Swap 10Y	4,027	0,066	4,027	3,568
EUR Swap 30Y	2,525	0,080	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	2,87	0,05	2,88	2,60	56
Deutschland	2,32	0,06	2,32	2,02	-
Frankreich	2,75	0,06	2,76	2,47	44
Griechenland	4,02	0,07	4,02	3,78	170
Italien	3,76	0,07	3,76	3,53	144
Niederlande	2,62	0,06	2,63	2,32	31
Portugal	2,86	0,06	2,86	2,57	54
Spanien	3,22	0,06	3,22	2,95	90

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2024	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,456	-0,003	7,459	7,455
EURSEK	11,377	0,002	11,411	11,133
EURCNH	7,775	-0,053	7,882	7,775
EURHKD	8,473	-0,038	8,626	8,473
EURSGD	1,453	-0,007	1,461	1,450
EURNZD	1,784	0,000	1,784	1,745
GBPUSD	1,267	-0,005	1,276	1,262

Weitere Credit Indices (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren						2024
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	81	-2	-7	2	88	78
Automobile & Parts	97	-2	-8	2	111	95
Chemicals	71	-1	-5	3	76	68
Construction & Materials	90	-2	-6	5	96	84
Food & Beverage	56	-2	-7	3	63	53
Health Care	72	-2	-6	1	80	71
Industrial Goods & Serv.	76	-2	-6	2	82	73
Media	70	-2	-6	5	77	65
Oil & Gas	95	-2	-7	1	102	93
Personal & Household G.	76	-2	-7	-1	83	76
Retail	104	-2	-7	3	111	101
Technology	80	-3	-7	3	88	76
Telecommunications	81	-2	-6	3	88	77
Utilities	92	-2	-7	3	99	89

Spreads nach Sektoren						2024
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (3,9)*	115	-2	-9	-1	125	115
Banks	106	-2	-11	1	118	105
Insurance	145	-2	-8	-4	154	145
Real Estate	150	-1	-2	-6	159	150
Main	61	2	0	3	65	58
Crossover	330	7	1	20	343	310
Senior Financials	70	1	-1	3	74	67
Sub Financials	130	2	-1	8	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: 24.01.2024 07:26

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

