



Kapitalmärkte Daily

Kleiner Kater nach der Party

Mittwoch, 14. Februar 2024

- Rücksetzer an den Aktienmärkten nach Rekordjagd
- US-Kerninflation höher als erwartet
- US-Firmen weniger optimistisch
- ZEW-Index fällt gemischt aus

Fastenzeit auch an Börsen möglich

Auf die Jahresendrally 2023 folgte für viele Aktienmärkte ein guter Start ins Jahr 2024. Die großen Aktienindizes in den USA, Europa und Japan erreichten eine Reihe neuer Rekordhöchststände. Gestern gab es auf hohem Niveau einen kleinen, aber vielleicht bedeutenden Rücksetzer. Der DAX sank wieder unter die Marke von 17.000 Punkten, der S&P 500 unter die magischen 5.000 Punkte. Gut möglich, dass die ausgelassene Stimmung der Anleger vorerst vorbei ist. Wie nach der Faschings- und Karnevals-saison könnte nun auch hier eine ruhigere Fastenzeit anstehen.

US-Inflation als Dämpfer

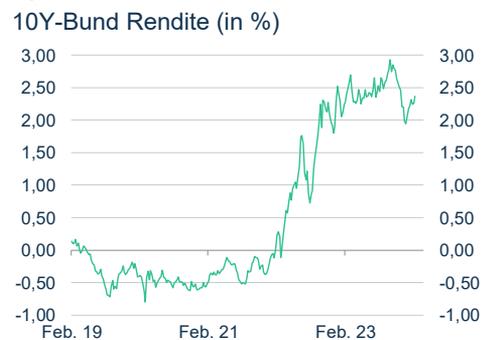
Anlass für schwächere Aktienmärkte war die gestrige Veröffentlichung des US-Konsumentenpreisindex. Im Januar zogen die Verbraucherpreise saisonbereinigt um 0,3 % gegenüber dem Vormonat an. Ohne Nahrungsmittel und Energie (Kernrate) betrug der Anstieg 0,4 %. Größter Preistreiber blieben die Wohnkosten. Im Jahresvergleich sank die Inflationsrate zwar von 3,4 % auf 3,1 %, zeigte sich aber höher als erwartet. Bei der Kerninflation stagnierte die Jahresrate sogar bei 3,9 %. Schuld daran sind die dominanten Wohnkosten, ohne die sich die Inflationsrate mit 2,2 % (Y/Y) sogar nahe am Stabilitätsziel bewegen würde. Die Chancen auf schnelle Leitzinssenkungen

Aktien



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	16.881	-157	17.037	16.432
MDAX	25.725	-371	27.137	25.250
Euro Stoxx 50	4.689	-57	4.746	4.403
S&P 500	4.953	-69	5.027	4.689
Nasdaq	15.656	-287	15.991	14.510
VDAXNEW (in %)	14,2	0,3	15,4	13,1

Zinsen



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	2,871	0,07	2,99	2,53
Bund-Rendite 10Y	2,365	0,03	2,37	2,02
US-Treasury 2Y	4,657	0,18	4,66	4,22
US-Treasury 10Y	4,333	0,15	4,33	3,86
Bund-Future	133,11	-0,34	137,22	133,11

der Fed sind jedenfalls gesunken. Wir erwarten eine geldpolitische Kehrtwende weiterhin nicht vor Juni 2024. Die Renditen der zehnjährigen US-Staatsanleihen sprangen um 15 Basispunkte auf ein neues Jahreshoch über 4,3 %.



3,9 %

US-Kerninflation

Auch im Januar 2024 blieb die US-Kerninflation mit 3,9 % auf hohem Niveau. Seit Oktober 2023 (4,0 %) gab es bei der jährlichen Veränderungsrate keine spürbare Entspannung.

US-Firmen weniger optimistisch

Die gute wirtschaftliche Lage in den USA lässt wohl wenig Spielraum nach oben. Kleinere US-Firmen schauen laut einer monatlichen Umfrage der NFIB (National Federation of Independent Business) kritischer in die Zukunft. Statt eines wie vom Konsens erwarteten Anstiegs fiel der Index für das Wirtschaftsvertrauen im Januar von 91,9 Punkten auf 89,9 Zähler. Damit sank das Optimismus-Barometer fast auf den niedrigsten Stand der vergangenen zehn Jahre (Tiefpunkt vom April 2023: 89,0 Punkte). Von den knapp 1.300 befragten US-Unternehmen berichteten deutlich mehr von einem Ergebnisrückgang als von einem Gewinnanstieg. Trotz schwächerer Werte bestätigte die Umfrage den robusten US-Arbeitsmarkt: 39% der Unternehmen gaben an, dass sie nicht alle ausgeschriebenen Stellen besetzen konnten.

ZEW-Umfrage zeigt Schere auf

Für Deutschland lässt die aktuelle Konjunkturschwäche dagegen Spielraum nach oben. Die vom Mannheimer Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung (ZEW) befragten Analysten und Investoren schätzten die konjunkturelle Lage für Deutschland im Februar auf den niedrigsten Stand seit Juni 2020 ein (-81,7 Punkte nach -77,3 im Vormonat). Im Gegensatz dazu stiegen die ZEW-Konjunkturerwartungen weiter an (von 15,2 auf 19,9 Zähler). Somit vergrößerte sich die Schere zwischen negativer Lage und positiven Erwartungen.

Heute wenige neue Makrodaten

Die zweite Schätzung für die BIP-Entwicklung in Q4/2023 im Euroraum dürfte eine Stagnation bestätigen (0,0 % Veränderung gegenüber Q3). Interessanter wird die Veröffentlichung für die Industrieproduktion im Euroraum: Nach dem Rückgang im November (-0,3 % gegenüber Vormonat) erwarten wir hier auch für den Dezember noch eine Fortsetzung des rückläufigen Trends.

Matthias Schell, CFA,
Investmentanalyst

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2024	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,115	0,01	3,12	2,85
Bunds	2,480	0,01	2,48	2,12
SSA	3,175	0,02	3,18	2,87
Covered	3,231	0,03	3,23	2,89
Non-Financials	3,681	0,03	3,68	3,35
Financials	4,078	0,03	4,09	3,77
NF High Yield	6,029	0,01	6,25	5,98

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2024	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0718	-0,0050	1,1047	1,0718
EURCHF	0,9501	0,0066	0,9501	0,9286
EURGBP	0,8505	-0,0030	0,8669	0,8505
EURJPY	161,40	0,4746	161,40	155,33
USDCNY	7,1937	0,0000	7,1980	7,0922
USDCHF	0,8865	0,0102	0,8865	0,8417
USDJPY	150,60	1,1400	150,60	140,98

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2024	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	82,95	0,95	82,95	75,77
Gold (USD/oz.)	1,995	-19,04	2,067	1,995
Silber (USD/oz.)	22,87	-0,05	23,95	22,2
Kupfer LME (3M, USD/t)	8,260	25	8,615	8,169
Aluminium LME (3M, USD/t)	2,226	-2	2,384	2,159
Nickel LME (3M, USD/t)	16,261	221	16,785	15,921
Zink LME (3M, USD/t)	2,315	-6	2,658	2,301
Blei LME (3M, USD/t)	1,998	-26	2,177	1,998
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	54,53	-0,43	77,25	54,53

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
EZB Hauptrefisatz		4,500	4,50	4,25	3,50
EZB Einlagesatz		4,000	4,00	3,75	3,00
Tagesgeld (€STR)*		3,909	3,90	3,65	2,95
3M Euribor		3,901	3,85	3,60	2,90
Swap 2J		3,154	3,00	2,50	2,20
Swap 5J		2,785	2,60	2,35	2,35
Swap 10J		2,765	2,70	2,50	2,60
Bund 2J		2,871	2,50	2,00	1,70
Bund 5J		2,373	2,10	1,85	1,85
Bund 10J		2,365	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		5,328	5,30	4,95	4,00
Swap 2J		4,530	4,25	3,65	3,25
Swap 5J		4,056	3,65	3,35	3,30
Swap 10J		3,954	3,75	3,45	3,55
Treasury 2J		4,657	4,30	3,80	3,30
Treasury 5J		4,319	3,90	3,60	3,55
Treasury 10J		4,333	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		4,220	3,85	3,65	3,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		1,693	1,70	1,45	1,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe		0,907	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	16.881	16.000	16.500	18.000
Euro Stoxx 50	4.689	4.300	4.400	4.700
S&P 500	4.953	4.500	4.600	4.900
Nikkei 225	37.964	33.000	34.000	37.000

Rohstoffe				
	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
Brent (in USD/Barrel)	82,95	80	80	75
Gold (in USD/Feinunze)	1.995	2.000	2.000	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	22,87	25	26	27

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EURUSD	1,072	1,08	1,08	1,10
EURJPY	161,400	161	159	157
EURCHF	0,950	0,99	1,00	1,00
EURGBP	0,851	0,83	0,82	0,82
EURCNY	7,744	7,85	7,95	8,15
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EURAUD	1,659	1,60	1,54	1,50
EURBRL	5,310	5,55	5,40	5,20
EURCAD	1,453	1,45	1,44	1,40
EURCZK	25,360	24,20	24,10	23,70
EURHUF	387,400	375	370	365
EURMXN	18,437	19,30	19,80	19,60
EURNOK	11,424	11,00	10,70	10,30
EURPLN	4,341	4,40	4,40	4,45
EURRON	4,976	5,05	5,07	5,12
EURRUB	98,065	95,00	90,00	95,00
EURTRY	32,930	34,00	32,00	29,00
EURZAR	20,487	21,20	21,60	22,40



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
11:00	EWU	BIP (Q/Q) (2. Schätzung)	Q4	0,0	0,0	0,0	*
11:00	EWU	Industrieproduktion (MM)	Dez	-0,8	-0,4	-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	3,862	-0,020	3,894	3,835	
EURIBOR 6M	3,882	-0,026	3,944	3,832	
USD-LIBOR 1M*	5,435	0,000	5,469	5,432	
USD-LIBOR 6M*	5,619	0,002	5,639	5,512	
CHF Swap 10Y	1,314	-0,074	1,433	1,250	
JPY Swap 10Y	1,020	0,029	1,020	0,814	
GBP Swap 10Y	4,170	0,096	4,170	3,568	
EUR Swap 30Y	2,512	0,004	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	2,90	0,02	2,91	2,60	54	
Deutschland	2,37	0,03	2,37	2,02	-	
Frankreich	2,81	0,02	2,81	2,47	45	
Griechenland	4,05	0,09	4,05	3,78	168	
Italien	3,94	0,03	3,97	3,53	158	
Niederlande	2,69	0,02	2,69	2,32	32	
Portugal	3,10	0,02	3,10	2,57	73	
Spanien	3,25	0,02	3,27	2,95	88	

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2024	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,454	0,000	7,459	7,453	
EURSEK	11,339	0,114	11,411	11,133	
EURCNH	7,744	-0,027	7,882	7,744	
EURHKD	8,380	-0,039	8,626	8,380	
EURSGD	1,448	-0,001	1,461	1,445	
EURNZD	1,768	0,012	1,784	1,745	
GBPUSD	1,260	-0,001	1,276	1,252	

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2024	
					Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	80	0	0	1	88	77
Automobile & Parts	97	0	0	2	111	92
Chemicals	70	0	1	3	76	68
Construction & Materials	86	0	-1	1	96	84
Food & Beverage	57	0	1	4	63	53
Health Care	74	0	1	3	80	69
Industrial Goods & Serv.	74	0	0	1	82	71
Media	63	0	1	-2	77	62
Oil & Gas	92	0	0	-1	102	90
Personal & Household G.	73	0	0	-4	83	72
Retail	100	1	0	-1	111	98
Technology	76	1	1	-1	88	74
Telecommunications	80	0	0	3	88	77
Utilities	90	0	0	2	99	87

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2024	
					Hoch	Tief
Financials (4)*	114	-1	-1	-2	125	110
Banks	106	-1	0	2	118	99
Insurance	142	0	-2	-7	154	142
Real Estate	144	0	-2	-12	159	144
Main	58	1	-1	0	65	57
Crossover	321	7	-4	11	343	310
Senior Financials	68	1	-2	1	74	67
Sub Financials	128	2	-4	6	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: 14.02.2024 07:40

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart