



Kapitalmärkte Daily

„Dovische“ Signale aus dem Eurotower

Mittwoch, 6. Dezember 2023



- Isabel Schnabel (EZB) nimmt Zinserhöhung vom Tisch
- Moody's senkt Ausblick für VR China
- ISM-Index Dienstleistungen hoch
- Weniger offene Stellen in den USA

Mehr Wetten auf EZB-Senkung

Die Inflationsrate im Euroraum ist von 2,9 % im Oktober auf 2,4 % im November gefallen und damit erneut stärker als allgemein erwartet. Im Lichte dieser positiven Inflationsüberraschung erachtet EZB-Direktoriumsmitglied Isabel Schnabel nun eine weitere EZB-Leitzinsanhebung als eher unwahrscheinlich. Noch wichtiger: Die einflußreiche Notenbankerin lehnte es ab, sich auf die Dauer der Beibehaltung des derzeitigen Leitzinsniveaus festzulegen. Isabel Schnabel gilt als geldpolitischer Falke. Vor diesem Hintergrund setzten gestern die Renditen von kurz laufenden deutschen Bundesanleihen ihren Abwärtstrend fort.

Moody's senkt Ausblick für China

Die Rating-Agentur Moody's hat gestern ihren Ausblick für die Bonitätseinstufung der VR China von „stable“ auf „negative“ gesenkt. Moody's stuft die Bonität der VR China seit dem Jahr 2017 mit A1 ein. Die Bonitätswächter begründen ihren geänderten Ausblick mit verringerten Wachstumsperspektiven und dem Risiko eines Crashes am riesigen Immobilienmarkt. Moody's prognostiziert für das Jahr 2024 eine Abschwächung des chinesischen Wachstums, und zwar auf eine Rate von 4,0 %. Im laufenden Jahr wird sich das Wachstum im Reich der Mitte nach unserer Einschätzung voraussichtlich auf 5,0 % belaufen.

Aktien



Index	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	16.533	128	16.533	13.924	
MDAX	26.491	121	29.809	23.772	
Euro Stoxx 50	4.453	38	4.471	3.794	
S&P 500	4.567	-3	4.595	3.808	
Nasdaq	14.230	44	14.358	10.305	
VDAXNEW (in %)	13,6	-0,1	28,9	12,7	

Zinsen



Referenz	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,858	-0,05	3,38	2,39	
Bund-Rendite 10Y	2,205	-0,11	2,94	1,98	
US-Treasury 2Y	4,618	-0,05	5,28	3,85	
US-Treasury 10Y	4,175	-0,10	4,98	3,30	
Bund-Future	134,98	1,12	140,30	127,09	

ISM-Index für Dienstleister hoch

Der ISM-Einkaufsmanagerindex für die Stimmung bei den US-Dienstleistungsunternehmen stieg leicht an, und zwar von 51,8 Punkten im Oktober auf 52,7 Punkte im November. Damit verharrte der Index den elften Monat in Folge über der sogenannten Expansionsschwelle von 50 Punkten. Der Preisindex ist im November um 0,3 %-Punkte auf 58,3 Punkte gesunken. Dies läßt hoffen, daß auch der Preisauftrieb für Dienstleistungen auf Endverbraucherebene weiter nachgeben wird.

62,2

Einschätzung Lagerbestand

Der ISM-Index für die Einschätzung der Lagerbestände kletterte im November auf 62,2 Punkte und verzeichnete damit sein höchstes Niveau seit April 2020.

Weniger offene Stellen in den USA

In den Vereinigten Staaten ist die Zahl der offenen Stellen gegen Ende Oktober um 617 Tausend auf 8,733 Millionen gefallen. Die von der Nachrichtenagentur Reuters befragten Volkswirte hatten einen derart starken Rückgang nicht erwartet. Dies ist kein gutes Omen für den am Freitag zur Veröffentlichung anstehenden US-Arbeitsmarktbericht. Nach unserer Prognose wird die US-Wirtschaft im November 130 Tausend neue Stellen geschaffen haben. Damit sind wir pessimistischer als der Konsensus der von Reuters befragten Volkswirte.

Dirk Chlench,
Diplom-Volkswirt,
Investmentanalyst



Credits



iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,065	-0,11	3,78	2,71
Bunds	2,342	-0,11	3,03	2,01
SSA	3,108	-0,10	3,82	2,83
Covered	3,132	-0,09	3,88	2,87
Non-Financials	3,650	-0,08	4,46	3,47
Financials	4,110	-0,08	5,07	3,98
NF High Yield	6,560	-0,05	7,91	6,56

Renditen in %

Devisen



EURUSD



Währung	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0806	-0,0010	1,1243	1,0476
EURCHF	0,9447	-0,0006	1,0040	0,9440
EURGBP	0,8567	-0,0010	0,8968	0,8522
EURJPY	158,95	-0,1471	163,97	138,02
USDCNY	7,1446	0,0083	7,3432	6,7106
USDCHF	0,8742	0,0003	0,9414	0,8577
USDJPY	147,11	0,0000	151,69	127,52

Rohstoffe



Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	77,26	-0,85	96,6	71,85
Gold (USD/oz.)	2.016	-10,15	2.056	1.810
Silber (USD/oz.)	24,27	-0,90	26,03	20,09
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.335	-109	9.356	7.899
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.160	-22	2.659	2.129
Nickel LME (3M, USD/t)	16.143	-571	31.118	16.079
Zink LME (3M, USD/t)	2.422	-32	3.487	2.249
Blei LME (3M, USD/t)	2.052	-42	2.294	1.999
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	68,54	-1,72	97,04	68,54

Prognosen

Konjunktur					
in %		2022	2023e	2024e	2025e
Deutschland	BIP	1,9	-0,2	0,3	1,0
	Inflation	6,9	6,0	2,8	2,1
Euroraum	BIP	3,4	0,5	0,8	1,2
	Inflation	8,4	5,6	2,5	2,1
USA	BIP	1,9	2,4	1,0	2,5
	Inflation	8,0	4,2	2,5	2,0
China	BIP	3,0	5,0	3,5	4,0
	Inflation	2,8	1,0	2,1	2,2
Welt	BIP	3,4	2,9	2,6	3,3
	Inflation	8,8	4,2	3,0	2,9

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)					
Euroraum		Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EZB Hauptrefisatz		4,500	4,50	4,50	4,00
EZB Einlagesatz		4,000	4,00	4,00	3,50
Tagesgeld (€STR)*		3,904	3,95	3,95	3,45
3M Euribor		3,958	3,95	3,90	3,35
Swap 2J		3,076	3,30	3,05	2,60
Swap 5J		2,699	3,00	2,80	2,50
Swap 10J		2,724	3,05	2,90	2,75
Bund 2J		2,858	2,75	2,50	2,05
Bund 5J		2,180	2,45	2,25	2,00
Bund 10J		2,205	2,55	2,40	2,25
USA		Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
Fed Funds Target Rate		5,500	5,50	5,50	4,75
Tagesgeld (SOFR)*		5,370	5,35	5,35	4,60
3M USD Geldmarkt		5,379	5,30	5,20	4,50
Swap 2J		4,381	4,50	4,20	3,50
Swap 5J		3,838	3,90	3,75	3,30
Swap 10J		3,794	3,95	3,85	3,55
Treasury 2J		4,618	4,55	4,25	3,55
Treasury 5J		4,175	4,15	3,95	3,55
Treasury 10J		4,175	4,25	4,10	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		4,119	4,15	4,00	3,80
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		1,697	1,70	1,70	1,45
Schweiz 10Y Staatsanleihe		0,727	1,00	0,90	0,80

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

Aktienmarkt					
in Punkten		Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
DAX		16.533	16.000	16.500	18.000
Euro Stoxx 50		4.453	4.300	4.400	4.700
S&P 500		4.567	4.500	4.600	4.900
Nikkei 225		32.776	33.000	34.000	37.000

Rohstoffe					
		Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
Brent (in USD/Barrel)		77,26	80	80	75
Gold (in USD/Feinunze)		2.016	2.000	2.000	2.100
Silber (in USD/Feinunze)		24,27	25	26	27

Devisen					
Hauptwährungen		Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EURUSD		1,081	1,08	1,08	1,10
EURJPY		158,954	161	159	157
EURCHF		0,945	0,99	1,00	1,00
EURGBP		0,857	0,83	0,82	0,82
EURCNY		7,745	7,85	7,95	8,15
Weitere Währungen		Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EURAUD		1,647	1,60	1,54	1,50
EURBRL		5,358	5,55	5,40	5,20
EURCAD		1,465	1,45	1,44	1,40
EURCZK		24,342	24,20	24,10	23,70
EURHUF		379,675	375	370	365
EURMXN		18,886	19,30	19,80	19,60
EURNOK		11,792	11,00	10,70	10,30
EURPLN		4,323	4,40	4,40	4,45
EURRON		4,963	5,05	5,07	5,12
EURRUB		100,005	95,00	90,00	95,00
EURTRY		31,243	27,00	26,00	23,00
EURZAR		20,495	21,20	21,60	22,40



Termine des Tages

ZET	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
08:00	DE	Auftragseingänge Industrie (MM)	Okt	-0,6	-	0,2	**
11:00	EWU	Einzelhandelsumsätze (MM)	Okt	0,4	-	-0,3	*
14:15	USA	ADP Beschäftigungsveränderung (in Tsd.)	Nov	100	120	113	**
14:30	USA	Produktivität ohne Agrar (final)	Q3	-	4,8	4,7	*
14:30	USA	Handelsbilanz (in Mrd. USD)	Okt	-61,0	-63,0	-61,5	**
14:30	USA	Lohnstückkosten (final)	Q3	-	-0,9	-0,8	*

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 zum Vortag	2023	
			Hoch	Tief
EURIBOR 1M	3,865	0,010	3,893	1,854
EURIBOR 6M	3,953	0,008	4,143	2,693
USD-LIBOR 1M*	5,460	-0,001	5,466	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,731	-0,038	5,929	4,834
CHF Swap 10Y	1,275	-0,046	2,191	1,275
JPY Swap 10Y	0,955	-0,055	1,236	0,567
GBP Swap 10Y	4,093	-0,190	4,911	3,350
EUR Swap 30Y	2,508	-0,141	3,222	2,083

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



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

	Vortag	Änderung zum Vortag	2023		Spread über Bund (in bp)
			Hoch	Tief	
Belgien	2,84	-0,13	3,63	2,54	63
Deutschland	2,21	-0,11	2,94	1,98	-
Frankreich	2,71	-0,12	3,50	2,42	51
Griechenland	4,04	-0,16	5,47	3,80	183
Italien	3,82	-0,13	4,84	3,76	162
Niederlande	2,57	-0,12	3,33	2,26	36
Portugal	2,82	-0,10	3,64	2,80	62
Spanien	3,20	-0,11	4,02	2,96	100

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2023	
			Hoch	Tief
EURDKK	7,456	0,000	7,465	7,436
EURSEK	11,321	0,005	11,954	11,012
EURCNH	7,745	-0,001	8,101	7,251
EURHKD	8,448	-0,007	8,785	8,204
EURSGD	1,448	0,001	1,485	1,416
EURNZD	1,759	0,004	1,845	1,673
GBPUSD	1,261	0,000	1,312	1,184

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2023	
					Hoch	Tief
Non-Financials (5,1)*	82	2	0	2	86	65
Automobile & Parts	105	2	0	1	115	75
Chemicals	73	2	0	8	78	43
Construction & Materials	89	1	1	-11	103	69
Food & Beverage	54	2	0	3	61	35
Health Care	74	2	-1	7	76	54
Industrial Goods & Serv.	78	2	1	3	82	55
Media	72	2	-1	-16	93	60
Oil & Gas	97	2	-2	0	113	88
Personal & Household G.	77	2	2	9	84	56
Retail	107	1	-2	27	116	65
Technology	80	2	-1	16	88	55
Telecommunications	82	2	0	1	91	60
Utilities	93	2	2	-4	101	76

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2023	
					Hoch	Tief
Financials (4)*	122	2	-3	-9	168	103
Banks	109	2	-4	0	161	85
Insurance	158	2	-1	-12	199	142
Real Estate	175	2	1	-36	231	158
Main	67	0	-1	-23	101	66
Crossover	369	1	-9	-105	497	368
Senior Financials	76	0	-3	-23	131	76
Sub Financials	139	0	-7	-33	237	139

Quelle für alle Daten in dieser Publikation: Refinitiv, 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: 06.12.2023 07:44

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart