



Kapitalmärkte Daily

Erwartungen wow – Lage mau

- Lichtblick für die deutsche Konjunktur
- Teuerungsrate in den USA weiter auf dem Rückzug
- Palladiumpreise unter Druck

ZEW Erwartungen legen zu

Die Konjunkturerwartungen deutscher Finanzexperten haben sich im November den vierten Monat in Folge verbessert. Das Stimmungsbarometer des Forschungsinstituts ZEW stieg gegenüber dem Vormonat um 10,9 Punkte auf 9,8 Zähler und lag damit deutlich über der Konsensschätzung der Analysten (+ 5 %). Dies ist zugleich der beste Indexwert seit März dieses Jahres. Die Einschätzung der aktuellen Lage hingegen verbesserte sich nur moderat um 0,1 Punkte auf minus 79,8 Zähler. Das lag deutlich unter der Konsensprognose von minus 77 Punkten. Woher die kräftige Aufhellung der Erwartungen plötzlich kommt, bleibt dennoch ein Rätsel. Angesichts der desolaten Lage dürfte die Hoffnung, dass es nur besser werden kann, diesen Anstieg begründen. Die Frühindikatoren weisen immerhin darauf hin, dass die Konjunktorentwicklung aktuell eine Bodenbildung durchlaufen dürfte.

US Konsumentenpreise ruckläufig

Der Preisauftrieb in den USA hat sich im Oktober merklich abgeschwächt. Die Konsumentenpreise stiegen im Vergleich zum Vorjahresmonat um 3,2 %. Die Inflation ist damit niedriger ausgefallen als allgemein erwartet wurde. Nach Herausrechnung der Komponente Wohnen beläuft sich die Inflationsrate auf lediglich 1,5 %. Dies veranschaulicht, dass die Kosten für das Wohnen der letzte verbliebene Preistreiber sind. Der Rückgang der Hauspreise

Mittwoch, 15. November 2023



Aktien



Index	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	15.614	269	16.470	13.924	
MDAX	26.245	836	29.809	23.772	
Euro Stoxx 50	4.292	60	4.471	3.794	
S&P 500	4.496	84	4.589	3.808	
Nasdaq	14.094	327	14.358	10.305	
VDAXNEW (in %)	14,4	-0,7	28,9	12,7	

Zinsen



Referenz	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	3,194	-0,10	3,38	2,39	
Bund-Rendite 10Y	2,566	-0,12	2,94	1,98	
US-Treasury 2Y	4,824	-0,20	5,28	3,85	
US-Treasury 10Y	4,459	-0,19	4,98	3,30	
Bund-Future	130,88	1,24	140,30	127,09	

sowie die Stagnation der Angebotsmieten erwarten lassen, dass der Preisauftrieb für das Wohnen nachlassen sollte. Wir fühlen wir uns in unserer Auffassung bestärkt, dass die Inflationsrate in 12 Monaten auf 2,0 % sinken dürfte.

Palladium wieder dreistellig

Vergangenen Freitag war es so weit. Der Preis für eine Feinunze Palladium fiel unter die Marke von 1.000 US-Dollar. Die Jahre zuvor – also genauer seit September 2018 - erlebte das Industriemetall eine kontinuierliche aufwärts gerichtete Preisbewegung, die am 7. März 2022 in ein Rekordhoch von 3.441 US-Dollar pro Feinunze mündete. Verantwortlich für die Preisexplosion waren Befürchtungen einer drohenden Angebotsreduzierung durch den weltgrößten Produzenten Russland aufgrund des Ukrainekriegs. Letztendlich blieb das Angebot Russlands jedoch konstant. Zudem sorgte Südafrika trotz einiger Engpässe in der Stromversorgung für ein ausreichendes Angebot. Gleichzeitig nahm zudem die Nachfrage nach Palladium deutlich ab. Verantwortlich hierfür war, dass das Industriemetall - es wird überwiegend zur Herstellung von Katalysatoren im Fahrzeugbau verwendet – angesichts zunehmender Elektromobilität und einer deutlich reduzierten Nachfrage nach Benzinern weniger benötigt wird. Hinzu kam eine vermehrte Substitution von Palladium durch das preisgünstigere Platin. Aufgrund der anhaltenden Transformation in die Elektromobilität dürfte das Kurspotenzial für Palladium mittelfristig deutlich limitiert bleiben.

Heute im Fokus

Das makroökonomische Kalenderblatt zeigt sich am heutigen Tag wieder prall gefüllt. Bereits heute früh wurden die Zahlen für die chinesische Industrieproduktion sowie die Einzelhandelsumsätze für den Monat Oktober veröffentlicht. Die Industrieproduktion lag mit 4,6 % leicht über dem Niveau des Vorjahres. Das Wachstum im Einzelhandel konnte sich von 5,5 % im September auf 7,6 % (Y/Y) beschleunigen. Um 11:00 Uhr erwarten wir für den Euroraum die neuesten Daten zur Industrieproduktion. Wir gehen von einem Minus von 0,7 % nach einem Plus von 0,6 % im Vormonat aus, während die Konsensschätzung ein Minus von 1 % erwartet. Um 14:30 Uhr folgen aus Übersee die Einzelhandelsumsätze für den Monat Oktober sowie der Empire Manufacturing für den Monat November. Bei den US-Einzelhandelsumsätzen erwarten wir einen merklichen Rücksetzer bei der Kauflaune der Verbraucher. Wir rechnen mit einem Minus von 0,4 % nach einem Plus 0,7 % im September.

Martin Siegert, CMT,
Head of Technical
Market Research



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,413	-0,09	3,78	2,71
Bunds	2,709	-0,11	3,03	2,01
SSA	3,473	-0,09	3,82	2,83
Covered	3,516	-0,09	3,88	2,87
Non-Financials	4,058	-0,12	4,46	3,47
Financials	4,582	-0,14	5,07	3,98
NF High Yield	7,174	-0,07	7,91	6,70

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0838	0,0147	1,1243	1,0476
EURCHF	0,9669	0,0021	1,0040	0,9440
EURGBP	0,8700	-0,0024	0,8968	0,8522
EURJPY	163,45	1,2924	163,45	138,02
USDCNY	7,2935	-0,0004	7,3432	6,7106
USDCHF	0,8922	-0,0103	0,9414	0,8577
USDJPY	150,82	-0,8650	151,69	127,52

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	82,60	-0,03	96,6	71,85
Gold (USD/oz.)	1.969	32,75	2.047	1.810
Silber (USD/oz.)	22,35	0,28	26,03	20,09
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.235	68	9.356	7.899
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.231	8	2.659	2.129
Nickel LME (3M, USD/t)	17.487	89	31.118	17.257
Zink LME (3M, USD/t)	2.601	48	3.487	2.249
Blei LME (3M, USD/t)	2.202	32	2.293	1.999
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	78,29	1,15	97,04	74,58

Prognosen

Konjunktur

in %		2022	2023e	2024e	2025e
Deutschland	BIP	1,9	-0,2	0,5	1,5
	Inflation	6,9	6,0	2,8	2,1
Euroraum	BIP	3,4	0,5	1,0	1,6
	Inflation	8,4	5,8	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	31.12.2023	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)*	3,903	3,95	3,95	3,45
3M Euribor	3,997	3,95	3,90	3,35
Swap 2J	3,504	3,55	3,05	2,60
Swap 5J	3,082	3,20	2,80	2,50
Swap 10J	3,081	3,20	2,90	2,75
Bund 2J	3,194	2,95	2,50	2,05
Bund 5J	2,553	2,60	2,25	2,00
Bund 10J	2,566	2,65	2,40	2,25
USA	Vortag	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024
Fed Funds Target Rate	5,500	5,50	5,50	4,75
Tagesgeld (SOFR)*	5,320	5,35	5,35	4,60
3M USD Geldmarkt	5,360	5,30	5,20	4,50
Swap 2J	4,651	4,90	4,20	3,50
Swap 5J	4,143	4,30	3,75	3,30
Swap 10J	4,105	4,20	3,85	3,55
Treasury 2J	4,824	4,95	4,25	3,55
Treasury 5J	4,436	4,55	3,95	3,55
Treasury 10J	4,459	4,50	4,10	3,85
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024
UK Tagesgeld (SONIA)*	5,187	5,20	4,95	4,20
UK 10Y Staatsanleihe	4,238	4,35	4,00	3,80
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	1,701	1,70	1,70	1,45
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,035	1,05	0,90	0,80

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

Aktienmarkt

In Punkten	Vortag	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024
DAX	15.614	15.000	15.500	17.000
Euro Stoxx 50	4.292	4.100	4.100	4.500
S&P 500	4.496	4.300	4.300	4.700
Nikkei 225	32.696	32.000	32.000	35.000

Rohstoffe

	Vortag	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024
Brent (in USD/Barrel)	82,60	85	80	75
Gold (in USD/Feinunze)	1.969	1.950	2.000	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	22,35	25	26	27

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024
EURUSD	1,084	1,06	1,08	1,10
EURJPY	163,451	161	159	157
EURCHF	0,967	0,98	1,00	1,00
EURGBP	0,870	0,84	0,82	0,82
EURCNY	7,889	7,75	7,95	8,15
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024
EURAUD	1,673	1,63	1,54	1,50
EURBRL	5,275	5,70	5,40	5,20
EURCAD	1,488	1,45	1,41	1,37
EURCZK	24,470	24,50	24,10	23,70
EURHUF	375,950	380	375	370
EURMXN	18,844	20,20	19,80	19,60
EURNOK	11,845	10,30	10,10	9,90
EURPLN	4,404	4,65	4,55	4,50
EURRON	4,972	5,15	5,24	5,32
EURRUB	97,917	120,00	105,00	102,00
EURTRY	31,020	28,00	26,00	23,00
EURZAR	19,922	21,00	21,60	22,40



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
MITTWOCH, 15.11.2023							
00:50	JPN	BIP (Q/Q) (vorläufig)	Q3	-0,3	-0,1	1,2	**
03:00	CHN	Industrieproduktion (Y/Y)	Okt	-	4,6	4,5	*
03:00	CHN	Einzelhandelsumsätze (Y/Y)	Okt	-	7,0	5,5	*
11:00	EWU	Industrieproduktion (MM)	Sep	-0,7	-	0,6	**
11:00	EWU	Handelsbilanz (in Mrd. EUR)	Sep	-	-	11,9	*
14:30	USA	Einzelhandelsumsätze (MM)	Okt	-0,4	-0,4	0,7	***
14:30	USA	Empire Manufacturing Index	Nov	-9,0	-2,1	-4,6	**
14:30	USA	Produzentenpreisindex, Gesamtnachfrage (MM)	Okt	0,1	0,1	0,5	*
	APEC	APEC-Gipfel in San Francisco					***

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	3,822	0,003	3,893	1,854
EURIBOR 6M	4,097	0,012	4,143	2,693
USD-LIBOR 1M*	5,437	0,001	5,463	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,848	0,005	5,929	4,834
CHF Swap 10Y	1,501	-0,082	2,191	1,501
JPY Swap 10Y	1,099	-0,070	1,236	0,567
GBP Swap 10Y	4,268	-0,117	4,911	3,350
EUR Swap 30Y	2,837	-0,079	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	3,19	-0,13	3,63	2,54	62
Deutschland	2,57	-0,12	2,94	1,98	-
Frankreich	3,08	-0,14	3,50	2,42	52
Griechenland	4,53	-0,03	5,47	3,80	196
Italien	4,24	-0,15	4,84	3,76	167
Niederlande	2,92	-0,14	3,33	2,26	36
Portugal	3,21	-0,13	3,64	2,80	64
Spanien	3,58	-0,13	4,02	2,96	102

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2023	
			Hoch	Tief
EURDKK	7,459	0,001	7,465	7,436
EURSEK	11,531	-0,069	11,954	11,012
EURCNH	7,889	0,088	8,101	7,251
EURHKD	8,462	0,115	8,785	8,204
EURSGD	1,465	0,011	1,485	1,416
EURNZD	1,814	-0,002	1,845	1,673
GBPUSD	1,246	0,020	1,312	1,184

Weitere Credit Indices (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	2023					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,1)*	83	-1	-3	3	86	65
Automobiles & Parts	107	-3	-4	3	115	75
Chemicals	75	-1	-3	10	78	43
Construction & Materials	91	-1	-3	-9	103	69
Food & Beverage	55	0	-1	5	61	35
Health Care	73	-1	-2	6	76	54
Industrial Goods & Serv.	79	-1	-3	5	82	55
Media	75	-1	-4	-13	93	60
Oil & Gas	105	0	-2	7	113	88
Personal & Household G.	76	-1	-1	8	84	56
Retail	111	-1	-4	31	116	65
Technology	84	0	-2	20	88	55
Telecommunications	82	0	-2	1	91	60
Utilities	92	-1	-4	-5	101	76

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	2023					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	127	-3	-6	-4	168	103
Banks	114	-4	-8	6	161	85
Insurance	165	-1	-6	-5	199	142
Real Estate	177	0	-3	-33	231	158
Main	70	-5	-7	-20	101	66
Crossover	389	-23	-28	-86	497	376
Senior Financials	81	-6	-9	-18	131	76
Sub Financials	149	-12	-16	-24	237	140

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: 15.11.2023 07:46

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart