



Kapitalmärkte Daily

Ungemach aus Fernost

Donnerstag, 22. Februar 2024

- Stimmung in Japan trübt sich ein
- China belastet HSBC-Ergebnis
- Dhingra (BOE): Zinssenkung verschoben kostet

Stimmung in Japan trübt sich ein

In Japan hat sich die Stimmung der Unternehmen des Verarbeitenden Gewerbes gemäß einer Erhebung der Nachrichtenagentur Reuters im Februar abermals verschlechtert. Erstmals seit zehn Monaten übertrifft die Anzahl der Pessimisten wieder die Anzahl der Optimisten. Im Dienstleistungssektor überwiegt zwar noch die Anzahl der Optimisten, aber auch hier war eine Eintrübung der Stimmung zu beklagen. Die japanische Wirtschaft ist im Schlussquartal 2023 überraschend in eine Rezession abgeglitten. Die Wirtschaftsleistung ging mit einer Veränderungsrate von 0,1 % gegenüber dem Vorquartal zurück, nach einem Minus von 0,8 % im dritten Quartal 2023.

-1

Reuters TANKAN

Der von Reuters berechnete TANKAN-Index für die Stimmung des Verarbeitenden Gewerbes in Japan sank von +6 Punkten im Januar 2024 auf -1 Punkte im Februar 2024.

Vor diesem Hintergrund spricht die japanische Regierung nun davon, dass die Wirtschaft eine Pause eingelegt habe. Zuvor hieß es noch, die Erholung setze sich mit mo-

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2024	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	17.118	50	17.118	16.432	
MDAX	25.714	-44	27.137	25.250	
Euro Stoxx 50	4.775	15	4.775	4.403	
S&P 500	4.982	6	5.030	4.689	
Nasdaq	15.581	-50	15.991	14.510	
VDAXNEW (in %)	13,6	0,2	15,4	13,1	

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2024	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,957	0,07	2,99	2,53	
Bund-Rendite 10Y	2,417	0,07	2,42	2,02	
US-Treasury 2Y	4,669	0,06	4,67	4,22	
US-Treasury 10Y	4,341	0,05	4,34	3,86	
Bund-Future	132,59	-0,67	137,22	132,59	

deratem Tempo fort. Nach unserer Prognose wird die gesamtwirtschaftliche Leistung im laufenden Jahr lediglich mit einer Rate von 0,6 % zulegen. Gleichwohl wird die japanische Zentralbank nach unserer Einschätzung ihre Politik der Negativzinsen in der ersten Hälfte dieses Jahres aufgeben. Da die Abkehr von den Negativzinsen jedoch bislang ausgeblieben ist, verlor der Yen gegenüber dem Euro an Wert. Dies hatte zur Folge gehabt, dass Deutschland nach den Vereinigten Staaten und der VR China wieder zur drittgrößten Wirtschaftsnation aufgestiegen ist, und dies trotz der anhaltenden Stagnation der deutschen Wirtschaftsleistung. Die Aktienmärkte in Japan präsentieren sich heute Morgen indes freundlich. Das Aktienbarometer Nikkei 225 kratzt an seinen Allzeithoch. Der US-Konzern Nvidia veröffentlichte nachbörslich Top-Zahlen, welche auch für japanische Tech-Aktien Phantasie entfachten.

China belastet HSBC-Ergebnis

Das britische Finanzinstitut HSBC meldete gestern zwar einen Anstieg seines Jahresvorsteuergewinns um 78 % auf 30,3 Mrd. US-Dollar. Dies lag damit jedoch unterhalb der Konsenserwartung. Abschreibungen auf eine Beteiligung an einer chinesischen Bank belasteten das Ergebnis. Der Kurs der HSBC-Aktie fiel gestern im Londoner Handel um knapp 9 % gegenüber dem Eröffnungskurs.

Dhingra: Senkung nicht verschieben

Swati Dhingra, Mitglied des Geldpolitischen Rates der Bank of England (BoE), warnte gestern davor, eine Leitzinssenkung solange zu verschieben, bis auch nachlaufende Indikatoren einen starken Fall des inländischen Preisaufwärtsdrucks anzeigten. Eine derartige Strategie ginge mit Kosten einher, nämlich dem Ausbleiben einer Verbesserung des Lebensstandards und dem Risiko geringerer Produktionskapazitäten. Die als Taube geltende Geldpolitikerin empfahl die Beobachtung der Entwicklung der Produzentenpreise. Deren Entwicklung lasse in Zukunft niedrige Inflationsraten auch auf Ebene der Endverbraucher erwarten. Swati Dhingra votierte bereits auf der jüngsten Sitzung des Geldpolitischen Rates für eine Leitzinssenkung. Damit stand die Volkswirtschaftsprofessorin jedoch allein auf weiter Flur. Die anderen Ratsmitglieder stimmten entweder für eine Beibehaltung oder eine Anhebung des Leitzinses. Die Bank of England wird nach unserer Prognose auf ihrer Sitzung im Juni dieses Jahres eine Zinssenkungsphase einläuten.

Dirk Chlench,
Diplom-Volkswirt,
Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2024	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,134	0,04	3,13	2,85
Bunds	2,525	0,05	2,53	2,12
SSA	3,191	0,04	3,19	2,87
Covered	3,261	0,05	3,26	2,89
Non-Financials	3,676	0,04	3,68	3,35
Financials	4,061	0,04	4,09	3,77
NF High Yield	5,989	0,01	6,25	5,98

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2024	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0806	-0,0018	1,1047	1,0718
EURCHF	0,9518	-0,0007	0,9525	0,9286
EURGBP	0,8567	0,0019	0,8669	0,8505
EURJPY	162,35	0,2437	162,35	155,33
USDCHF	0,8809	0,0008	0,8865	0,8417
USDJPY	150,25	0,4750	150,63	140,98



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2024	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	82,89	0,58	83,54	75,77
Gold (USD/oz.)	2.025	-2,11	2.067	1.989
Silber (USD/oz.)	23,08	0,02	23,95	22,085
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.542	42	8.615	8.169
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.220	26	2.384	2.159
Nickel LME (3M, USD/t)	16.930	583	16.930	15.921
Zink LME (3M, USD/t)	2.395	16	2.658	2.301
Blei LME (3M, USD/t)	2.078	30	2.177	1.998
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	52,76	0,25	77,25	51,76

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	2,0	0,2	1,7	2,2
Welt	BIP	3,5	2,9	2,6	3,3
	Inflation	8,7	6,9	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)*	3,911	3,90	3,65	2,95
3M Euribor	3,946	3,85	3,60	2,90
Swap 2J	3,204	3,00	2,50	2,20
Swap 5J	2,821	2,60	2,35	2,35
Swap 10J	2,790	2,70	2,50	2,60
Bund 2J	2,957	2,50	2,00	1,70
Bund 5J	2,449	2,10	1,85	1,85
Bund 10J	2,417	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)*	5,300	5,35	5,10	4,10
3M USD Geldmarkt	5,327	5,30	4,95	4,00
Swap 2J	4,518	4,25	3,65	3,25
Swap 5J	4,043	3,65	3,35	3,30
Swap 10J	3,958	3,75	3,45	3,55
Treasury 2J	4,669	4,30	3,80	3,30
Treasury 5J	4,306	3,90	3,60	3,55
Treasury 10J	4,341	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	4,181	3,85	3,65	3,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	1,691	1,70	1,45	1,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,893	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	17.118	16.000	16.500	18.000
Euro Stoxx 50	4.775	4.300	4.400	4.700
S&P 500	4.982	4.500	4.600	4.900
Nikkei 225	38.262	33.000	34.000	37.000

Rohstoffe

	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
Brent (in USD/Barrel)	82,89	80	80	75
Gold (in USD/Feinunze)	2.025	2.000	2.000	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	23,08	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	162,353	161	159	157
EURCHF	0,952	0,99	1,00	1,00
EURGBP	0,857	0,83	0,82	0,82
EURCNY	7,789	7,85	7,95	8,15
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EURAUD	1,651	1,60	1,54	1,50
EURBRL	5,331	5,55	5,40	5,20
EURCAD	1,460	1,45	1,44	1,40
EURCZK	25,316	24,20	24,10	23,70
EURHUF	387,275	375	370	365
EURMXN	18,439	18,90	19,30	19,60
EURNOK	11,333	11,00	10,70	10,30
EURPLN	4,325	4,40	4,40	4,45
EURRON	4,977	5,05	5,07	5,12
EURRUB	99,951	95,00	90,00	95,00
EURTRY	33,500	34,00	32,00	29,00
EURZAR	20,436	21,20	21,60	22,40



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
09:30	DE	PMI Verarbeitendes Gewerbe (vorläufig)	Feb	46,5	46,5	45,5	***
09:30	DE	PMI Dienstleistungen (vorläufig)	Feb	47,3	48,5	47,7	***
10:00	EWU	PMI Verarbeitendes Gewerbe (vorläufig)	Feb	47,0	47,0	46,6	***
10:00	EWU	PMI Dienstleistungen (vorläufig)	Feb	48,1	48,7	48,4	***
10:00	EWU	PMI Composite (vorläufig)	Feb	48,1	48,5	47,9	***
11:00	EWU	HVPI (Y/Y) (final)	Jan	2,8	2,8	2,8	*
13:30	EWU	EZB veröffentlicht Protokoll der Ratssitzung vom 25. Januar					**
16:00	USA	Verkäufe bestehender Häuser (in Mio.)	Jan	3,95	3,97	3,78	**

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	3,886	-0,009	3,895	3,835	
EURIBOR 6M	3,911	-0,017	3,944	3,832	
USD-LIBOR 1M*	5,435	0,004	5,469	5,430	
USD-LIBOR 6M*	5,695	0,035	5,695	5,512	
CHF Swap 10Y	1,364	0,024	1,433	1,250	
JPY Swap 10Y	0,969	-0,009	1,020	0,814	
GBP Swap 10Y	4,165	0,061	4,170	3,568	
EUR Swap 30Y	2,537	0,043	2,537	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	2,93	0,07	2,93	2,60	52	
Deutschland	2,42	0,07	2,42	2,02	-	
Frankreich	2,84	0,07	2,84	2,47	42	
Griechenland	4,08	0,09	4,08	3,78	166	
Italien	3,95	0,09	3,97	3,53	154	
Niederlande	2,70	0,07	2,70	2,32	29	
Portugal	3,08	0,04	3,10	2,57	67	
Spanien	3,27	0,08	3,27	2,95	85	

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2024	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,454	0,000	7,459	7,453	
EURSEK	11,218	0,017	11,411	11,133	
EURCNH	7,789	0,008	7,882	7,744	
EURHKD	8,451	-0,013	8,626	8,380	
EURSGD	1,452	-0,001	1,461	1,445	
EURNZD	1,751	0,000	1,784	1,745	
GBPUSD	1,261	-0,005	1,276	1,252	

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	2024				Tief
		1D	1W	YTD	Hoch	
Non-Financials (5)*	78	-1	-3	-1	88	77
Automobile & Parts	92	-1	-5	-3	111	92
Chemicals	69	-1	-2	2	76	68
Construction & Materials	83	-1	-3	-1	96	83
Food & Beverage	56	-1	-2	3	63	53
Health Care	71	0	-3	1	80	69
Industrial Goods & Serv.	73	-1	-1	0	82	71
Media	62	-1	-2	-3	77	62
Oil & Gas	90	-2	-3	-3	102	90
Personal & Household G.	70	-1	-3	-7	83	70
Retail	99	0	-1	-2	111	98
Technology	75	-1	-1	-1	88	74
Telecommunications	78	-1	-2	0	88	77
Utilities	88	-1	-3	-1	99	87

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	2024				Tief
		1D	1W	YTD	Hoch	
Financials (4)*	110	-1	-4	-5	125	110
Banks	102	-1	-4	-3	118	99
Insurance	141	-3	-2	-9	154	141
Real Estate	140	-2	-5	-16	159	140
Main	56	-1	-1	-2	65	56
Crossover	313	-3	-5	3	343	309
Senior Financials	66	-1	-2	-1	74	66
Sub Financials	123	-2	-5	0	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: 22.02.2024 08:22

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart