



# Tauwetter zwischen den USA und China?

- Treffen von Biden und Xi am Mittwoch
- US-Inflationszahlen am Dienstag
- Verliert Italien sein Investment Grade-Rating?
- Moody's ändert Ratingausblick für die USA auf negativ

## Sie reden wieder miteinander

US-Präsident Joe Biden und der chinesische Staatschef Xi Jinping werden am kommenden Mittwoch zu einem lange erwarteten Treffen zusammenkommen. Wie aus US-Regierungskreisen verlautete, soll das Gespräch in San Francisco stattfinden. Dort wird Xi beim Gipfel der Asiatisch-Pazifischen Wirtschaftsgemeinschaft (Apec) erwartet. Kann dieses Treffen dazu dienen, die Beziehungen der beiden Länder zueinander nachhaltig zu verbessern? Kleinere Schritte eines Entgegenkommens dürfte es wohl geben. Die Wirtschaftsbeziehungen sind für beide Länder wichtig. Als ein Zeichen guten Willens scheint China bereit zu sein, den Kaufstopp für die Boeing 737 Max aufzuheben. Die Rivalität zwischen den USA und China wird jedoch unserer Meinung nach weiter anhalten. Es gibt zu viele grundlegende Differenzen, von der Zukunft Taiwans bis hin zu den Grundregeln eines fairen wirtschaftlichen Wettbewerbes. Das aktuell erhoffte Tauwetter in den Beziehungen der USA und China zueinander dürfte deshalb ausbleiben.

Montag, 13. November 2023



### Aktien



Index	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	15,234	-118	16,470	13,924	
MDAX	25,291	-529	29,809	23,772	
Euro Stoxx 50	4,197	-32	4,471	3,794	
S&P 500	4,415	68	4,589	3,808	
Nasdaq	13,798	277	14,358	10,305	
VDAXNEW (in %)	15.3	0.2	28.9	12.7	

### Zinsen



Referenz	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	3.264	0.05	3.38	2.39	
Bund-Rendite 10Y	2.676	0.06	2.94	1.98	
US-Treasury 2Y	5.062	0.02	5.28	3.85	
US-Treasury 10Y	4.635	-0.02	4.98	3.30	
Bund-Future	129.82	-0.62	140.30	127.09	

# Inflationsdaten aus USA und Großbritannien im Fokus der Märkte

Die Entwicklung der Inflation dürfte in dieser Woche abermals in den Fokus der Marktakteure rücken, wenn die Preisdaten für den Monat Oktober aus den USA (14.11.) und Großbritannien (15.11.) zur Veröffentlichung anstehen. Für Großbritannien legen administrierte Preissetzungen im Energiebereich eine deutliche Abschwächung des Teuerungsdrucks nahe. Letzteres dürfte u.E. die Erwartung festigen, dass die Bank of England ihren Leitzinsgipfel erreicht hat. Mit Blick auf die USA spricht u.E. vieles für ein gemischtes Inflationsbild. Basiseffekte und fallende Benzinpreise bilden den Rahmen. Die Headline-Inflation wird durch beide oben genannte Faktoren nach unten gedrückt und dürfte daher erstmals seit Juni wieder fallen. Bei der Kernrate sprechen Basiseffekte dagegen dafür, dass der sinkende Trend vorerst ins Stocken gerät. Das Zünglein an der Waage bilden hier einmal mehr die Wohnkosten als Hauptinflationstreiber.

80 USD

Brent-Öl-Preis

In den vergangenen drei Wochen fiel der Öl-Preis von über 95 USD auf aktuell 80 USD trotz Förderkürzungen der OPEC zurück. Hauptgrund: sinkende Nachfrage infolge der schwachen Weltkonjunktur.

## Verliert Italien sein Investment Grade-Rating?

Diese Woche steht die Ratingüberprüfung Italiens seitens der Ratingagentur Moody's an. Die große Frage ist, ob Italien sein Investment Grade-Rating behalten darf. Italiens Rating-Einstufung befindet sich mit Baa3/Ausblick negativ bereits an der untersten Stufe des Investment Grade-Segments. Ein Grund, neben der hohen Staatsverschuldung, für eine Herabstufung seitens Moody's könnte der im September beschlossene lockerere haushaltspolitische Kurs der Regierung Meloni sein. Eine Herabstufung in den Non-Investment Grade-Bereich dürfte schwerwiegende Auswirkungen auf die Refinanzierungskosten Italiens mit sich bringen. Aktuell muss Italien bereits knapp 2% mehr Zinsen für ihre 10j. Staatsanleihen bezahlen als Deutschland. Ein weiterer Anstieg der Risikoprämien wäre zu erwarten. Bereits am Freitag hat die Ratingagentur Fitch ihre BBB-Einstufung mit stabilem Ausblick für Italien bestätigt. Ebenso am Freitag senkte Moody's den Ratingausblick für die USA von „stabil“ auf „negativ“. Als Gründe wurden die zunehmende politische Polarisierung und die gestiegenen Finanzrisiken genannt.

Rolf Schäffer, CIIA,  
Gruppenleiter Strategy/Macro



## Credits



iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3.497	0.04	3.78	2.71
Bunds	2.799	0.05	3.03	2.01
SSA	3.554	0.04	3.82	2.83
Covered	3.586	0.04	3.88	2.87
Non-Financials	4.173	0.05	4.46	3.47
Financials	4.724	0.05	5.07	3.98
NF High Yield	7.250	0.02	7.91	6.70

Renditen in %

## Devisen



EURUSD



Währung	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1.0671	-0.0045	1.1243	1.0476
EURCHF	0.9636	-0.0001	1.0040	0.9440
EURGBP	0.8749	0.0028	0.8968	0.8522
EURJPY	161.63	-0.1191	161.75	138.02
USDCNY	7.2907	0.0054	7.3432	6.7106
USDCHF	0.9031	0.0037	0.9414	0.8577
USDJPY	151.48	0.5250	151.48	127.52

## Rohstoffe



Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	81.56	1.51	96.6	71.85
Gold (USD/oz.)	1,947	-13.15	2,047	1,810
Silber (USD/oz.)	22.5	-0.06	26.03	20.09
Kupfer LME (3M, USD/t)	8,036	-112	9,356	7,899
Aluminium LME (3M, USD/t)	2,215	-28	2,659	2,129
Nickel LME (3M, USD/t)	17,257	-556	31,118	17,257
Zink LME (3M, USD/t)	2,562	-41	3,487	2,249
Blei LME (3M, USD/t)	2,180	-10	2,293	1,999
CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t)	78.33	1.30	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)*		3.902	3.95	3.95	3.45
3M Euribor		3.992	3.95	3.90	3.35
Swap 2J		3.565	3.55	3.05	2.60
Swap 5J		3.180	3.20	2.80	2.50
Swap 10J		3.191	3.20	2.90	2.75
Bund 2J		3.264	2.95	2.50	2.05
Bund 5J		2.648	2.60	2.25	2.00
Bund 10J		2.676	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		5.380	5.30	5.20	4.50
Swap 2J		4.873	4.90	4.20	3.50
Swap 5J		4.361	4.30	3.75	3.30
Swap 10J		4.275	4.20	3.85	3.55
Treasury 2J		5.062	4.95	4.25	3.55
Treasury 5J		4.663	4.55	3.95	3.55
Treasury 10J		4.635	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		4.418	4.35	4.00	3.80
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		1.701	1.70	1.70	1.45
Schweiz 10Y Staatsanleihe		1.162	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	15,234	15,000	15,500	17,000
Euro Stoxx 50	4,197	4,100	4,100	4,500
S&P 500	4,415	4,300	4,300	4,700
Nikkei 225	32,568	32,000	32,000	35,000

## Rohstoffe

	Vortag	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024
Brent (in USD/Barrel)	81.56	85	80	75
Gold (in USD/Feinunze)	1,947	1,950	2,000	2,100
Silber (in USD/Feinunze)	22.50	25	26	27

## Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024
EURUSD	1.067	1.06	1.08	1.10
EURJPY	161.631	161	159	157
EURCHF	0.964	0.98	1.00	1.00
EURGBP	0.875	0.84	0.82	0.82
EURCNY	7.806	7.75	7.95	8.15
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024
EURAUD	1.681	1.63	1.54	1.50
EURBRL	5.248	5.70	5.40	5.20
EURCAD	1.477	1.45	1.41	1.37
EURCZK	24.527	24.50	24.10	23.70
EURHUF	377.125	380	375	370
EURMXN	18.975	20.20	19.80	19.60
EURNOK	11.901	10.30	10.10	9.90
EURPLN	4.424	4.65	4.55	4.50
EURRON	4.972	5.15	5.24	5.32
EURRUB	98.462	120.00	105.00	102.00
EURTRY	30.479	28.00	26.00	23.00
EURZAR	20.007	21.00	21.60	22.40



## Termine des Tages

ZBT	LAND	PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE <sup>1)</sup>	LETZTER WERT <sup>2)</sup>	WICHTIGKEIT
-----	------	---------	-------------------	------------------------------------	-------------------------------	-------------

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	3.834	-0.004	3.893	1.854
EURIBOR 6M	4.074	0.019	4.143	2.693
USD-LIBOR 1M*	5.437	0.000	5.463	4.384
USD-LIBOR 6M*	5.843	0.002	5.929	4.834
CHF Swap 10Y	1.588	0.026	2.191	1.547
JPY Swap 10Y	1.138	0.020	1.236	0.567
GBP Swap 10Y	4.409	0.062	4.911	3.350
EUR Swap 30Y	2.922	0.031	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	3.33	0.06	3.63	2.54	66
Deutschland	2.68	0.06	2.94	1.98	-
Frankreich	3.21	0.05	3.50	2.42	53
Griechenland	4.61	0.03	5.47	3.80	193
Italien	4.40	0.07	4.84	3.76	172
Niederlande	3.04	0.05	3.33	2.26	36
Portugal	3.34	0.05	3.64	2.80	67
Spanien	3.72	0.07	4.02	2.96	104

## Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2023	
			Hoch	Tief
EURDKK	7.457	0.000	7.465	7.436
EURSEK	11.656	0.038	11.954	11.012
EURCNH	7.806	0.020	8.101	7.251
EURHKD	8.334	-0.034	8.785	8.204
EURSGD	1.452	-0.001	1.485	1.416
EURNZD	1.813	0.012	1.845	1.673
GBPUSD	1.220	-0.009	1.312	1.184

## Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	2023				Hoch	Tief
		1D	1W	YTD			
Non-Financials (5.1)*	86	1	2	6	86	65	
Automobile & Parts	111	1	3	7	115	75	
Chemicals	77	2	1	12	78	43	
Construction & Materials	93	1	0	-7	103	69	
Food & Beverage	57	2	4	7	61	35	
Health Care	76	1	3	9	76	54	
Industrial Goods & Serv.	82	2	2	8	82	55	
Media	78	1	0	-10	93	60	
Oil & Gas	106	1	0	8	113	88	
Personal & Household G.	78	2	4	10	84	56	
Retail	114	1	3	34	116	65	
Technology	86	2	2	22	88	55	
Telecommunications	84	1	3	3	91	60	
Utilities	94	0	0	-3	101	76	

\* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	2023				Hoch	Tief
		1D	1W	YTD			
Financials (4)*	133	1	0	2	168	103	
Banks	121	1	1	12	161	85	
Insurance	169	1	-2	-2	199	142	
Real Estate	179	1	-3	-31	231	158	
Main	76	0	-2	-15	101	66	
Crossover	411	2	-2	-63	497	376	
Senior Financials	87	0	-2	-12	131	76	
Sub Financials	161	0	-2	-11	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: 13.11.2023 08:27

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart