



Konjunktur tritt auf der Stelle

- Verbraucher pessimistischer, Lichtblicke für die Industrie
- Habecks Pläne zur Industriepolitik
- Heute ifo-Geschäftsklima und Geldmenge M3

Deutsche Verbraucher für November wieder pessimistischer

Abwärts ging es gestern mit der Verbraucherstimmung in Deutschland. Das GfK-Konsumklima für den November sank von revidiert -26,7 auf -28,1 Indexpunkte. Dieser dritte Rückgang in Folge hat der zarten Erholung der letzten Monate einen neuerlichen Dämpfer verpasst. Vor allem eine sinkende Einkommenserwartung setzt den privaten Haushalten derzeit zu.

Dagegen scheint die Industrie Licht am Ende des Tunnels zu sehen. In Deutschland konnte der Einkaufsmanagerindex für das Produzierende Gewerbe im Oktober von 39,6 auf 40,7 Punkte zulegen. Allerdings gilt für die Konjunktur insgesamt: Wie gewonnen, so zerronnen! Denn zugleich sank der Einkaufsmanagerindex für die Dienstleister von 50,3 auf 48,0 Punkte, so dass unterm Strich ein Rückgang des Composite Index von 46,4 auf 45,8 Punkte resultiert.

Habecks Pläne zur Industriepolitik

Für Aufmerksamkeit sorgte gestern der Auftritt von Bundeswirtschaftsminister Robert Habeck, der ein Konzeptpapier zur Industriepolitik vorstellte. Kerngedanke ist, durch staatliche Maßnahmen wie den Industriestrompreis den Wirtschaftsstandort Deutschland zu ertüchtigen und

Mittwoch, 25. Oktober 2023



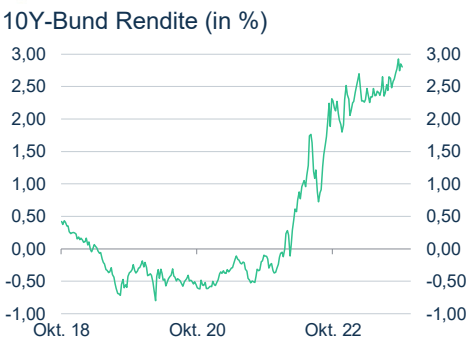
LBBW_Research

Aktien



Index	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	14.880	79	16.470	13.924
MDAX	24.423	344	29.809	24.066
Euro Stoxx 50	4.065	24	4.471	3.794
S&P 500	4.248	31	4.589	3.808
Nasdaq	13.140	122	14.358	10.305
VDAXNEW (in %)	19,5	-0,9	28,9	12,7

Zinsen



Referenz	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	3,253	-0,02	3,38	2,39
Bund-Rendite 10Y	2,800	-0,03	2,94	1,98
US-Treasury 2Y	5,142	0,03	5,28	3,85
US-Treasury 10Y	4,817	-0,03	4,98	3,30
Bund-Future	128,56	0,40	140,30	127,09

ihn so „in seiner ganzen Vielfalt zu erhalten“. Überdies soll die Transformation hin zu einer emissionsneutralen Wirtschaft gefördert werden. Um den Plan zu finanzieren, soll die grundgesetzlich verankerte Schuldenbremse gelockert werden. Der Vorstoß stieß in Wissenschaft und Medien auf ein geteiltes Echo. Der Kieler Ökonom Moritz Schularick äußerte sich skeptisch zu der angedachten Subventionssause: „Der Staat ist zwar nicht gut darin, die Gewinner von morgen zu finden, aber ganz sicher finden die Verlierer von gestern den Staat“, so Schularick laut Frankfurter Allgemeiner Zeitung.

46,5

Composite PMI Euroraum

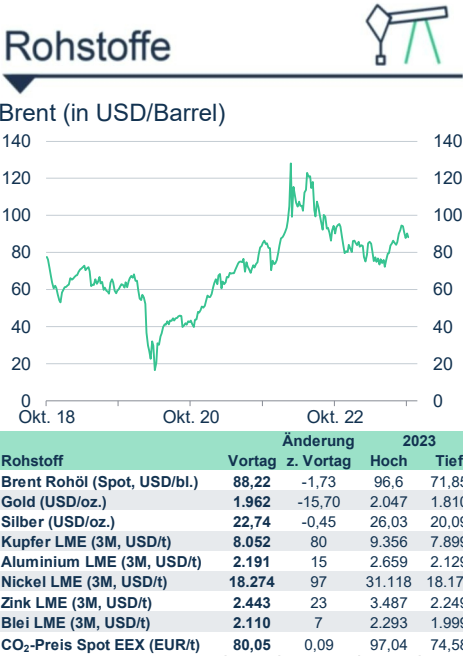
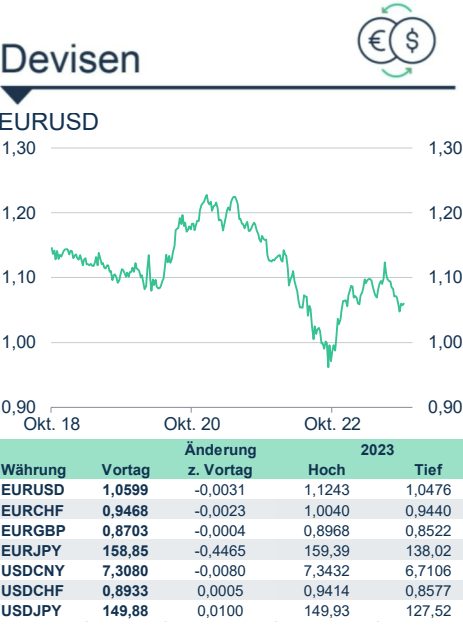
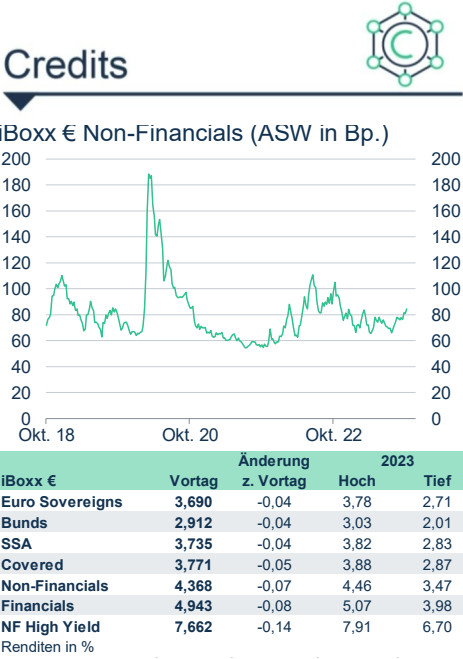
Der Einkaufsmanagerindex (PMI) für den Euroraum sank im Oktober von 47,1 auf 46,5 Punkte und geriet damit noch ein Stückchen weiter in die Kontraktionszone.

Zahlen aus Deutschland und dem Euroraum im Fokus

Das heutige ifo-Geschäftsklima dürfte etwas vorrücken. Wir erwarten einen Indexstand von 85,9 nach 85,7. Die Erwartungen dürften dabei ebenso zulegen wie die Erwartungen, aber beide nur ganz zaghaft.

Aus dem Euroraum kommen Zahlen zur Geldmengenentwicklung und zur Kreditvergabe. Die Geldmenge M3 dürfte dabei im Vergleich zum Vorjahresmonat erneut rückläufig gewesen sein, was in gewisser Weise die Heftigkeit des monetären Bremsmanövers im Euroraum seit Mitte 2022 zeigt. Die Zeit des billigen Geldes liegt hinter uns. Die Zahlen zum US-Immobilienmarkt dürften im September leicht besser sein als im August und damit die Robustheit der Konjunktur in den USA unterstreichen.

Dr. Jens-Oliver Niklasch, Senior Economist



Prognosen

Konjunktur					
in %		2022	2023e	2024e	2025e
Deutschland	BIP	1,9	-0,5	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	2,0	0,5	2,5
	Inflation	8,0	4,0	2,0	2,0
China	BIP	3,0	4,5	3,0	4,0
	Inflation	2,8	1,0	2,1	2,2
Welt	BIP	3,4	2,7	2,4	3,3
	Inflation	8,8	4,2	2,9	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)*	3,905	3,95	3,95	3,45
3M Euribor	3,941	3,95	3,90	3,35
Swap 2J	3,720	3,50	3,05	2,60
Swap 5J	3,359	3,05	2,70	2,50
Swap 10J	3,388	2,90	2,70	2,60
Bund 2J	3,253	2,95	2,50	2,05
Bund 5J	2,741	2,50	2,20	2,00
Bund 10J	2,800	2,40	2,20	2,10
USA	Vortag	31.12.2023	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	5,383	5,30	5,00	4,05
Swap 2J	4,962	4,55	3,95	3,30
Swap 5J	4,545	3,80	3,50	3,10
Swap 10J	4,472	3,60	3,35	3,15
Treasury 2J	5,142	4,60	4,00	3,35
Treasury 5J	4,811	4,00	3,65	3,30
Treasury 10J	4,817	3,85	3,60	3,40
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024
UK Tagesgeld (SONIA)*	5,187	5,45	4,95	4,20
UK 10Y Staatsanleihe	4,541	4,10	3,85	3,65
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	1,702	1,70	1,70	1,45
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,102	0,90	0,80	0,70

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

Aktienmarkt				
in Punkten	Vortag	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024
DAX	14.880	16.000	17.000	17.500
Euro Stoxx 50	4.065	4.250	4.500	4.600
S&P 500	4.248	4.350	4.600	4.800
Nikkei 225	31.062	32.000	34.000	35.000

Rohstoffe				
	Vortag	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024
Brent (in USD/Barrel)	88,22	85	80	75
Gold (in USD/Feinunze)	1.962	1.950	2.000	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	22,74	25	26	27

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024
EURUSD	1,060	1,08	1,10	1,12
EURJPY	158,853	164	162	160
EURCHF	0,947	0,98	1,00	1,00
EURGBP	0,870	0,84	0,82	0,82
EURCNY	7,745	7,90	8,10	8,30
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024
EURAUD	1,667	1,63	1,54	1,50
EURBRL	5,296	5,70	5,40	5,20
EURCAD	1,455	1,45	1,41	1,37
EURCZK	24,614	24,50	24,10	23,70
EURHUF	382,600	380	375	370
EURMXN	19,334	20,20	19,80	19,60
EURNOK	11,837	10,30	10,10	9,90
EURPLN	4,465	4,65	4,55	4,50
EURRON	4,964	5,15	5,24	5,32
EURRUB	99,392	120,00	105,00	102,00
EURTRY	29,787	28,00	26,00	23,00
EURZAR	20,181	21,00	21,60	22,40



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
10:00	DE	ifo Geschäftsklima Deutschland	Okt	85,9	-	85,7	***
10:00	DE	ifo Erwartungen	Okt	83,0	-	82,9	***
10:00	DE	ifo Lage	Okt	89,0	-	88,7	***
10:00	EWU	Geldmenge M3 (Y/Y)	Sep	-1,0	-	-1,3	**
16:00	USA	Neubauverkäufe (in Tsd.)	Sep	700	684	675	**

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	2023	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	3,842	-0,019	3,891	1,854
EURIBOR 6M	4,102	0,006	4,143	2,693
USD-LIBOR 1M*	5,439	-0,007	5,463	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,867	-0,030	5,929	4,834
CHF Swap 10Y	1,783	-0,038	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	1,156	0,036	1,156	0,567
GBP Swap 10Y	4,684	-0,068	4,911	3,350
EUR Swap 30Y	3,106	-0,020	3,222	2,083

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



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)					
	Vortag	Änderung	2023		Spread über Bund (in bp)
		zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	3,50	-0,02	3,63	2,54	70
Deutschland	2,80	-0,03	2,94	1,98	-
Frankreich	3,37	-0,04	3,50	2,42	57
Griechenland	4,79	-0,03	5,47	3,80	199
Italien	4,71	0,01	4,84	3,76	191
Niederlande	3,20	-0,05	3,33	2,26	40
Portugal	3,45	-0,02	3,64	2,80	65
Spanien	3,90	-0,01	4,02	2,96	110

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2023	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,463	0,000	7,465	7,436
EURSEK	11,763	0,041	11,954	11,012
EURCNH	7,745	-0,055	8,101	7,251
EURHKD	8,291	-0,026	8,785	8,204
EURSGD	1,450	-0,006	1,485	1,416
EURNZD	1,814	-0,007	1,845	1,673
GBPUSD	1,218	-0,003	1,312	1,184

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	2023				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	84	-1	3	4	86	65
Automobiles & Parts	113	-2	7	9	115	75
Chemicals	76	-1	3	12	77	43
Construction & Materials	93	0	3	-8	103	69
Food & Beverage	53	0	1	2	61	35
Health Care	73	-2	3	6	75	54
Industrial Goods & Serv.	78	-1	3	4	78	55
Media	77	-2	1	-11	93	60
Oil & Gas	104	-2	5	6	113	88
Personal & Household G.	75	-1	2	6	84	56
Retail	106	0	5	26	106	65
Technology	85	-2	3	21	87	55
Telecommunications	88	-3	1	7	91	60
Utilities	94	-1	5	-3	101	76

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren						
	Vortag	2023				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	133	-2	1	2	168	103
Banks	120	-3	1	12	161	85
Insurance	174	-2	2	4	199	142
Real Estate	183	0	3	-27	231	158
Main	85	-2	2	-5	101	66
Crossover	454	-9	9	-20	497	376
Senior Financials	98	-2	2	-1	131	76
Sub Financials	180	-4	3	8	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: 25.10.2023 07:40

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart