

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Der Wahlmarathon 2024 hat begonnen

Montag, 15. Januar 2024

- Zurückliegendes Wochenende: Lai wird neuer Präsident in Taiwan
- Heute in den Vereinigten Staaten: Beginn der Vorwahlen für den 5.11.

Taiwan wählt die Freiheit

Die erste Wahl des Jahres 2024 ist vorüber. Bei den Präsidentschaftswahlen in Taiwan haben sich die Wählerinnen und Wähler für die Freiheit entschieden und gegen eine Anbiederung an die Despotie. Neuer Amtsinhaber wird der bisherige Vizepräsident Lai Ching-te. Die Staaten des Westens gratulieren, Peking schäumt vor Wut.

Im Parlament wird die Partei Lais nicht durchregieren können: Politik in einer Demokratie ist ein mühsames Geschäft. Autokratinnen und Autokraten oder diejenigen, die eine solche Stellung anstreben, geben vor, einfache Antworten zu haben. Gehen wir ihnen nicht auf den Leim! Eine gute Gelegenheit, Demokratiefeinden die Rote Karte zu zeigen: die US-Wahlen dieses Jahres. Just heute beginnen die Vorwahlen hierzu im Land, traditionell in Iowa. Für die Republikaner in diesem Staat sagen die Auguren einen Sieg Donald Trumps voraus. Bis zum 5. November wird der Finanzmarkt mit Wasserstandsmeldungen drangsaliert werden, betr. die US-Präsidentschafts- und -Parlamentswahlen: Politik in einer Demokratie ist ein mühsames Geschäft.

Heute: Deutsches BIP 2023

Heute am Vormittag wird das Statistische Bundesamt in Wiesbaden seine erste Schätzung für das deutsche BIP 2023 veröffentlichen. Gemäß den landestypischen

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
DAX	16.705	158	16.769	16.538
MDAX	26.297	227	27.137	26.058
Euro Stoxx 50	4.480	38	4.522	4.442
S&P 500	4.784	4	4.784	4.689
Nasdaq	14.973	3	15.011	14.510
VDAXNEW (in %)	13,2	-0,4	15,4	13,2

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,800	-0,10	2,92	2,68
Bund-Rendite 10Y	2,110	-0,06	2,18	1,99
US-Treasury 2Y	4,221	-0,11	4,47	4,22
US-Treasury 10Y	3,953	-0,03	4,05	3,87
Bund-Future	135,67	0,53	137,22	135,14

LB≡BW

Usancen kommen lediglich Ganzjahreszahlen. Aus diesen lässt sich, quasi per Dreisatz, auf das noch fehlende Ergebnis des vierten Quartals 2023 schließen. Ende des Monats kommt das offizielle Q4-Ergebnis, und wir können überprüfen, ob wir den Dreisatz beherrschen. Für die heutige 2023er-Zahl erwarten wir im LBBW Research eine -0,2%. Die Risiken liegen dabei auf der Unterseite.

Türkei: Lira am Devisenmarkt weiter im Hintertreffen

Die vergangene Handelswoche beendete die türkische Lira denkbar knapp unterhalb der Marke von 33 TRY je EUR. Seit Anfang Juni hat die Notenbank der Türkei ihre Leitzinsen um 34 Prozentpunkte angehoben, bislang letztmalig kurz vor Weihnachten auf aktuell 42,5%. Genützt hat all dies wenig. Die Lira hat am Devisenmarkt seit Juni, so gegenüber dem Euro, rund ein Drittel ihres vorherigen Wertes verloren. Weitere Abwertungen scheinen programmiert, ebenso weitere Leitzinsanhebungen. Die Wahlen in der Türkei im vorigen Jahr hat Erdogan gewonnen. Die notwendige Anpassungsrezession am Bosporus kann dem Präsidenten nun anscheinend gar nicht schnell genug kommen. Sie müsste, bitteschön, nur rechtzeitig vor den nächsten Wahlen im Land ausgestanden sein! Hm, bis zu Kommunalwahlen in der Türkei am 31. März wird dieses Ziel nicht zu erreichen sein.

32,98 EURTRY

Wechselkurs: Lira je Euro

Der türkische Präsident Erdogan lässt seit dem Sommer zu, dass die Notenbank des Landes ihre Leitzinsen anhebt. Stabilität in den Lira-Außenwert hat sich noch nicht eingestellt.



Dr. Thomas Meißner, Leiter Research Finanzmarktstrategie



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Euro Sovereigns	2,962	-0,04	3,01	2,85
Bunds	2,271	-0,05	2,32	2,12
SSA	2,998	-0,05	3,05	2,87
Covered	3,011	-0,07	3,08	2,89
Non-Financials	3,520	-0,06	3,60	3,35
Financials	3,925	-0,08	4,04	3,77
NF High Yield	6,035	0,00	6,25	5,99

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
EURUSD	1,0966	0,0019	1,1047	1,0906
EURCHF	0,9331	-0,0029	0,9360	0,9286
EURGBP	0,8593	-0,0019	0,8669	0,8593
EURJPY	158,70	-1,0769	159,78	155,33
USDCNY	7,1624	0,0027	7,1711	7,0922
USDCHF	0,8510	-0,0041	0,8551	0,8417
USDJPY	144,73	-1,2350	145,96	140,98

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	79,01	0	79,01	75,77
Gold (USD/oz.)	2.053	27,20	2.067	2.026
Silber (USD/oz.)	23,06	0,03	23,95	22,845
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.339	-16	8.559	8.339
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.220	-16	2.384	2.220
Nickel LME (3M, USD/t)	16.343	-77	16.603	16.064
Zink LME (3M, USD/t)	2.514	12	2.658	2.496
Blei LME (3M, USD/t)	2.091	-5	2.096	2.042
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	62,8	-2,62	77,25	62,8

Prognosen

Konjunktur

in %		2022	2023e	2024e	2025e
Deutschland	BIP	1,9	-0,2	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	2,4	1,0	2,5
	Inflation	8,0	4,1	2,5	2,0
China	BIP	3,0	5,0	3,5	4,0
	Inflation	2,8	1,0	1,7	2,2
Welt	BIP	3,4	2,9	2,6	3,3
	Inflation	8,8	4,2	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)*	**3,905**	3,90	3,65	2,95
3M Euribor	**3,932**	3,85	3,60	2,90
Swap 2J	**2,881**	3,00	2,50	2,20
Swap 5J	**2,533**	2,60	2,35	2,35
Swap 10J	**2,590**	2,70	2,50	2,60
Bund 2J	**2,800**	2,50	2,00	1,70
Bund 5J	**2,071**	2,10	1,85	1,85
Bund 10J	**2,110**	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)*	**5,310**	5,35	5,10	4,10
3M USD Geldmarkt	**5,298**	5,30	4,95	4,00
Swap 2J	**3,971**	4,25	3,65	3,25
Swap 5J	**3,556**	3,65	3,35	3,30
Swap 10J	**3,563**	3,75	3,45	3,55
Treasury 2J	**4,221**	4,30	3,80	3,30
Treasury 5J	**3,834**	3,90	3,60	3,55
Treasury 10J	**3,953**	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	**3,868**	3,85	3,65	3,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**1,690**	1,70	1,45	1,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,848**	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	**16.705**	16.000	16.500	18.000
Euro Stoxx 50	**4.480**	4.300	4.400	4.700
S&P 500	**4.784**	4.500	4.600	4.900
Nikkei 225	**35.577**	33.000	34.000	37.000

Rohstoffe

	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
Brent (in USD/Barrel)	**79,01**	80	80	75
Gold (in USD/Feinunze)	**2.053**	2.000	2.000	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	**23,06**	25	26	27

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EURUSD	**1,097**	1,08	1,08	1,10
EURJPY	**158,698**	161	159	157
EURCHF	**0,933**	0,99	1,00	1,00
EURGBP	**0,859**	0,83	0,82	0,82
EURCNY	**7,873**	7,85	7,95	8,15

Weitere Währungen	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EURAUD	**1,637**	1,60	1,54	1,50
EURBRL	**5,318**	5,55	5,40	5,20
EURCAD	**1,468**	1,45	1,44	1,40
EURCZK	**24,707**	24,20	24,10	23,70
EURHUF	**379,050**	375	370	365
EURMXN	**18,473**	19,30	19,80	19,60
EURNOK	**11,255**	11,00	10,70	10,30
EURPLN	**4,355**	4,40	4,40	4,45
EURRON	**4,973**	5,05	5,07	5,12
EURRUB	**96,908**	95,00	90,00	95,00
EURTRY	**32,982**	27,00	26,00	23,00
EURZAR	**20,368**	21,20	21,60	22,40



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
10:00	DE	BIP (Y/Y)	2023	-0,2	-0,4	1,8	**
10:00	DE	Haushaltssaldo (Maastricht, in % des BIP)	2023	-2,2	-2,0	-2,5	*
11:00	EWU	Industrieproduktion (M/M)	Nov	-0,1	-0,3	-0,7	**
11:00	EWU	Handelsbilanz (in Mrd. EUR)	Nov	-	-	10,9	*
	WEF	Weltwirtschaftsforum in Davos beginnt (bis 19. Januar)					***
	EWU	Ecofin-Treffen					**
	USA	In Iowa starten die Vorwahlen der Republikaner zur Präsidentschaftswahl.					***

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	2024 Hoch	2024 Tief
EURIBOR 1M	**3,893**	0,013	3,893	3,845
EURIBOR 6M	**3,896**	-0,024	3,929	3,861
USD-LIBOR 1M*	**5,452**	-0,001	5,469	5,448
USD-LIBOR 6M*	**5,582**	-0,029	5,621	5,581
CHF Swap 10Y	**1,369**	-0,046	1,433	1,250
JPY Swap 10Y	**0,824**	-0,029	0,916	0,824
GBP Swap 10Y	**3,815**	-0,062	3,876	3,568
EUR Swap 30Y	**2,427**	-0,033	2,460	2,295

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



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

	Vortag	Änderung zum Vortag	2024 Hoch	2024 Tief	Spread über Bund (in bp)
Belgien	**2,71**	-0,06	2,79	2,60	60
Deutschland	**2,11**	-0,06	2,18	1,99	-
Frankreich	**2,60**	-0,05	2,65	2,47	49
Griechenland	**3,89**	-0,03	4,02	3,78	178
Italien	**3,57**	-0,09	3,69	3,53	146
Niederlande	**2,46**	-0,04	2,51	2,32	35
Portugal	**2,67**	-0,08	2,75	2,57	56
Spanien	**3,05**	-0,07	3,14	2,95	94

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
EURDKK	**7,457**	0,000	7,458	7,455
EURSEK	**11,249**	-0,020	11,268	11,133
EURCNH	**7,873**	0,001	7,882	7,824
EURHKD	**8,575**	0,016	8,626	8,515
EURSGD	**1,460**	0,001	1,461	1,450
EURNZD	**1,754**	-0,008	1,762	1,745
GBPUSD	**1,276**	0,005	1,276	1,262

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2024 Hoch	2024 Tief
Non-Financials (5)*	**84**	-1	-2	6	86	78
Automobiles & Parts	**100**	0	-10	5	111	95
Chemicals	**73**	-1	-2	5	75	68
Construction & Materials	**93**	-1	-1	8	94	84
Food & Beverage	**59**	-2	-1	6	60	53
Health Care	**75**	-1	-5	4	80	71
Industrial Goods & Serv.	**79**	-1	-2	6	81	73
Media	**73**	-1	-4	8	76	65
Oil & Gas	**100**	1	0	6	101	93
Personal & Household G.	**80**	-1	-2	3	82	77
Retail	**107**	-1	-1	6	108	101
Technology	**84**	-1	-3	8	87	76
Telecommunications	**83**	0	-4	6	87	77
Utilities	**95**	0	1	7	96	89

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2024 Hoch	2024 Tief
Financials (4)*	**120**	-1	-4	5	125	116
Banks	**113**	-1	-4	8	117	105
Insurance	**151**	0	-3	1	154	150
Real Estate	**150**	-2	-8	-7	159	150
Main	**60**	-1	-4	2	65	58
Crossover	**319**	-5	-19	10	343	310
Senior Financials	**70**	0	-3	3	74	67
Sub Financials	**129**	1	-5	7	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: 15.01.2024 07:36

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart