

LBBW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Politik-Terminkalender ist gut gefüllt

Montag, 11. Dezember 2023

LBBW_Research

- DAX-Rekord vor Notenbanken-Woche
- Washington ringt um Ukraine-Paket
- Ampelkoalition sucht Budget-Lösung

DAX auf neuem Allzeithoch

Zum Schluss der Handelswoche stand der US-Arbeitsmarktbericht im Zentrum der Aufmerksamkeit. Mit 199.000 neuen Stellen drehte der Jobmotor wieder höher. Die Arbeitslosenquote fiel um 0,2 Punkte auf 3,7 %, und die Stundenlöhne stiegen gegenüber Oktober um 0,4 %. Alle Werte lagen deutlich über den Erwartungen der Volkswirte, uns eingeschlossen. Dies goss aber ein wenig Wasser in den Wein derjenigen, die auf eine baldige Leitzinswende nach unten anstoßen wollten. Die US-Indizes gingen nach leichten Gewinnen am Freitag mit einem kleinen Plus aus der Handelswoche. Wesentlich mehr Dynamik zeigte der DAX: Weitere 100 Punkte Zugewinn trieben ihn auf ein neues Allzeithoch von 16.759 Zählern. Der Euro Stoxx 50, im Gegensatz zum DAX ohne Wiederanlage von Dividenden berechnet, legte im Wochenvergleich ebenfalls gut 2,5 % zu und notiert damit auf dem gleichen Niveau wie unmittelbar vor Ausbruch der Finanzkrise 2007.

Woche der Notenbanken beginnt

Als Erklärung für die bessere Entwicklung der europäischen Börsen dient die hierzulande schwächere Konjunktur. Dies ist kein Widerspruch, denn die EZB erhält dadurch mehr Spielraum für eine Abkehr von der restriktiven Geldpolitik als die Washingtoner Federal Reserve. Beide Notenbanken tagen in dieser Woche letztmalig für

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
DAX	16.759	130	16.759	13.924
MDAX	26.691	156	29.809	23.772
Euro Stoxx 50	4.523	50	4.523	3.794
S&P 500	4.604	19	4.604	3.808
Nasdaq	14.404	64	14.404	10.305
VDAXNEW (in %)	13,7	-0,3	28,9	12,7

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,959	0,09	3,38	2,39
Bund-Rendite 10Y	2,237	0,07	2,94	1,98
US-Treasury 2Y	4,764	0,14	5,28	3,85
US-Treasury 10Y	4,232	0,08	4,98	3,30
Bund-Future	134,68	-0,78	140,30	127,09

LBBW

2023, ebenso wie die Bank of England. Übertriebene Hoffnungen sollten sich die Anleger jedoch nicht machen, die Notenbanken werden bis weit ins neue Jahr hinein abwarten, und mit dem Zurückfahren ihrer Anleihekaufprogramme verknappen sie zudem das an den Finanzmärkten verfügbare Kapital. Die Stimmungsindikatoren von Sentix weisen ebenfalls auf eine baldige Korrektur.

199.000

zusätzliche Stellen in den USA

Der US-Arbeitsmarkt überraschte im November positiv, nicht nur mit der Zahl der neu geschaffenen Stellen, sondern auch mit einer spürbar tieferen Arbeitslosenrate.

US-Psychodrama um Ukraine-Hilfen

Der gestern ins Amt eingeführte argentinische Präsident Javier Milei strebt eine radikale Lösung an: Er will die Zentralbank abschaffen und den Peso an den US-Dollar koppeln. Zu Gast war unter anderem Wolodymyr Selenskyj, der anschließend weiter nach Washington reisen wird. Im dortigen Psychodrama steht mehr auf dem Spiel als in den Sitzungen der Notenbanken: Blockiert der US-Kongress weiterhin die Ukraine-Hilfen, wird es extrem schwer, sich dem russischen Aggressor zu widersetzen. Die Zeche müsste dann Europa zahlen – in Form einer Vervielfachung der Militärbudgets oder einer vorauseilenden Unterwerfung unter Russlands Despotie. Aber noch ist es nicht so weit. Das Weiße Haus deutete Kompromissbereitschaft in Sachen Sicherung der US-Südgrenze an, womit die Forderung der Republikaner erfüllt wäre.

Berlin feilt an der Schuldenbremse

Auch Deutschlands Politik steckt nach dem Karlsruher Urteil einem Haushalts-Dilemma. Die SPD beschloss auf ihrem Parteitag, die Schuldenbremse auch 2024 aussetzen zu wollen und an Sozialausgaben nicht zu sparen – das muss nun in der Koalition ausgehandelt werden. Eine neue Regierung wird Polen bekommen – heute dürfte Noch-Ministerpräsident Morawiecki im Sejm abgewählt werden, womit der Weg für den EU-freundlichen Donald Tusk frei wäre. Als erste große Aufgabe gilt es, die Lkw-Blockade der ukrainischen Grenze zu lösen. Morgen soll der Klimagipfel in Dubai zu Ende gehen. Ein Weg zum Ausstieg aus fossilen Energien wird gesucht, aber die großen Ölproduzenten sperren sich.



Dr. Berndt Fernow
Leiter der Gruppe Research für Privat- und Unternehmenskunden

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Euro Sovereigns	3,073	0,05	3,78	2,71
Bunds	2,372	0,08	3,03	2,01
SSA	3,116	0,06	3,82	2,83
Covered	3,162	0,06	3,88	2,87
Non-Financials	3,676	0,07	4,46	3,47
Financials	4,145	0,08	5,07	3,98
NF High Yield	6,472	0,00	7,91	6,47

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
EURUSD	1,0769	-0,0016	1,1243	1,0476
EURCHF	0,9473	0,0020	1,0040	0,9428
EURGBP	0,8585	0,0008	0,8968	0,8522
EURJPY	155,62	0,3026	163,97	138,02
USDCNY	7,1607	0,0095	7,3432	6,7106
USDCHF	0,8797	0,0031	0,9414	0,8577
USDJPY	144,51	0,4950	151,69	127,52

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	74,15	0	96,6	71,85
Gold (USD/oz.)	2.004	-25,80	2.056	1.810
Silber (USD/oz.)	23,79	-0,12	26,03	20,09
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.449	107	9.356	7.899
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.134	2	2.659	2.129
Nickel LME (3M, USD/t)	16.806	298	31.118	16.079
Zink LME (3M, USD/t)	2.400	-7	3.487	2.249
Blei LME (3M, USD/t)	2.026	8	2.294	1.999
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	NA	0,00	97,04	68,54

Prognosen

Konjunktur

in %		2022	2023e	2024e	2025e
Deutschland	BIP	1,9	-0,2	0,3	1,0
	Inflation	6,9	6,0	2,8	2,1
Euroraum	BIP	3,4	0,5	0,8	1,2
	Inflation	8,4	5,6	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	31.03.2024	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	**NA**	3,95	3,90	3,35
Swap 2J	**3,123**	3,30	3,05	2,60
Swap 5J	**2,724**	3,00	2,80	2,50
Swap 10J	**2,742**	3,05	2,90	2,75
Bund 2J	**2,959**	2,75	2,50	2,05
Bund 5J	**2,227**	2,45	2,25	2,00
Bund 10J	**2,237**	2,55	2,40	2,25

USA	Vortag	31.03.2024	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	**5,376**	5,30	5,20	4,50
Swap 2J	**4,529**	4,50	4,20	3,50
Swap 5J	**3,948**	3,90	3,75	3,30
Swap 10J	**3,855**	3,95	3,85	3,55
Treasury 2J	**4,764**	4,55	4,25	3,55
Treasury 5J	**4,270**	4,15	3,95	3,55
Treasury 10J	**4,232**	4,25	4,10	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	**4,126**	4,15	4,00	3,80
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**1,695**	1,70	1,70	1,45
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,793**	1,00	0,90	0,80

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

Aktienmarkt

in Punkten	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
DAX	**16.759**	16.000	16.500	18.000
Euro Stoxx 50	**4.523**	4.300	4.400	4.700
S&P 500	**4.604**	4.500	4.600	4.900
Nikkei 225	**32.308**	33.000	34.000	37.000

Rohstoffe

	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
Brent (in USD/Barrel)	**74,15**	80	80	75
Gold (in USD/Feinunze)	**2.004**	2.000	2.000	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	**23,79**	25	26	27

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EURUSD	**1,077**	1,08	1,08	1,10
EURJPY	**155,616**	161	159	157
EURCHF	**0,947**	0,99	1,00	1,00
EURGBP	**0,858**	0,83	0,82	0,82
EURCNY	**7,734**	7,85	7,95	8,15

Weitere Währungen	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EURAUD	**1,635**	1,60	1,54	1,50
EURBRL	**5,298**	5,55	5,40	5,20
EURCAD	**1,463**	1,45	1,44	1,40
EURCZK	**24,384**	24,20	24,10	23,70
EURHUF	**380,500**	375	370	365
EURMXN	**18,682**	19,30	19,80	19,60
EURNOK	**11,718**	11,00	10,70	10,30
EURPLN	**4,331**	4,40	4,40	4,45
EURRON	**4,968**	5,05	5,07	5,12
EURRUB	**98,882**	95,00	90,00	95,00
EURTRY	**31,196**	27,00	26,00	23,00
EURZAR	**20,383**	21,20	21,60	22,40



Termine des Tages

ZEIT	LAND	PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT

Heute stehen keine relevanten Konjunkturdaten zur Veröffentlichung an.

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	2023 Tief
EURIBOR 1M	NA	NA	NA	NA
EURIBOR 6M	NA	NA	NA	NA
USD-LIBOR 1M*	5,469	-0,008	5,480	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,720	-0,008	5,929	4,834
CHF Swap 10Y	1,339	0,041	2,191	1,275
JPY Swap 10Y	1,101	0,041	1,236	0,567
GBP Swap 10Y	4,097	0,034	4,911	3,350
EUR Swap 30Y	2,512	0,048	3,222	2,083

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



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

	Vortag	Änderung zum Vortag	2023 Hoch	2023 Tief	Spread über Bund (in bp)
Belgien	2,87	0,10	3,63	2,54	63
Deutschland	2,24	0,07	2,94	1,98	-
Frankreich	2,74	0,08	3,50	2,42	50
Griechenland	4,14	0,09	5,47	3,80	190
Italien	3,89	0,12	4,84	3,76	166
Niederlande	2,60	0,08	3,33	2,26	37
Portugal	2,87	0,09	3,64	2,77	63
Spanien	3,25	0,10	4,02	2,96	101

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
EURDKK	7,456	0,001	7,465	7,436
EURSEK	11,261	0,039	11,954	11,012
EURCNH	7,734	0,000	8,101	7,251
EURHKD	8,410	-0,017	8,785	8,204
EURSGD	1,443	-0,002	1,485	1,416
EURNZD	1,758	0,007	1,845	1,673
GBPUSD	1,254	-0,003	1,312	1,184

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2023 Hoch	2023 Tief
Non-Financials (5,1)*	82	1	2	2	86	65
Automobiles & Parts	100	0	-3	-4	115	75
Chemicals	73	1	2	8	78	43
Construction & Materials	89	1	1	-11	103	69
Food & Beverage	54	2	4	4	61	35
Health Care	75	1	3	8	76	54
Industrial Goods & Serv.	78	1	2	3	82	55
Media	71	2	2	-17	93	60
Oil & Gas	95	0	0	-2	113	88
Personal & Household G.	78	2	4	10	84	56
Retail	106	1	0	26	116	65
Technology	80	1	1	15	88	55
Telecommunications	82	1	2	1	91	60
Utilities	93	1	3	-5	101	76

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2023 Hoch	2023 Tief
Financials (4)*	122	1	2	-9	168	103
Banks	109	2	2	1	161	85
Insurance	157	0	0	-14	199	142
Real Estate	172	0	0	-38	231	158
Main	67	0	1	-23	101	66
Crossover	368	-1	0	-106	497	368
Senior Financials	76	0	0	-23	131	76
Sub Financials	138	-1	-1	-35	237	138

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

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: 11.12.2023 07:45

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart