

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Green Bonds von Unternehmen beliebt

Dienstag, 12. Dezember 2023

LBBW_Research

- Hang Seng am Jahrestief
- ESG-Neuemissionen der Unternehmen leicht über Vorjahr
- Spannung vor US-Inflationsdaten

Nicht alle Aktienindizes am Hoch

Am Wochenbeginn gestern legten DAX, Euro Stoxx 50 und S&P 500 weiter zu und schlossen auf neuen Höchstständen. Während die Aktienbörsen in Europa und den USA von Rekord zu Rekord eilen, zeigte sich beim Hang Seng das gegenteilige Bild. Der in Hongkong beheimatete Aktienindex, der vor allem chinesische Aktien enthält, litt zuletzt unter Konjunktursorgen für China. In den vergangen zwölf Monaten verlor der Hang Seng ca. 17 % und stürzte dadurch im Dezember auf ein neues Jahrestief.

Neuer Rekord bei Green Bonds

Bei Neuemissionen von ESG-Unternehmensanleihen lief es deutlich besser. Die Unternehmen haben seit Jahresanfang ESG-Anleihen im Volumen von rund 94 Mrd. Euro begeben und damit etwas mehr als im Vorjahr. Der mit Abstand größte Teil des ESG-Volumens stammte aus der Kategorie Green Bonds: Mit knapp über 67 Mrd. Euro an Neuemissionen von Green Bonds wurde 2023 sogar ein neuer Rekordwert aufgestellt. In den beiden Vorjahren hatten die Unternehmen bereits ein sehr hohes Volumen von jeweils ca. 61 Mrd. Euro an Green Bonds platziert. Der Anteil des ESG-Volumens an den gesamten EUR-Neuemissionen der Unternehmen für 2023 landete bei einem relativ hohen Wert von 28 %. Analog zu den beiden Vorjahren unterstreicht dies die Bedeutung von ESG-Bonds.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
DAX	16.794	35	16.794	13.924
MDAX	26.622	-69	29.809	23.772
Euro Stoxx 50	4.540	17	4.540	3.794
S&P 500	4.622	18	4.622	3.808
Nasdaq	14.432	29	14.432	10.305
VDAXNEW (in %)	13,7	0,0	28,9	12,7

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,966	0,01	3,38	2,39
Bund-Rendite 10Y	2,234	0,00	2,94	1,98
US-Treasury 2Y	4,754	-0,01	5,28	3,85
US-Treasury 10Y	4,236	0,00	4,98	3,30
Bund-Future	134,63	-0,05	140,30	127,09

LB≡BW

Für das Jahr 2024 rechnen wir mit einer ähnlich hohen Quote an ESG-Bonds.

67 Mrd. €

Corporates Green Bonds

Seit Jahresanfang 2023 haben die Unternehmen Green Bonds im Volumen von 67 Mrd. Euro platziert (ca. +10 % yoy) und damit einen neuen Jahresrekord aufgestellt.

Heute US-Inflationsdaten

Am Vormittag veröffentlicht das Mannheimer ZEW (Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung) die Ergebnisse seiner Dezember-Umfrage unter deutschen Finanzanalysten. Daraus werden die ZEW-Konjunkturerwartungen abgeleitet. Nachdem der Saldo im November über die Null-Linie geklettert war (von -1,1 auf +9,8 Punkte), erwarten wir auch für diesen Monat nochmals einen deutlichen Anstieg (auf ca. 20 Punkte).

Aus Übersee folgen am Nachmittag Inflationsdaten vom November. Auf Monatsbasis rechnen wir für den US-Konsumpreisindex erneut mit einer Seitwärtsentwicklung. Für die Jahresrate würde dies einen leichten Rückgang der Inflation von +3,2 % auf +3,1 % bedeuten. Ohne Nahrungsmittel und Energie ist dagegen nochmals mit einem leichten monatlichen Anstieg zu rechnen (Konsens-Erwartung: +0,3 %), so dass die Kernrate der US-Inflation im Jahresvergleich bei +4,0 % stagnieren dürfte.



Matthias Schell, CFA,
Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Euro Sovereigns	3,080	0,01	3,78	2,71
Bunds	2,369	0,00	3,03	2,01
SSA	3,123	0,01	3,82	2,83
Covered	3,169	0,01	3,88	2,87
Non-Financials	3,678	0,00	4,46	3,47
Financials	4,150	0,00	5,07	3,98
NF High Yield	6,467	0,00	7,91	6,47

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
EURUSD	1,0745	-0,0024	1,1243	1,0476
EURCHF	0,9448	-0,0025	1,0040	0,9428
EURGBP	0,8562	-0,0023	0,8968	0,8522
EURJPY	157,33	1,7108	163,97	138,02
USDCNY	7,1775	0,0168	7,3432	6,7106
USDCHF	0,8794	-0,0003	0,9414	0,8577
USDJPY	146,43	1,9150	151,69	127,52

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	75,63	-0,21	96,6	71,85
Gold (USD/oz.)	1.982	-21,85	2.056	1.810
Silber (USD/oz.)	22,92	-0,87	26,03	20,09
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.341	-108	9.356	7.899
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.117	-17	2.659	2.117
Nickel LME (3M, USD/t)	16.607	-199	31.118	16.079
Zink LME (3M, USD/t)	2.407	8	3.487	2.249
Blei LME (3M, USD/t)	2.057	32	2.294	1.999
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	67,22	-1,34	97,04	67,22

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	**3,958**	3,95	3,90	3,35
Swap 2J	**3,142**	3,30	3,05	2,60
Swap 5J	**2,736**	3,00	2,80	2,50
Swap 10J	**2,745**	3,05	2,90	2,75
Bund 2J	**2,966**	2,75	2,50	2,05
Bund 5J	**2,231**	2,45	2,25	2,00
Bund 10J	**2,234**	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	**5,386**	5,30	5,20	4,50
Swap 2J	**4,529**	4,50	4,20	3,50
Swap 5J	**3,957**	3,90	3,75	3,30
Swap 10J	**3,857**	3,95	3,85	3,55
Treasury 2J	**4,754**	4,55	4,25	3,55
Treasury 5J	**4,274**	4,15	3,95	3,55
Treasury 10J	**4,236**	4,25	4,10	3,85

Weitere Industriestaaten	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
UK Tagesgeld (SONIA)*	**5,187**	5,20	4,95	4,20
UK 10Y Staatsanleihe	**4,164**	4,15	4,00	3,80
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**1,700**	1,70	1,70	1,45
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,787**	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	**16.794**	16.000	16.500	18.000
Euro Stoxx 50	**4.540**	4.300	4.400	4.700
S&P 500	**4.622**	4.500	4.600	4.900
Nikkei 225	**32.792**	33.000	34.000	37.000

Rohstoffe

	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
Brent (in USD/Barrel)	**75,63**	80	80	75
Gold (in USD/Feinunze)	**1.982**	2.000	2.000	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	**22,92**	25	26	27

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EURUSD	**1,074**	1,08	1,08	1,10
EURJPY	**157,326**	161	159	157
EURCHF	**0,945**	0,99	1,00	1,00
EURGBP	**0,856**	0,83	0,82	0,82
EURCNY	**7,744**	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	**5,312**	5,55	5,40	5,20
EURCAD	**1,458**	1,45	1,44	1,40
EURCZK	**24,391**	24,20	24,10	23,70
EURHUF	**382,825**	375	370	365
EURMXN	**18,749**	19,30	19,80	19,60
EURNOK	**11,799**	11,00	10,70	10,30
EURPLN	**4,333**	4,40	4,40	4,45
EURRON	**4,972**	5,05	5,07	5,12
EURRUB	**97,909**	95,00	90,00	95,00
EURTRY	**31,142**	27,00	26,00	23,00
EURZAR	**20,545**	21,20	21,60	22,40



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
11:00	DE	ZEW Index	Dez	20,0	-	9,8	**
12:00	USA	NFIB Wirtschaftsvertrauen Mittelstand	Nov	91,0	90,7	90,7	*
14:30	USA	CPI (M/M)	Nov	0,1	0,0	0,0	***
14:30	USA	CPI Ex Nahrungsm. & Energie (M/M)	Nov	0,3	0,3	0,2	***
	UN	UN-Klimakonferenz in Dubai (COP 28) endet					**

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	**3,858**	0,005	3,893	1,854
EURIBOR 6M	**3,955**	0,020	4,143	2,693
USD-LIBOR 1M*	**5,469**	-0,002	5,480	4,384
USD-LIBOR 6M*	**5,720**	-0,009	5,929	4,834
CHF Swap 10Y	**1,329**	-0,011	2,191	1,275
JPY Swap 10Y	**1,064**	-0,038	1,236	0,567
GBP Swap 10Y	**4,131**	0,034	4,911	3,350
EUR Swap 30Y	**2,513**	0,001	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**	0,00	3,63	2,54	63
Deutschland	**2,23**	0,00	2,94	1,98	-
Frankreich	**2,74**	0,00	3,50	2,42	51
Griechenland	**4,12**	-0,02	5,47	3,80	189
Italien	**3,89**	0,00	4,84	3,76	166
Niederlande	**2,59**	-0,01	3,33	2,26	36
Portugal	**2,87**	0,01	3,64	2,77	64
Spanien	**3,25**	0,00	4,02	2,96	101

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
EURDKK	**7,456**	0,000	7,465	7,436
EURSEK	**11,291**	0,030	11,954	11,012
EURCNH	**7,744**	0,010	8,101	7,251
EURHKD	**8,385**	-0,025	8,785	8,204
EURSGD	**1,445**	0,002	1,485	1,416
EURNZD	**1,756**	-0,002	1,845	1,673
GBPUSD	**1,255**	0,001	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**	0	1	2	86	65
Automobiles & Parts	**100**	0	-3	-4	115	75
Chemicals	**73**	0	2	8	78	43
Construction & Materials	**89**	0	1	-11	103	69
Food & Beverage	**54**	0	2	4	61	35
Health Care	**75**	0	3	8	76	54
Industrial Goods & Serv.	**77**	0	2	3	82	55
Media	**71**	0	1	-17	93	60
Oil & Gas	**95**	0	-1	-3	113	88
Personal & Household G.	**78**	0	3	10	84	56
Retail	**106**	0	0	26	116	65
Technology	**79**	0	1	15	88	55
Telecommunications	**82**	0	1	1	91	60
Utilities	**92**	0	2	-5	101	76

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2023 Hoch	2023 Tief
Financials (4)*	**122**	0	2	-9	168	103
Banks	**110**	0	3	1	161	85
Insurance	**156**	0	0	-14	199	142
Real Estate	**172**	0	-1	-38	231	158
Main	**67**	0	0	-23	101	66
Crossover	**368**	0	0	-106	497	368
Senior Financials	**76**	-1	-1	-24	131	76
Sub Financials	**137**	-1	-3	-36	237	137

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: 12.12.2023 08:05

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart