

LBBW Bereit für Neues

# Kapitalmärkte Daily

# Start in ein Jahr der Entscheidungen

- Anzeichen für Börsen-Konsolidierung
- Viele Richtungswahlen im Jahr 2024
- Chinas Caixin-Index legt marginal zu

## Starke Börsenbilanz 2023

Am letzten Handelstag des Jahres konsolidierten die US-Börsen die 2023 aufgelaufenen Gewinne. Der S&P 500 gab 0,5 % ab auf 4.770 Punkte, was im Ultimovergleich einen Zuwachs um 24,2 % ausmacht. Der noch stärker von den „Glorreichen Sieben“ (Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia und Tesla) und damit der KI-Phantasie geprägte Nasdaq Composite ging 0,8 % schwächer mit 15.011 Zählern aus dem Handel. Im Jahresvergleich steht allerdings ein sattes Plus von 43,4 % zu Buche. Der Euro Stoxx 50 musste sich mit 19,2 % Gewinn begnügen. Deutschlands Aktien lagen noch dahinter, denn in den +20,3 % Performance des DAX sind die Dividenden eingerechnet. Mager wirkt das Ergebnis des MDAX mit lediglich 8,0 % Gesamtertrag. Wir erwarten allerdings, dass sich die Reihenfolgen im neuen Jahr umkehren. Den Aktien kleinerer Gesellschaften trauen wir nach zwei Jahren Underperformance ein Comeback zu, und Europas Börsen sollten von dem zu erwartenden zyklischen Konjunkturaufschwung stärker als die Wall Street profitieren. Zunächst spricht aber einiges für eine Konsolidierung an den Märkten. So zeigte die jüngste Sentix-Umfrage mittelfristigen Kursperspektiven betreffend eine wachsende Skepsis der Anleger. Sie sehen Aktien also als teuer an, was ihre Kaufbereitschaft dämpfen dürfte. Auch US-Indikatoren wie das NAAIM-Stimmungsbarometer der institutionellen Anleger mahnen zur Vorsicht.

Dienstag, 2. Januar 2024

LBBW_Research

## Aktien

DAX (in Punkten)




| Index | Vortag | Änderung z. Vortag | 2023 Hoch | 2023 Tief |
|---|---|---|---|---|
| DAX | 16.752 | 50 | 16.794 | 13.924 |
| MDAX | 27.137 | 72 | 29.809 | 23.772 |
| Euro Stoxx 50 | 4.522 | 7 | 4.549 | 3.794 |
| S&P 500 | 4.770 | -14 | 4.783 | 3.808 |
| Nasdaq | 15.011 | -84 | 15.099 | 10.305 |
| VDAXNEW (in %) | 13,5 | 0,0 | 28,9 | 12,6 |

## Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)




| Referenz | Vortag | Änderung z. Vortag | 2023 Hoch | 2023 Tief |
|---|---|---|---|---|
| Bund-Rendite 2Y | 2,675 | 0,02 | 3,38 | 2,39 |
| Bund-Rendite 10Y | 2,000 | 0,09 | 2,94 | 1,87 |
| US-Treasury 2Y | 4,335 | -0,04 | 5,28 | 3,85 |
| US-Treasury 10Y | 3,867 | 0,02 | 4,98 | 3,30 |
| Bund-Future | 137,22 | -1,09 | 140,30 | 127,09 |

Landesbank Baden-Württemberg
Strategy Research | 02.01.2024

LBBW

# Richtungsentscheidungen 2024

Einen Grund zur Zurückhaltung bilden die politischen Richtungsentscheidungen, die der Welt im neuen Jahr bevorstehen. In Deutschland bleibt zwar alles beim Alten, nach dem die FDP-Mitglieder für die Fortsetzung der Ampelkoalition gestimmt haben. In den USA könnte aber ein Comeback von Donald Trump einen dramatischen Kurswechsel auslösen, der den Zusammenhalt des Westens und damit auf Dauer auch die Grundlagen unseres Wohlstands gefährden würde. Am 15.1. beginnen die Vorwahlen der Republikaner mit dem Caucus in Iowa. Bereits am 13.1. wählt Taiwan unter dem kritischen Blick Pekings sein Parlament und einen neuen Präsidenten. Im Juni wählen dann die EU-Bürger ihr neues Parlament, dessen Machtbalance sich allerdings typischerweise nur graduell verschiebt. Die Briten dürfen nicht mehr mitmachen, aber ihr Unterhaus neu wählen. Mehr Wähler als Europa und USA zusammengenommen dürfen im Frühjahr Indiens Parlament neu bestimmen. Der Mechanismus zur Verlängerung der Amtszeit des russischen Präsidenten gehört hingegen nur formal in diese Aufzählung. Dass der Kreml ein anderes Werteverständnis besitzt, hat er mit dem Raketenregen auf die Zentren der Ukraine erneut unter Beweis gestellt. Der Krieg dürfte im neuen Jahr wohl kaum zu einem Ende kommen. Um Russlands Aggression zu stoppen, müsste sich der Westen endlich entscheiden, sein industrielles Potenzial in die Waagschale zu werfen.

**158**

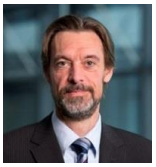
**Raketen und Drohnen in einer Nacht**

**Mit dem bisher schwersten Luftangriff auf ukrainische Städte bekräftigte Russland am 29.12. erneut, keine zivilisierte Nation mehr zu sein. Die Angriffe wurden seither jede Nacht fortgesetzt.**

# Chinas PMI startet den Zahlenreigen

Treiber der jüngsten Börsenrally waren Hoffnungen, dass die Notenbanken schon bald ihre Zinsen senken würden. Da sich die Inflationsraten den Zielzonen genähert haben, achten die Märkte vor allem auf die Konjunkturzahlen. In dieser Woche stehen mit den ISM-Indizes (Mittwoch bzw. Freitag) und dem US-Arbeitsmarktbericht (Freitag) zentrale Daten auf der Agenda. Den Auftakt machte China: Der heute früh veröffentlichte Caixin-Einkaufsmanagerindex legte, getrieben durch gestiegene Auftragseingänge, marginal auf 50,8 Punkte zu. Der staatlich ermittelte Index war hingegen um 0,4 auf 49,0 Punkte gesunken.

**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 | 2,849 | 0,08 | 3,78 | 2,71 |
| Bunds | 2,123 | 0,08 | 3,03 | 2,01 |
| SSA | 2,872 | 0,07 | 3,82 | 2,79 |
| Covered | 2,886 | 0,07 | 3,88 | 2,82 |
| Non-Financials | 3,350 | 0,07 | 4,46 | 3,28 |
| Financials | 3,769 | 0,06 | 5,07 | 3,71 |
| NF High Yield | 6,001 | 0,00 | 7,91 | 6,00 |

Renditen in %

## Devisen

EURUSD




| Währung | Vortag | Änderung z. Vortag | 2023 Hoch | 2023 Tief |
|---|---|---|---|---|
| EURUSD | 1,1047 | -0,0059 | 1,1243 | 1,0476 |
| EURCHF | 0,9297 | 0,0009 | 1,0040 | 0,9288 |
| EURGBP | 0,8666 | -0,0031 | 0,8968 | 0,8522 |
| EURJPY | 155,73 | -0,7374 | 163,97 | 138,02 |
| USDCNY | 7,0922 | -0,0137 | 7,3432 | 6,7106 |
| USDCHF | 0,8417 | 0,0053 | 0,9414 | 0,8364 |
| USDJPY | 140,98 | 0,0850 | 151,69 | 127,52 |

## Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)




| Rohstoff | Vortag | Änderung z. Vortag | 2023 Hoch | 2023 Tief |
|---|---|---|---|---|
| Brent Rohöl (Spot, USD/bl.) | 77,69 | -1,03 | 96,6 | 71,85 |
| Gold (USD/oz.) | 2.065 | -9,75 | 2.079 | 1.810 |
| Silber (USD/oz.) | 23,79 | -0,47 | 26,03 | 20,09 |
| Kupfer LME (3M, USD/t) | 8.559 | -66 | 9.356 | 7.899 |
| Aluminium LME (3M, USD/t) | 2.384 | 6 | 2.659 | 2.117 |
| Nickel LME (3M, USD/t) | 16.603 | -131 | 31.118 | 16.079 |
| Zink LME (3M, USD/t) | 2.658 | 17 | 3.487 | 2.249 |
| Blei LME (3M, USD/t) | 2.069 | -18 | 2.294 | 1.999 |
| $CO_2$-Preis Spot EEX (EUR/t) | 77,25 | 0,12 | 97,04 | 66,33 |

# Prognosen

## Konjunktur

| in % | | 2022 | 2023e | 2024e | 2025e |
|---|---|---|---|---|---|
| Deutschland | BIP | 1,9 | -0,2 | 0,3 | 1,0 |
| | Inflation | 6,9 | 6,0 | 2,5 | 2,1 |
| Euroraum | BIP | 3,4 | 0,5 | 0,8 | 1,2 |
| | Inflation | 8,4 | 5,6 | 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)* | **3,900** | 3,90 | 3,65 | 2,95 |
| 3M Euribor | **3,909** | 3,85 | 3,60 | 2,90 |
| Swap 2J | **2,799** | 3,00 | 2,50 | 2,20 |
| Swap 5J | **2,433** | 2,60 | 2,35 | 2,35 |
| Swap 10J | **2,493** | 2,70 | 2,50 | 2,60 |
| Bund 2J | **2,675** | 2,50 | 2,00 | 1,70 |
| Bund 5J | **1,944** | 2,10 | 1,85 | 1,85 |
| Bund 10J | **2,000** | 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)* | **5,400** | 5,35 | 5,10 | 4,10 |
| 3M USD Geldmarkt | **5,326** | 5,30 | 4,95 | 4,00 |
| Swap 2J | **4,070** | 4,25 | 3,65 | 3,25 |
| Swap 5J | **3,522** | 3,65 | 3,35 | 3,30 |
| Swap 10J | **3,464** | 3,75 | 3,45 | 3,55 |
| Treasury 2J | **4,335** | 4,30 | 3,80 | 3,30 |
| Treasury 5J | **3,860** | 3,90 | 3,60 | 3,55 |
| Treasury 10J | **3,867** | 4,05 | 3,80 | 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 | **3,601** | 3,85 | 3,65 | 3,70 |
| Schweiz Tagesgeld (SARON)* | **1,695** | 1,70 | 1,45 | 1,20 |
| Schweiz 10Y Staatsanleihe | **0,703** | 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 | **16.752** | 16.000 | 16.500 | 18.000 |
| Euro Stoxx 50 | **4.522** | 4.300 | 4.400 | 4.700 |
| S&P 500 | **4.770** | 4.500 | 4.600 | 4.900 |
| Nikkei 225 | **33.464** | 33.000 | 34.000 | 37.000 |

## Rohstoffe

| | Vortag | 31.03.2024 | 30.06.2024 | 31.12.2024 |
|---|---|---|---|---|
| Brent (in USD/Barrel) | **77,69** | 80 | 80 | 75 |
| Gold (in USD/Feinunze) | **2.065** | 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 | **1,105** | 1,08 | 1,08 | 1,10 |
| EURJPY | **155,734** | 161 | 159 | 157 |
| EURCHF | **0,930** | 0,99 | 1,00 | 1,00 |
| EURGBP | **0,867** | 0,83 | 0,82 | 0,82 |
| EURCNY | **7,864** | 7,85 | 7,95 | 8,15 |

| Weitere Währungen | Vortag | 31.03.2024 | 30.06.2024 | 31.12.2024 |
|---|---|---|---|---|
| EURAUD | **1,619** | 1,60 | 1,54 | 1,50 |
| EURBRL | **5,366** | 5,55 | 5,40 | 5,20 |
| EURCAD | **1,457** | 1,45 | 1,44 | 1,40 |
| EURCZK | **24,689** | 24,20 | 24,10 | 23,70 |
| EURHUF | **382,215** | 375 | 370 | 365 |
| EURMXN | **18,707** | 19,30 | 19,80 | 19,60 |
| EURNOK | **11,219** | 11,00 | 10,70 | 10,30 |
| EURPLN | **4,344** | 4,40 | 4,40 | 4,45 |
| EURRON | **4,975** | 5,05 | 5,07 | 5,12 |
| EURRUB | **98,756** | 95,00 | 90,00 | 95,00 |
| EURTRY | **32,625** | 27,00 | 26,00 | 23,00 |
| EURZAR | **20,201** | 21,20 | 21,60 | 22,40 |



# Termine des Tages

| ZEIT | LAND | | PERIODE | LBBW-PROGNOSE | KONSENS-PROGNOSE[1)] | LETZTER WERT[2)] | WICHTIGKEIT |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 02:45 | CHN | Caixin PMI Verarb. Gewerbe | Dez | 50,5 | 50,3 | 50,7 | *** |
| 09:55 | DE | PMI Verarbeitendes Gewerbe (final) | Dez | 43,1 | 43,1 | 43,1 | * |
| 10:00 | EWU | Geldmenge M3 (Y/Y) | Nov | -0,9 | -1,0 | -1,0 | ** |
| 10:00 | EWU | PMI Verarbeitendes Gewerbe (final) | Dez | 44,2 | 44,2 | 44,2 | * |
| 16:00 | USA | Bauausgaben (M/M) | Nov | - | 0,6 | 0,6 | * |

1) Konsensprognose laut Bloomberg bzw. Reuters

2) Liegt bereits eine Schnellschätzung vor, wird diese anstatt des Vorperiodenwertes angegeben

# Tabellen

## Weitere Zinsen und Swapsätze

| | | Änderung | 2023 | |
|---|---|---|---|---|
| | Vortag | zum Vortag | Hoch | Tief |
| EURIBOR 1M | **3,845** | -0,027 | 3,893 | 1,854 |
| EURIBOR 6M | **3,861** | -0,016 | 4,143 | 2,693 |
| USD-LIBOR 1M* | **5,469** | -0,003 | 5,480 | 4,384 |
| USD-LIBOR 6M* | **5,586** | -0,028 | 5,929 | 4,834 |
| CHF Swap 10Y | **1,253** | 0,038 | 2,191 | 1,154 |
| JPY Swap 10Y | **0,916** | 0,026 | 1,236 | 0,567 |
| GBP Swap 10Y | **3,568** | 0,050 | 4,911 | 3,350 |
| EUR Swap 30Y | **2,331** | 0,068 | 3,222 | 2,083 |

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




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

| | | Änderung | 2023 | | Spread über |
|---|---|---|---|---|---|
| | Vortag | zum Vortag | Hoch | Tief | Bund (in bp) |
| Belgien | **2,60** | 0,08 | 3,63 | 2,46 | 60 |
| Deutschland | **2,00** | 0,09 | 2,94 | 1,87 | - |
| Frankreich | **2,47** | 0,08 | 3,50 | 2,33 | 47 |
| Griechenland | **3,79** | 0,06 | 5,47 | 3,66 | 179 |
| Italien | **3,53** | 0,10 | 4,84 | 3,32 | 153 |
| Niederlande | **2,32** | 0,06 | 3,33 | 2,20 | 32 |
| Portugal | **2,57** | 0,09 | 3,64 | 2,41 | 57 |
| Spanien | **2,95** | 0,09 | 4,02 | 2,78 | 95 |

## Weitere Devisen

| | | Änderung | 2023 | |
|---|---|---|---|---|
| | Vortag | zum Vortag | Hoch | Tief |
| EURDKK | **7,455** | 0,001 | 7,465 | 7,436 |
| EURSEK | **11,133** | 0,083 | 11,954 | 11,012 |
| EURCNH | **7,864** | -0,011 | 8,101 | 7,251 |
| EURHKD | **8,626** | -0,052 | 8,785 | 8,204 |
| EURSGD | **1,457** | -0,005 | 1,485 | 1,416 |
| EURNZD | **1,745** | -0,002 | 1,845 | 1,673 |
| GBPUSD | **1,275** | -0,002 | 1,312 | 1,184 |

## Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

| iBoxx ASW Spreads nach Sektoren | | | | | 2023 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Vortag | 1D | 1W | YTD | Hoch | Tief |
| Non-Financials (5,1)* | **78** | 1 | 1 | -2 | 86 | 65 |
| Automobiles & Parts | **95** | 1 | 1 | -9 | 115 | 75 |
| Chemicals | **68** | 1 | 2 | 3 | 78 | 43 |
| Construction & Materials | **84** | 1 | 1 | -16 | 103 | 69 |
| Food & Beverage | **53** | 2 | 1 | 2 | 61 | 35 |
| Health Care | **71** | 0 | 0 | 4 | 77 | 54 |
| Industrial Goods & Serv. | **73** | 1 | 1 | -1 | 82 | 55 |
| Media | **65** | 1 | 1 | -23 | 93 | 60 |
| Oil & Gas | **93** | 1 | 0 | -4 | 113 | 88 |
| Personal & Household G. | **77** | 1 | 1 | 9 | 84 | 56 |
| Retail | **101** | -2 | -1 | 21 | 116 | 65 |
| Technology | **76** | 1 | 0 | 12 | 88 | 55 |
| Telecommunications | **77** | 1 | 0 | -4 | 91 | 60 |
| Utilities | **89** | 0 | 0 | -8 | 101 | 76 |

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

| Spreads nach Sektoren | | | | | 2023 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Vortag | 1D | 1W | YTD | Hoch | Tief |
| Financials (4)* | **116** | 1 | 0 | -15 | 168 | 103 |
| Banks | **105** | 1 | 0 | -4 | 161 | 85 |
| Insurance | **150** | 0 | -1 | -21 | 199 | 142 |
| Real Estate | **157** | 1 | 2 | -54 | 231 | 154 |
| Main | **58** | 0 | -1 | -32 | 101 | 58 |
| Crossover | **310** | 0 | -6 | -164 | 497 | 310 |
| Senior Financials | **67** | 0 | -1 | -32 | 131 | 67 |
| Sub Financials | **122** | 0 | -1 | -50 | 237 | 122 |

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: 02.01.2024 07:43

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart