

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Gewinnmitnahmen vor dem Fest

Donnerstag, 21. Dezember 2023

LBBW_Research

- Intraday Reversal bei US-Aktien
- Reform der europäischen Schulden-regeln

Gute Stimmung, schwache Kurse

Das vom Conference Board erhobene US-Konsumenten-vertrauen für Dezember machte einen Riesensatz nach oben. Von revidierten 101,0 Punkten stieg es auf 110,7 Zähler. Zunächst legten auch die Aktienindizes nochmals zu. Aber dann drehte die Stimmung und die Anleger nah-men vor Weihnachten Gewinne mit. Zur Schlussglocke lag der S&P 500 mit 1,47 % im Minus.

Übereinkunft bei Schuldenregeln

Deutschland und Frankreich verständigten sich auf eine Reform der europäischen Schuldenregeln Dies ebnete den Weg zu einer Grundsatzeinigung aller 27 EU-Finanz-minister. Die wegen der Corona-Pandemie sowie des rus-sischen Angriffs auf die Ukraine seit 2020 ausgesetzten Regeln galten nicht nur als überholt, sondern inzwischen auch als unrealistisch. Da sie in der zweiten Jahreshälfte 2024 jedoch erstmals wieder zur Anwendung gekommen wären, wenn Brüssel die Budgetpläne der Mitgliedsstaa-ten für 2025 bewerten muss, drängte die Zeit. Bislang galt, dass das jährliche Haushaltsdefizit nicht mehr als 3 % der jeweiligen Wirtschaftsleistung und der öffentliche Schul-denstand maximal 60 % des BIP betragen durfte. Dage-gen verstießen zuletzt immer mehr Staaten, ohne dass dies seitens der EU zu größeren Konsequenzen geführt hätte. Wegen geplanter Investitionen in Zukunftstechnolo-gien rechnet beispielsweise Frankreich nicht damit, die

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
DAX	16.733	-11	16.794	13.924
MDAX	27.353	196	29.809	23.772
Euro Stoxx 50	4.534	-2	4.549	3.794
S&P 500	4.698	-70	4.768	3.808
Nasdaq	14.778	-225	15.003	10.305
VDAXNEW (in %)	12,8	0,0	28,9	12,6

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,752	-0,03	3,38	2,39
Bund-Rendite 10Y	1,953	-0,03	2,94	1,95
US-Treasury 2Y	4,398	-0,07	5,28	3,85
US-Treasury 10Y	3,857	-0,07	4,98	3,30
Bund-Future	137,82	0,42	140,30	127,09

LB≡BW

Neuverschuldung vor 2027 wieder unter die 3%-Marke drücken zu können. Die Vereinbarung – welche im Detail jedoch erst noch ausgearbeitet werden muss – sieht vor, dass hoch verschuldeten EU-Staaten die bisherigen Grenzen zwar überschreiten dürfen, es jedoch jährliche Verbesserungen bei den Defiziten und Gesamtschulden geben müsse.

Erzeugerpreise weiter abwärts

Weil die Preise für Energie im November um 21,4 % niedriger ausfielen als im entsprechenden Vorjahresmonat, gaben die deutschen Erzeugerpreise den fünften Monat in Folge kräftig nach. Der Rückgang betrug 7,9 %. Aber nicht alles wurde günstiger: So lagen z.B. die Preise für Nahrungsmittel um 3,4 % höher als im November 2022.

-7,9 %

Deutsche Erzeugerpreise YoY

Im November 2023 fielen die deutschen Erzeugerpreise um 7,9 % niedriger aus als zum selben Zeitpunkt des Vorjahres.

Signale der Trendwende

Nachdem der NAHB-Index – der wichtigste Frühindikator zur Verfassung der US-Immobilienmarkts – erstmals nach vier Monaten wieder stieg, zeigten sich auch die harten Daten tendenziell verbessert. Die US-weit erteilten Baugenehmigungen fielen im November zwar noch um 2,5 % niedriger aus als im Oktober, die Zahl der Neubaubeginne stieg jedoch um markante 14,8 % an. Und die gestern Nachmittag veröffentlichte Zahl zu den Verkäufen bestehender Häuser fiel ebenfalls höher aus – wenngleich nur um 0,8 %. Morgen wird das Datenset mit den Zahlen zu den Neubauverkäufen komplettiert.

Wohl kaum neue Impulse

Die für heute terminierten finalen Zahlen zum US-BIP-Wachstum im 3. Quartal 2023 dürften den bisherigen Prognosen entsprechen. Und auch der US-amerikanische Index der Frühindikatoren sollte kaum überraschen. Schließlich sind seine Teilkomponenten allesamt schon bekannt. Spannung bietet allenfalls das von der regionalen Fed in Philadelphia mittels einer Umfrage unter Unternehmen erhobene Konjunkturbarometer: Hierbei werden die Unternehmen über die Entwicklung von Auftragseingängen, Absatzzahlen, Lagerbeständen, Preisen, Mitarbeiterzahlen und finanziellen Verbindlichkeiten befragt.



Uwe Streich,
Investmentanalyst

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Euro Sovereigns	2,800	-0,04	3,78	2,71
Bunds	2,088	-0,04	3,03	2,01
SSA	2,841	-0,04	3,82	2,83
Covered	2,891	-0,04	3,88	2,87
Non-Financials	3,348	-0,04	4,46	3,35
Financials	3,794	-0,04	5,07	3,79
NF High Yield	6,027	-0,04	7,91	6,03

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
EURUSD	1,0974	-0,0013	1,1243	1,0476
EURCHF	0,9450	0,0004	1,0040	0,9428
EURGBP	0,8663	0,0039	0,8968	0,8522
EURJPY	157,68	-0,3187	163,97	138,02
USDCNY	7,1347	-0,0092	7,3432	6,7106
USDCHF	0,8612	0,0014	0,9414	0,8577
USDJPY	143,70	-0,1200	151,69	127,52

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	80,49	1,14	96,6	71,85
Gold (USD/oz.)	2.035	-9,15	2.056	1.810
Silber (USD/oz.)	23,97	0,06	26,03	20,09
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.583	-11	9.356	7.899
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.241	-22	2.659	2.117
Nickel LME (3M, USD/t)	16.854	107	31.118	16.079
Zink LME (3M, USD/t)	2.573	-9	3.487	2.249
Blei LME (3M, USD/t)	2.083	18	2.294	1.999
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	72,57	3,70	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)*	**3,901**	3,90	3,65	2,95
3M Euribor	**3,916**	3,85	3,60	2,90
Swap 2J	**2,884**	3,00	2,50	2,20
Swap 5J	**2,444**	2,60	2,35	2,35
Swap 10J	**2,424**	2,70	2,50	2,60
Bund 2J	**2,752**	2,50	2,00	1,70
Bund 5J	**1,956**	2,10	1,85	1,85
Bund 10J	**1,953**	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	**5,367**	5,30	4,95	4,00
Swap 2J	**4,164**	4,25	3,65	3,25
Swap 5J	**3,578**	3,65	3,35	3,30
Swap 10J	**3,475**	3,75	3,45	3,55
Treasury 2J	**4,398**	4,30	3,80	3,30
Treasury 5J	**3,892**	3,90	3,60	3,55
Treasury 10J	**3,857**	4,05	3,80	3,85

Weitere Industriestaaten	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
UK Tagesgeld (SONIA)*	**5,186**	5,20	4,95	4,20
UK 10Y Staatsanleihe	**3,595**	3,85	3,65	3,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**1,699**	1,70	1,45	1,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,671**	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	**16.733**	16.000	16.500	18.000
Euro Stoxx 50	**4.534**	4.300	4.400	4.700
S&P 500	**4.698**	4.500	4.600	4.900
Nikkei 225	**33.676**	33.000	34.000	37.000

Rohstoffe

	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
Brent (in USD/Barrel)	**80,49**	80	80	75
Gold (in USD/Feinunze)	**2.035**	2.000	2.000	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	**23,97**	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	**157,684**	161	159	157
EURCHF	**0,945**	0,99	1,00	1,00
EURGBP	**0,866**	0,83	0,82	0,82
EURCNY	**7,823**	7,85	7,95	8,15

Weitere Währungen	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EURAUD	**1,621**	1,60	1,54	1,50
EURBRL	**5,358**	5,55	5,40	5,20
EURCAD	**1,462**	1,45	1,44	1,40
EURCZK	**24,511**	24,20	24,10	23,70
EURHUF	**384,400**	375	370	365
EURMXN	**18,724**	19,30	19,80	19,60
EURNOK	**11,292**	11,00	10,70	10,30
EURPLN	**4,347**	4,40	4,40	4,45
EURRON	**4,968**	5,05	5,07	5,12
EURRUB	**99,749**	95,00	90,00	95,00
EURTRY	**31,967**	27,00	26,00	23,00
EURZAR	**20,036**	21,20	21,60	22,40



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
DONNERSTAG, 21.12.2023							
14:30	USA	BIP (Q/Q, annualisiert) (final)	Q3	5,2	5,2	5,2	*
14:30	USA	Philadelphia Fed Index	Dez	-3,0	-3,0	-5,9	**
16:00	USA	Index der Frühindikatoren	Nov	-	-0,4	-0,8	*

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	**3,859**	0,006	3,893	1,854
EURIBOR 6M	**3,924**	0,002	4,143	2,693
USD-LIBOR 1M*	**5,472**	0,000	5,480	4,384
USD-LIBOR 6M*	**5,682**	0,003	5,929	4,834
CHF Swap 10Y	**1,227**	0,015	2,191	1,154
JPY Swap 10Y	**0,851**	-0,021	1,236	0,567
GBP Swap 10Y	**3,572**	-0,122	4,911	3,350
EUR Swap 30Y	**2,238**	-0,056	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	**2,53**	-0,04	3,63	2,53	58
Deutschland	**1,95**	-0,03	2,94	1,95	-
Frankreich	**2,42**	-0,04	3,50	2,42	46
Griechenland	**3,74**	-0,09	5,47	3,74	178
Italien	**3,44**	-0,03	4,84	3,44	149
Niederlande	**2,30**	-0,04	3,33	2,26	35
Portugal	**2,50**	-0,05	3,64	2,50	54
Spanien	**2,87**	-0,04	4,02	2,87	92

Weitere Devisen

		Änderung	2023	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,457**	0,000	7,465	7,436
EURSEK	**11,128**	-0,030	11,954	11,012
EURCNH	**7,823**	0,000	8,101	7,251
EURHKD	**8,568**	0,000	8,785	8,204
EURSGD	**1,459**	-0,001	1,485	1,416
EURNZD	**1,745**	-0,008	1,845	1,673
GBPUSD	**1,267**	-0,007	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**	0	-5	-2	86	65
Automobiles & Parts	**93**	0	-5	-11	115	75
Chemicals	**66**	-1	-8	2	78	43
Construction & Materials	**84**	-1	-6	-17	103	69
Food & Beverage	**52**	0	-4	1	61	35
Health Care	**71**	-1	-6	4	77	54
Industrial Goods & Serv.	**73**	-1	-5	-2	82	55
Media	**64**	-1	-8	-24	93	60
Oil & Gas	**92**	0	-4	-5	113	88
Personal & Household G.	**76**	0	-3	8	84	56
Retail	**102**	-1	-6	22	116	65
Technology	**76**	-1	-4	12	88	55
Telecommunications	**77**	-1	-6	-4	91	60
Utilities	**89**	0	-5	-8	101	76

Spreads nach Sektoren					2023	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	**115**	-1	-7	-16	168	103
Banks	**104**	0	-7	-5	161	85
Insurance	**150**	-1	-8	-20	199	142
Real Estate	**159**	-1	-14	-51	231	158
Main	**60**	0	-5	-31	101	59
Crossover	**323**	2	-30	-151	497	321
Senior Financials	**69**	0	-4	-31	131	68
Sub Financials	**125**	0	-9	-48	237	124

* 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: 21.12.2023 07:50

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart