

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Dow Jones testet die 40.000

Dienstag, 21. Mai 2024

- US-Indizes an Pfingsten uneinheitlich
- Irans Präsident stirbt bei Absturz
- China stützt den Immobilienmarkt

5,7 % Kursplus pro Jahr seit 1999

Am Freitag vor Pfingsten ging der Dow Jones Industrials, ältester Börsenindex der Welt, erstmals oberhalb von 40.000 Punkten aus dem Handel. Der Verfasser dieser Zeilen erinnert sich noch an das seinerzeit wagemutig wirkende Ziel von 7.000 Punkten, das der technische Analyst Ralph Acampora 1997 für den Index ausrief. Vor fast genau 25 Jahren titelte dann bereits Karl Strohmeier, US-Analyst der noch jungen LBBW: „Dow Jones 10.000 – Traummarke erreicht“. Seither errechnen sich annualisiert 5,7 % Rendite aus der reinen Kursentwicklung, also ohne Dividenden. Der S&P 500 hat nahezu die gleiche Rendite erbracht, was zeigt, dass die im Dow Jones implizit verbriefte, simple Strategie, von 30 führenden Unternehmen jeweils gleich viele Aktien zu erwerben, durchaus funktioniert. Am Pfingstmontag ging es dann allerdings etwas abwärts mit dem Dow, da das Schwergewicht JPMorgan Chase nach einem pessimistischen Kommentar seines Chefs Jamie Dimon 4,5 % abgab. Der S&P 500 legte hingegen marginal zu, da Börsenstar Nvidia, führender Hersteller von leistungsstarken Chips für KI-Anwendungen, im Vorfeld der Quartalszahlen zulegte. An den europäischen Börsen war der Handel feiertagsbedingt dünn, der DAX gewann 0,35 % auf 18.768 Punkte. Damit lag er vor Euro Stoxx 50 (+0,2 %) und MDAX (+0,15 %). Auffällige Kursbewegungen gab es nicht.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
DAX	18.769	65	18.869	16.432
MDAX	27.482	41	27.508	25.250
Euro Stoxx 50	5.074	10	5.101	4.403
S&P 500	5.308	5	5.308	4.689
Nasdaq	16.795	109	16.795	14.510
VDAXNEW (in %)	12,8	0,2	18,0	11,4

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Bund-Rendite 2Y	3,138	0,00	3,18	2,53
Bund-Rendite 10Y	2,514	0,02	2,61	2,02
US-Treasury 2Y	4,838	0,02	5,10	4,22
US-Treasury 10Y	4,451	0,02	4,70	3,86
Bund-Future	130,52	-0,30	137,22	129,78

Landesbank Baden-Württemberg
Strategy Research | 21.05.2024

LB≡BW

Komplexe Gemengelage im Kaukasus

Der Tod von Irans Präsident Raisi beim Absturz seines Hubschraubers im Kaukasus, offenbar aufgrund eines wetterbedingten Unfalls, hatte nur kurzzeitige Auswirkungen auf den Ölpreis. Ein politischer Kurswechsel ist in Teheran nicht zu erwarten. Interessanter ist der politische Hintergrund: Er war auf dem Rückweg von einem Treffen mit Aserbaidschans Präsident Alijew, der im Ringen um die Vorherrschaft zwischen Schwarzem Meer und Mittelasien eine Schlüsselstellung besitzt. Eine Achse Türkei-Aserbaidschan-Kasachstan würde Russlands Einfluss unterminieren. Aserbaidschan verhandelt mit Erzfeind Armenien über eine Bereinigung der Grenzkonflikte, versucht aber auch, einen Korridor längs der iranisch-armenischen Grenze zu etablieren. Damit könnte Russland als Gastransitland umgangen werden. Dessen Präsident Putin versuchte, beim Besuch in China den Bau einer weiteren Pipeline für sibirisches Gas voranzutreiben. Peking sitzt allerdings am längeren Hebel und möchte dem besten Freund Knebelverträge aufzwingen. Russlands Trollfabriken arbeiten der New York Times zufolge unterdessen daran, mit fingierten Nachrichtenkanälen ihren Favoriten Trump zu befördern. In Umfragen liegt dieser zurzeit vorn.

55,2 %

Wahrscheinlichkeit einer Wahl von Donald Trump

Kandidat Donald Trump legte in unserem Modell zuletzt deutlich zu. Ihm kamen sowohl neue Wahlumfragen als auch steigende Wettquoten zu Gute.

China stützt den Immobilienmarkt

Bereits am Freitag hatte China ein Stützungsprogramm für den Immobilienmarkt angekündigt. Gebietskörperschaften sollen Grund und Boden von Immobilienentwicklern zurückkaufen können, Staatsunternehmen sollen unverkaufte Häuser erwerben, und es wird keine Zinsuntergrenzen für Hypothekenkredite mehr geben. Asiens Börsen reagierten freundlich auf diese Maßnahmen, die in der Summe eine Übernahme privater Schulden durch den Staat darstellen. Wichtige Konjunkturzahlen kommen in dieser Woche erst am Donnerstag mit den Einkaufsmanagerindizes für Deutschland und den Euroraum. Beachtung dürfte jedoch heute Vormittag die Rede von EZB-Chefin Lagarde finden, in der die Marktteilnehmer Hinweise auf die erhoffte Zinswende der Notenbank suchen werden.

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



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Euro Sovereigns	3,187	0,03	3,28	2,85
Bunds	2,640	0,03	2,71	2,12
SSA	3,230	0,03	3,33	2,87
Covered	3,281	0,03	3,38	2,89
Non-Financials	3,732	0,02	3,80	3,35
Financials	3,968	0,02	4,09	3,77
NF High Yield	6,081	0,00	6,38	5,94

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
EURUSD	1,0865	-0,0011	1,1047	1,0627
EURCHF	0,9876	0,0010	0,9876	0,9286
EURGBP	0,8550	-0,0015	0,8669	0,8505
EURJPY	169,58	0,5407	169,58	155,33
USDCNY	7,2321	0,0079	7,2472	7,0922
USDCHF	0,9090	0,0019	0,9194	0,8417
USDJPY	156,08	0,6550	157,66	140,98

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	83,92	0,25	91,61	75,77
Gold (USD/oz.)	2.424	16,12	2.424	1.989
Silber (USD/oz.)	31,8	2,12	31,80	22,085
Kupfer LME (3M, USD/t)	10.889	221	10.889	8.169
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.630	18	2.671	2.159
Nickel LME (3M, USD/t)	21.615	535	21.615	15.921
Zink LME (3M, USD/t)	3.114	83	3.114	2.301
Blei LME (3M, USD/t)	2.341	57	2.341	1.998
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	72,4	3,44	77,25	50,5

Prognosen

Konjunktur

in %		2022	2023e	2024e	2025e
Deutschland	BIP	1,9	0,0	0,3	1,0
	Inflation	6,9	5,9	2,5	2,1
Euroraum	BIP	3,5	0,5	0,8	1,2
	Inflation	8,4	5,4	2,2	2,1
USA	BIP	1,9	2,5	2,3	2,0
	Inflation	8,0	4,1	3,0	2,4
China	BIP	3,0	5,2	3,5	4,0
	Inflation	2,0	0,2	1,7	2,2
Welt	BIP	3,5	2,9	2,8	3,3
	Inflation	8,7	5,3	2,9	3,0

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)

Euroraum	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EZB Hauptrefisatz	**4,500**	4,25	3,40	2,90
EZB Einlagesatz	**4,000**	3,75	3,25	2,75
Tagesgeld (€STR)*	**3,901**	3,65	3,20	2,70
3M Euribor	**3,822**	3,60	3,15	2,70
Swap 2J	**3,328**	3,15	2,70	2,20
Swap 5J	**2,900**	2,85	2,55	2,45
Swap 10J	**2,801**	2,85	2,65	2,75
Bund 2J	**3,138**	2,80	2,35	1,90
Bund 5J	**2,606**	2,45	2,15	2,10
Bund 10J	**2,514**	2,50	2,30	2,40

USA	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
Fed Funds Target Rate	**5,500**	5,50	5,00	4,75
Tagesgeld (SOFR)*	**5,310**	5,30	4,80	4,55
3M USD Geldmarkt	**5,331**	5,30	4,80	4,50
Swap 2J	**4,752**	4,70	4,40	4,05
Swap 5J	**4,229**	4,30	4,10	4,20
Swap 10J	**4,081**	4,20	4,10	4,45
Treasury 2J	**4,838**	4,85	4,50	4,20
Treasury 5J	**4,477**	4,55	4,35	4,45
Treasury 10J	**4,451**	4,55	4,50	4,80

Weitere Industriestaaten	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
UK Tagesgeld (SONIA)*	**5,200**	5,20	4,70	4,20
UK 10Y Staatsanleihe	**4,171**	4,20	4,05	4,10
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**1,456**	1,20	0,95	0,70
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,755**	0,75	0,70	0,75

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

Aktienmarkt

in Punkten	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
DAX	**18.769**	17.500	18.500	19.500
Euro Stoxx 50	**5.074**	4.800	5.100	5.200
S&P 500	**5.308**	5.000	5.300	5.500
Nikkei 225	**39.070**	38.000	40.000	42.000

Rohstoffe

	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
Brent (in USD/Barrel)	**83,92**	85	80	80
Gold (in USD/Feinunze)	**2.424**	2.200	2.100	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	**31,80**	26	26	24

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURUSD	**1,087**	1,06	1,03	1,00
EURJPY	**169,576**	159	157	157
EURCHF	**0,988**	1,00	1,00	1,00
EURGBP	**0,855**	0,82	0,82	0,82
EURCNY	**7,868**	7,75	7,75	7,65

Weitere Währungen	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURAUD	**1,628**	1,59	1,54	1,49
EURBRL	**5,534**	5,50	5,40	5,30
EURCAD	**1,478**	1,44	1,40	1,39
EURCZK	**24,727**	24,50	24,20	23,80
EURHUF	**385,525**	390	380	370
EURMXN	**18,012**	19,30	19,60	19,20
EURNOK	**11,607**	11,30	11,00	10,20
EURPLN	**4,252**	4,35	4,40	4,30
EURRON	**4,975**	5,07	5,12	5,20
EURRUB	**98,437**	90,00	95,00	95,00
EURTRY	**34,987**	32,00	29,00	27,50
EURZAR	**19,795**	21,60	22,40	22,00



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
10:00	EWU	Rede EZB-Chefin Lagarde					***
11:00	EWU	Handelsbilanz (in Mrd. EUR)	Mrz	-	-	17,9	*
15:05	USA	Rede FOMC-Vize Williams					**

1) Konsensprognose laut Bloomberg bzw. Reuters

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

Tabellen

Weitere Zinsen und Swapsätze

		Änderung	2024	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	**3,807**	0,008	3,895	3,799
EURIBOR 6M	**3,787**	-0,004	3,944	3,787
USD-LIBOR 1M*	**5,434**	0,000	5,469	5,428
USD-LIBOR 6M*	**5,711**	0,005	5,757	5,512
CHF Swap 10Y	**1,290**	0,000	1,433	1,208
JPY Swap 10Y	**1,091**	0,014	1,093	0,814
GBP Swap 10Y	**4,133**	0,044	4,333	3,568
EUR Swap 30Y	**2,524**	0,012	2,620	2,295

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



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

		Änderung	2024		Spread über
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief	Bund (in bp)
Belgien	**2,97**	0,01	3,10	2,60	46
Deutschland	**2,51**	0,02	2,61	2,02	-
Frankreich	**3,01**	0,03	3,13	2,47	49
Griechenland	**4,00**	-0,01	4,22	3,78	149
Italien	**3,78**	0,00	4,00	3,53	127
Niederlande	**2,83**	0,03	2,88	2,32	32
Portugal	**3,09**	0,02	3,20	2,57	58
Spanien	**3,29**	0,01	3,44	2,95	77

Weitere Devisen

		Änderung	2024	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,461**	0,000	7,462	7,453
EURSEK	**11,620**	-0,025	11,736	11,133
EURCNH	**7,868**	0,004	7,883	7,712
EURHKD	**8,472**	-0,011	8,626	8,320
EURSGD	**1,464**	0,001	1,464	1,445
EURNZD	**1,777**	0,004	1,810	1,745
GBPUSD	**1,271**	0,001	1,288	1,233

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren					2024	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,1)*	**77**	-1	0	-1	88	71
Automobiles & Parts	**86**	-1	0	-8	111	80
Chemicals	**69**	-1	0	1	76	62
Construction & Materials	**80**	-1	-1	-4	96	77
Food & Beverage	**61**	0	1	8	63	52
Health Care	**71**	0	1	0	80	65
Industrial Goods & Serv.	**72**	-1	0	-1	82	67
Media	**67**	0	0	2	77	59
Oil & Gas	**83**	-1	-1	-10	102	81
Personal & Household G.	**77**	0	0	0	83	65
Retail	**79**	0	0	-22	111	74
Technology	**72**	0	-1	-5	88	65
Telecommunications	**79**	-1	-1	2	88	73
Utilities	**88**	-1	1	-1	99	83

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren					2024	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	**94**	-1	-2	-22	125	94
Banks	**84**	-1	-2	-21	118	84
Insurance	**118**	-1	-4	-31	154	118
Real Estate	**135**	-1	-3	-22	159	125
Main	**50**	-1	-2	-8	65	50
Crossover	**286**	-4	-12	-24	343	286
Senior Financials	**57**	-1	-2	-10	74	57
Sub Financials	**103**	-2	-5	-19	137	103

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: 21.05.2024 07:35

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart