

LB≡BW Bereit für Neues

# Kapitalmärkte Daily

# DAX mit „wirklichem“ neuen Allzeithoch

Mittwoch, 28. Februar 2024

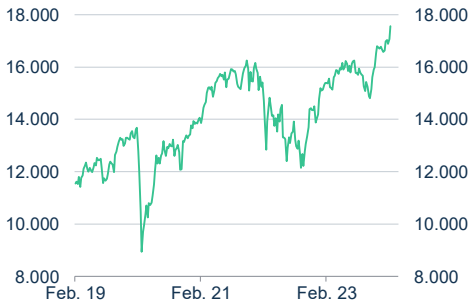
- Aktienmärkte weiter in Rekordlaune
- Aufträge für langlebige Wirtschaftsgüter stark rückläufig
- US-Konsumentenvertrauen ebenfalls

## Und läuft und läuft und läuft ...

Das noch junge Jahr zeigt sich an den Aktienmärkten bislang äußerst rekordfreudig. Getrieben von der KI-Phantasie übertraf der US-amerikanische S&P 500 bereits am 19. Januar sein bisheriges Allzeithoch. Am 9. Februar notierte er auf Schlusskursbasis zudem erstmal oberhalb der runden Marke von 5.000 Punkten. Am 22. Februar konnte dann auch der japanische Nikkei 225 mit einer neuen Bestmarke aufwarten. Dass er dies überhaupt schafft hätten lange Zeit selbst die kühnsten Optimisten nicht für möglich gehalten. Mit Beginn der 1990er-Jahre platzte nämlich die damalige Japan-Bubble, weshalb der Nikkei zur Jahrtausendwende bereits um 51 % und nach der Finanzkrise sogar um 82 % tiefer notierte als zu seinem Hoch Ende 1989. Gestern schaffte es nun auch der deutsche Markt nachzuziehen und ebenfalls ein neues Allzeithoch zu markieren – und zwar ein „wirkliches“! Tatsächlich erreichte der rechts im Chart abgebildete DAX-Performanceindex zuletzt zwar schon einige neue Allzeithochs in kurzer Folge. Weil dieser Index wegen der in ihn reinvestierten Dividenden aber auch dann steigt, wenn die Kurse konstant bleiben oder sogar etwas sinken würden, taugt er nicht als Vergleichsmaßstab. Passend ist stattdessen der deutlich weniger bekannte DAX-Kursindex, bei dem der Dividendeneffekt ebenso außen vor bleibt, wie bei den anderen zitierten Marktbarometer. Bislang notierte dieser noch unterhalb seines Allzeithoch von

## Aktien

DAX (in Punkten)




| Index | Vortag | Änderung z. Vortag | 2024 Hoch | 2024 Tief |
|---|---|---|---|---|
| DAX | 17.556 | 133 | 17.556 | 16.432 |
| MDAX | 25.965 | 179 | 27.137 | 25.250 |
| Euro Stoxx 50 | 4.886 | 21 | 4.886 | 4.403 |
| S&P 500 | 5.078 | 9 | 5.089 | 4.689 |
| Nasdaq | 16.035 | 59 | 16.042 | 14.510 |
| VDAXNEW (in %) | 12,6 | -0,1 | 15,4 | 12,6 |

## Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)




| Referenz | Vortag | Änderung z. Vortag | 2024 Hoch | 2024 Tief |
|---|---|---|---|---|
| Bund-Rendite 2Y | 3,032 | 0,01 | 3,03 | 2,53 |
| Bund-Rendite 10Y | 2,434 | 0,03 | 2,43 | 2,02 |
| US-Treasury 2Y | 4,724 | 0,00 | 4,72 | 4,22 |
| US-Treasury 10Y | 4,325 | 0,03 | 4,34 | 3,86 |
| Bund-Future | 132,26 | -0,27 | 137,22 | 132,26 |



LB≡BW

6.873,08 Punkte, welches er Anfang 2022 markiert hatte. Mit dem gestrigen Sprung auf 6.924,31 Zähler lässt sich nun mit Fug und Recht aber auch für den deutschen Markt behaupten, dass er eine neue Bestmarke erzielt habe.

**6.924,31 Punkte**

**DAX-Kursindex**

**Gemäß dem alten VW-Werbemotto „und läuft, und läuft, und läuft“ eilten die Aktienmärkte zuletzt rund um den Globus von einer Bestmarke zur nächsten. Gestern schaffte es nun auch der deutsche Aktienmarkt ein „wirkliches“ neues Allzeithoch zu markieren.**

## Kratzer im Lack

Anstatt des lange Zeit befürchteten Abdriftens in die Rezession zeigten sich die US-Makrodaten zuletzt regelmäßig robust. Die gestern veröffentlichten Zahlen zu den Auftragseingängen bei langlebigen Wirtschaftsgütern sprechen nun allerdings eine völlig andere Sprache. Trotz gesenkter Basis – der ursprünglich für Dezember 2023 vermeldete Wert wurde um 0,3 % nach unten revidiert – enttäuschten die Januar-Zahlen auf ganzer Linie. Und dies, obwohl die Prognose mit einem Rückgang um 4,5 % ohnehin schon mehr als pessimistisch ausfiel. Tatsächlich lagen die Auftragseingänge für langlebige Wirtschaftsgüter in den USA im Januar 2024 nämlich sogar um satte 6,1 % unterhalb des Dezember-Niveaus. Und auch beim vom Conference Board erhobenen US-Konsumentenvertrauen hagelte es gestern eine herbe Enttäuschung. Für Januar wurde der ursprünglich mit 114,8 Punkten angegebene Indikatorwert auf 110,9 Zähler abwärts revidiert. Für Februar waren es dann sogar nur noch 106,7 Punkte. Damit wurden die Konsenserwartungen in Höhe von 115,0 Zählern massiv verfehlt. Den Aktienmarkt tat dies jedoch keinen Abbruch.

## Kaum Makroimpulse zu erwarten

Diesseits des Atlantiks steht heute früh das Wirtschaftsvertrauen im Euroraum für Februar auf der Agenda. Wir erwarten gegenüber Januar einen kaum veränderten Indexwert. Jenseits des Atlantiks ist für heute Nachmittag die zweite Schätzung zum US-BIP-Wachstum im 4. Quartal 2023 angekündigt. Hier dürfte sich das Überraschungspotenzial ebenfalls in engen Grenzen bewegen.



**Uwe Streich,**
**Investmentanalyst**

## Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)




| iBoxx € | Vortag | Änderung z. Vortag | 2024 Hoch | 2024 Tief |
|---|---|---|---|---|
| Euro Sovereigns | 3,145 | 0,02 | 3,15 | 2,85 |
| Bunds | 2,553 | 0,02 | 2,55 | 2,12 |
| SSA | 3,209 | 0,02 | 3,21 | 2,87 |
| Covered | 3,292 | 0,01 | 3,29 | 2,89 |
| Non-Financials | 3,688 | 0,03 | 3,69 | 3,35 |
| Financials | 4,050 | 0,02 | 4,09 | 3,77 |
| NF High Yield | 5,974 | 0,03 | 6,25 | 5,94 |

Renditen in %

## Devisen

EURUSD




| Währung | Vortag | Änderung z. Vortag | 2024 Hoch | 2024 Tief |
|---|---|---|---|---|
| EURUSD | 1,0848 | -0,0004 | 1,1047 | 1,0718 |
| EURCHF | 0,9539 | -0,0017 | 0,9555 | 0,9286 |
| EURGBP | 0,8553 | -0,0003 | 0,8669 | 0,8505 |
| EURJPY | 163,18 | -0,3999 | 163,58 | 155,33 |
| USDCNY | 7,1983 | 0,0000 | 7,1985 | 7,0922 |
| USDCHF | 0,8793 | -0,0013 | 0,8865 | 0,8417 |
| USDJPY | 150,43 | -0,3200 | 150,75 | 140,98 |

## Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)




| Rohstoff | Vortag | Änderung z. Vortag | 2024 Hoch | 2024 Tief |
|---|---|---|---|---|
| Brent Rohöl (Spot, USD/bl.) | 83,23 | 0,97 | 83,54 | 75,77 |
| Gold (USD/oz.) | 2.033 | 5,25 | 2.067 | 1.989 |
| Silber (USD/oz.) | 22,67 | 0,16 | 23,95 | 22,085 |
| Kupfer LME (3M, USD/t) | 8.474 | 8 | 8.615 | 8.169 |
| Aluminium LME (3M, USD/t) | 2.192 | 12 | 2.384 | 2.159 |
| Nickel LME (3M, USD/t) | 17.460 | 291 | 17.495 | 15.921 |
| Zink LME (3M, USD/t) | 2.422 | -3 | 2.658 | 2.301 |
| Blei LME (3M, USD/t) | 2.091 | -7 | 2.177 | 1.998 |
| $CO_2$-Preis Spot EEX (EUR/t) | 53,9 | 1,69 | 77,25 | 50,5 |

# Prognosen

## Konjunktur

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

## Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)

| Euroraum | Vortag | 30.06.2024 | 31.12.2024 | 30.06.2025 |
|---|---|---|---|---|
| EZB Hauptrefisatz | **4,500** | 4,25 | 3,50 | 3,00 |
| EZB Einlagesatz | **4,000** | 3,75 | 3,00 | 2,50 |
| Tagesgeld (€STR)* | **3,904** | 3,65 | 2,95 | 2,45 |
| 3M Euribor | **3,952** | 3,60 | 2,90 | 2,45 |
| Swap 2J | **3,265** | 2,65 | 2,15 | 2,00 |
| Swap 5J | **2,848** | 2,40 | 2,35 | 2,25 |
| Swap 10J | **2,797** | 2,45 | 2,55 | 2,50 |
| Bund 2J | **3,032** | 2,20 | 1,70 | 1,60 |
| Bund 5J | **2,498** | 1,90 | 1,85 | 1,80 |
| Bund 10J | **2,434** | 2,00 | 2,10 | 2,10 |

| USA | Vortag | 30.06.2024 | 31.12.2024 | 30.06.2025 |
|---|---|---|---|---|
| Fed Funds Target Rate | **5,500** | 5,25 | 4,25 | 3,75 |
| Tagesgeld (SOFR)* | **5,310** | 5,10 | 4,10 | 3,60 |
| 3M USD Geldmarkt | **5,342** | 4,95 | 4,00 | 3,45 |
| Swap 2J | **4,606** | 3,85 | 3,20 | 3,00 |
| Swap 5J | **4,054** | 3,45 | 3,35 | 3,20 |
| Swap 10J | **3,923** | 3,45 | 3,55 | 3,40 |
| Treasury 2J | **4,724** | 4,00 | 3,30 | 3,15 |
| Treasury 5J | **4,331** | 3,70 | 3,55 | 3,45 |
| Treasury 10J | **4,325** | 3,80 | 3,85 | 3,75 |

| Weitere Industriestaaten | Vortag | 30.06.2024 | 31.12.2024 | 30.06.2025 |
|---|---|---|---|---|
| UK Tagesgeld (SONIA)* | **5,188** | 4,95 | 4,20 | 3,45 |
| UK 10Y Staatsanleihe | **4,198** | 3,65 | 3,70 | 3,65 |
| Schweiz Tagesgeld (SARON)* | **1,696** | 1,45 | 1,20 | 0,95 |
| Schweiz 10Y Staatsanleihe | **0,881** | 0,65 | 0,70 | 0,70 |

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

## Aktienmarkt

| in Punkten | Vortag | 30.06.2024 | 31.12.2024 | 30.06.2025 |
|---|---|---|---|---|
| DAX | **17.556** | 16.500 | 18.000 | 18.500 |
| Euro Stoxx 50 | **4.886** | 4.400 | 4.700 | 4.900 |
| S&P 500 | **5.078** | 4.600 | 4.900 | 5.100 |
| Nikkei 225 | **39.240** | 34.000 | 37.000 | 39.000 |

## Rohstoffe

| | Vortag | 30.06.2024 | 31.12.2024 | 30.06.2025 |
|---|---|---|---|---|
| Brent (in USD/Barrel) | **83,23** | 80 | 75 | 75 |
| Gold (in USD/Feinunze) | **2.033** | 2.000 | 2.100 | 2.200 |
| Silber (in USD/Feinunze) | **22,67** | 25 | 26 | 27 |

## Devisen

| Hauptwährungen | Vortag | 30.06.2024 | 31.12.2024 | 30.06.2025 |
|---|---|---|---|---|
| EURUSD | **1,085** | 1,08 | 1,10 | 1,12 |
| EURJPY | **163,181** | 159 | 157 | 158 |
| EURCHF | **0,954** | 1,00 | 1,00 | 1,00 |
| EURGBP | **0,855** | 0,82 | 0,82 | 0,82 |
| EURCNY | **7,824** | 7,95 | 8,15 | 8,20 |

| Weitere Währungen | Vortag | 30.06.2024 | 31.12.2024 | 30.06.2025 |
|---|---|---|---|---|
| EURAUD | **1,657** | 1,54 | 1,50 | 1,49 |
| EURBRL | **5,364** | 5,40 | 5,20 | 5,10 |
| EURCAD | **1,467** | 1,44 | 1,40 | 1,39 |
| EURCZK | **25,358** | 24,50 | 24,20 | 23,80 |
| EURHUF | **390,900** | 370 | 365 | 360 |
| EURMXN | **18,497** | 19,30 | 19,60 | 19,20 |
| EURNOK | **11,421** | 10,70 | 10,30 | 9,80 |
| EURPLN | **4,307** | 4,40 | 4,45 | 4,45 |
| EURRON | **4,967** | 5,07 | 5,12 | 5,20 |
| EURRUB | **99,585** | 90,00 | 95,00 | 95,00 |
| EURTRY | **33,791** | 32,00 | 29,00 | 27,50 |
| EURZAR | **20,691** | 21,60 | 22,40 | 22,00 |



# Termine des Tages

| ZEIT | LAND | | PERIODE | LBBW-PROGNOSE | KONSENS-PROGNOSE[1)] | LETZTER WERT[2)] | WICHTIGKEIT |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **MITTWOCH, 28.02.2024** | | | | | | | |
| 11:00 | EWU | Wirtschaftsvertrauen | Feb | 96,4 | - | 96,2 | *** |
| 11:00 | EWU | Industrievertrauen | Feb | -9,0 | - | -9,3 | * |
| 14:30 | USA | BIP (Q/Q, annualisiert) (2. Schätzung) | Q4 | 3,3 | 3,3 | 3,3 | ** |

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 | **3,855** | 0,012 | 3,895 | 3,835 |
| EURIBOR 6M | **3,918** | 0,017 | 3,944 | 3,832 |
| USD-LIBOR 1M* | **5,443** | 0,004 | 5,469 | 5,430 |
| USD-LIBOR 6M* | **5,707** | 0,005 | 5,707 | 5,512 |
| CHF Swap 10Y | **1,372** | 0,018 | 1,433 | 1,250 |
| JPY Swap 10Y | **0,935** | 0,008 | 1,020 | 0,814 |
| GBP Swap 10Y | **4,200** | 0,027 | 4,200 | 3,568 |
| EUR Swap 30Y | **2,521** | 0,014 | 2,537 | 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 | **2,94** | 0,03 | 2,94 | 2,60 | 51 |
| Deutschland | **2,43** | 0,03 | 2,43 | 2,02 | - |
| Frankreich | **2,85** | 0,03 | 2,85 | 2,47 | 42 |
| Griechenland | **4,00** | 0,01 | 4,08 | 3,78 | 157 |
| Italien | **3,91** | 0,01 | 3,97 | 3,53 | 147 |
| Niederlande | **2,72** | 0,03 | 2,72 | 2,32 | 29 |
| Portugal | **3,10** | 0,02 | 3,10 | 2,57 | 67 |
| Spanien | **3,26** | 0,02 | 3,27 | 2,95 | 83 |

## Weitere Devisen

| | | Änderung | 2024 | |
|---|---|---|---|---|
| | Vortag | zum Vortag | Hoch | Tief |
| EURDKK | **7,454** | 0,000 | 7,459 | 7,453 |
| EURSEK | **11,172** | 0,004 | 11,411 | 11,133 |
| EURCNH | **7,824** | 0,000 | 7,882 | 7,744 |
| EURHKD | **8,488** | -0,002 | 8,626 | 8,380 |
| EURSGD | **1,457** | -0,002 | 1,461 | 1,445 |
| EURNZD | **1,758** | 0,000 | 1,784 | 1,745 |
| GBPUSD | **1,268** | 0,000 | 1,276 | 1,252 |

## Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

| iBoxx ASW Spreads nach Sektoren | | | | | 2024 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Vortag | 1D | 1W | YTD | Hoch | Tief |
| Non-Financials (5)* | **76** | 1 | -2 | -2 | 88 | 76 |
| Automobiles & Parts | **88** | 1 | -5 | -6 | 111 | 87 |
| Chemicals | **68** | 0 | -2 | 0 | 76 | 67 |
| Construction & Materials | **81** | 0 | -3 | -3 | 96 | 81 |
| Food & Beverage | **55** | 1 | -1 | 3 | 63 | 53 |
| Health Care | **71** | 1 | -1 | 0 | 80 | 69 |
| Industrial Goods & Serv. | **72** | 0 | -2 | -1 | 82 | 71 |
| Media | **60** | 0 | -3 | -5 | 77 | 59 |
| Oil & Gas | **90** | 0 | -2 | -3 | 102 | 90 |
| Personal & Household G. | **68** | 1 | -3 | -9 | 83 | 67 |
| Retail | **95** | 0 | -4 | -5 | 111 | 95 |
| Technology | **73** | 0 | -3 | -4 | 88 | 73 |
| Telecommunications | **76** | 1 | -2 | -1 | 88 | 76 |
| Utilities | **87** | 1 | -3 | -2 | 99 | 86 |

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

| Spreads nach Sektoren | | | | | 2024 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Vortag | 1D | 1W | YTD | Hoch | Tief |
| Financials (4)* | **106** | 1 | -5 | -10 | 125 | 105 |
| Banks | **98** | 1 | -5 | -7 | 118 | 97 |
| Insurance | **137** | 0 | -7 | -13 | 154 | 137 |
| Real Estate | **135** | 0 | -7 | -21 | 159 | 135 |
| Main | **56** | 0 | -1 | -3 | 65 | 54 |
| Crossover | **308** | 2 | -7 | -2 | 343 | 302 |
| Senior Financials | **65** | 1 | -2 | -2 | 74 | 63 |
| Sub Financials | **118** | 1 | -6 | -4 | 137 | 115 |

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: 28.02.2024 07:11

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart