

LBBW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Schöne Bescherung für Investoren

Freitag, 22. Dezember 2023

LBBW_Research

- 10-jährige Bundrenditen am Jahrestief
- US-BIP stieg um 4,9 % in Q3
- Heute nochmals viele US-Makrodaten

Aktien am Hoch, Renditen am Tief

Nach den schwierigen Vorjahren (Corona-Krise, Angriff Russlands auf die Ukraine) wurde 2023 leider von neuen Krisen überschattet. Das dramatischste Ereignis war der Terrorangriff auf Israel. Aber auch die von US-Regionalbanken ausgelöste Bankenkrise im März sorgte vorübergehend für Turbulenzen. Zinsen und Renditen stiegen im Jahresverlauf zudem auf neue mehrjährige Höchststände und belasteten die Kapitalmärkte. Umso erstaunlicher, dass am Jahresende davon kaum noch Spuren zu sehen sind. Die Erwartung einer Trendumkehr zu sinkenden Leitzinsen beflügelte die Investoren und führte zu einer Jahresendrally. Aktienindizes in Europa und den USA erreichten im Dezember neue Höchstmarken. Renditen gaben deutlich nach und notieren nun teils am Jahrestief: Zehnjährige Bundesanleihen unter 2 %, Unternehmensanleihen im Investmentgrade unter 3,5 %. Das Jahreshoch war jeweils ca. um einen Prozentpunkt höher gelegen.

1,93 %

10-jährige Bunds

Die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen sank im Dezember unter die Marke von 2,0 %.
In der Spitze war sie in diesem Jahr auf fast 3,0 % geklettert.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
DAX	16.687	-46	16.794	13.924
MDAX	27.220	-133	29.809	23.772
Euro Stoxx 50	4.525	-9	4.549	3.794
S&P 500	4.747	48	4.768	3.808
Nasdaq	14.964	186	15.003	10.305
VDAXNEW (in %)	13,4	0,7	28,9	12,6

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,731	-0,02	3,38	2,39
Bund-Rendite 10Y	1,927	-0,03	2,94	1,93
US-Treasury 2Y	4,388	-0,01	5,28	3,85
US-Treasury 10Y	3,887	0,03	4,98	3,30
Bund-Future	137,95	0,13	140,30	127,09

LBBW

Anleihe-Investoren profitierten von den rückläufigen Renditen und konnten sich nach den Verlusten im Vorjahr nun über ein deutliches Plus freuen.

Finaler Wert für US-BIP in Q3

Gestern überraschte der für Frankreich erhobene Indikator zum Wirtschaftsvertrauen positiv. Statt einer vom Konsens erwarteten Stagnation stieg der Wert leicht von 97 auf 98 Punkte. Aus Übersee gab es weitere Makrodaten: Der finale Wert für die annualisierte Entwicklung des US-BIP in Q3 gegenüber dem Vorquartal landete bei +4,9 % und damit unter dem vorläufigen Wert von +5,2 %. Die wöchentlichen Erstanträge auf Arbeitslosenhilfe in den USA stiegen leicht auf 205 Tausend nach revidiert 203 Tausend in der Vorwoche. Deutlich schwächer als erwartet fiel der Philadelphia Fed Business Outlook aus: Das von der regionalen Fed in Philadelphia mittels einer Umfrage unter Unternehmen erhobene Konjunkturbarometer verbesserte sich nicht wie prognostiziert, sondern sank sogar von -5,9 Punkten im November auf -10,5 Punkte. Dadurch wurde die gute Stimmung kurz vor Weihnachten aber nicht beeinträchtigt, die US-Aktienindizes legten nochmals zu.

Heute Datenreigen aus Übersee

Heute stehen in den USA nochmals erstaunlich viele Makro-Daten zur Veröffentlichung auf der Agenda. Bei den Auftragseingängen für langlebige Güter rechnen wir nach dem Rückgang im Vormonat (-5,4 %) wieder mit einem Plus. Die Inflations-Kernrate (PCE-Deflator) dürfte im November leicht von 3,5 % auf 3,4 % gesunken sein. Das Einkommen der US-Bürger ist im November vermutlich etwas stärker angestiegen als die Ausgaben. Auch bei den Neubauverkäufen in den USA erwarten wir eine leichte Zunahme gegenüber dem Vormonat. Die Aktivität der Investoren dürfte dagegen kurz vor Jahresschluss nun langsam abklingen.



Matthias Schell, CFA,
Investmentanalyst

Verehrte Leserinnen und Leser, wir wünschen Ihnen ein besinnliches Fest und einen guten Rutsch ins neue Jahr!

Die nächste Ausgabe dieser Publikation erscheint am 2. Januar 2024.

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Euro Sovereigns	2,793	-0,01	3,78	2,71
Bunds	2,076	-0,01	3,03	2,01
SSA	2,830	-0,01	3,82	2,83
Covered	2,873	-0,02	3,88	2,87
Non-Financials	3,326	-0,02	4,46	3,33
Financials	3,765	-0,03	5,07	3,77
NF High Yield	6,009	-0,02	7,91	6,01

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
EURUSD	1,0990	0,0017	1,1243	1,0476
EURCHF	0,9417	-0,0033	1,0040	0,9417
EURGBP	0,8685	0,0022	0,8968	0,8522
EURJPY	156,25	-1,4334	163,97	138,02
USDCNY	7,1453	0,0106	7,3432	6,7106
USDCHF	0,8569	-0,0043	0,9414	0,8569
USDJPY	142,18	-1,5200	151,69	127,52

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	79,34	-1,15	96,6	71,85
Gold (USD/oz.)	2.043	8,00	2.056	1.810
Silber (USD/oz.)	24,19	0,22	26,03	20,09
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.596	13	9.356	7.899
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.244	3	2.659	2.117
Nickel LME (3M, USD/t)	16.888	34	31.118	16.079
Zink LME (3M, USD/t)	2.547	-26	3.487	2.249
Blei LME (3M, USD/t)	2.066	-17	2.294	1.999
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	74,82	2,25	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	**2,864**	3,00	2,50	2,20
Swap 5J	**2,429**	2,60	2,35	2,35
Swap 10J	**2,442**	2,70	2,50	2,60
Bund 2J	**2,731**	2,50	2,00	1,70
Bund 5J	**1,920**	2,10	1,85	1,85
Bund 10J	**1,927**	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	**5,353**	5,30	4,95	4,00
Swap 2J	**4,133**	4,25	3,65	3,25
Swap 5J	**3,571**	3,65	3,35	3,30
Swap 10J	**3,495**	3,75	3,45	3,55
Treasury 2J	**4,388**	4,30	3,80	3,30
Treasury 5J	**3,903**	3,90	3,60	3,55
Treasury 10J	**3,887**	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	**3,598**	3,85	3,65	3,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**1,701**	1,70	1,45	1,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,712**	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	**16.687**	16.000	16.500	18.000
Euro Stoxx 50	**4.525**	4.300	4.400	4.700
S&P 500	**4.747**	4.500	4.600	4.900
Nikkei 225	**33.140**	33.000	34.000	37.000

Rohstoffe

	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
Brent (in USD/Barrel)	**79,34**	80	80	75
Gold (in USD/Feinunze)	**2.043**	2.000	2.000	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	**24,19**	25	26	27

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EURUSD	**1,099**	1,08	1,08	1,10
EURJPY	**156,250**	161	159	157
EURCHF	**0,942**	0,99	1,00	1,00
EURGBP	**0,868**	0,83	0,82	0,82
EURCNY	**7,863**	7,85	7,95	8,15

Weitere Währungen	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EURAUD	**1,620**	1,60	1,54	1,50
EURBRL	**5,353**	5,55	5,40	5,20
EURCAD	**1,463**	1,45	1,44	1,40
EURCZK	**24,590**	24,20	24,10	23,70
EURHUF	**382,250**	375	370	365
EURMXN	**18,732**	19,30	19,80	19,60
EURNOK	**11,294**	11,00	10,70	10,30
EURPLN	**4,335**	4,40	4,40	4,45
EURRON	**4,970**	5,05	5,07	5,12
EURRUB	**101,276**	95,00	90,00	95,00
EURTRY	**32,030**	27,00	26,00	23,00
EURZAR	**20,134**	21,20	21,60	22,40



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
14:30	USA	Auftragseingänge langlebige Güter (M/M) (vorläufig)	Nov	2,0	2,6	-5,4	***
14:30	USA	PCE Kernrate (Y/Y)	Nov	3,4	3,4	3,5	***
14:30	USA	Persönliche Einkommen (M/M)	Nov	0,5	0,4	0,2	**
14:30	USA	Persönliche Ausgaben (M/M)	Nov	0,4	0,2	0,2	**
16:00	USA	Neubauverkäufe (in Tsd.)	Nov	695,0	687,5	679,0	**
16:00	USA	Uni Michigan Verbrauchervertrauen (final)	Dez	-	69,4	69,4	**

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	**3,876**	0,017	3,893	1,854
EURIBOR 6M	**3,899**	-0,025	4,143	2,693
USD-LIBOR 1M*	**5,471**	-0,001	5,480	4,384
USD-LIBOR 6M*	**5,666**	-0,016	5,929	4,834
CHF Swap 10Y	**1,260**	0,033	2,191	1,154
JPY Swap 10Y	**0,884**	0,033	1,236	0,567
GBP Swap 10Y	**3,545**	-0,027	4,911	3,350
EUR Swap 30Y	**2,258**	0,020	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	**2,52**	-0,01	3,63	2,52	59
Deutschland	**1,93**	-0,03	2,94	1,93	-
Frankreich	**2,39**	-0,02	3,50	2,39	47
Griechenland	**3,76**	0,03	5,47	3,74	183
Italien	**3,42**	-0,02	4,84	3,42	149
Niederlande	**2,25**	-0,05	3,33	2,25	32
Portugal	**2,47**	-0,03	3,64	2,47	54
Spanien	**2,85**	-0,02	4,02	2,85	92

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
EURDKK	**7,456**	-0,001	7,465	7,436
EURSEK	**11,112**	-0,016	11,954	11,012
EURCNH	**7,863**	0,040	8,101	7,251
EURHKD	**8,583**	0,015	8,785	8,204
EURSGD	**1,459**	0,000	1,485	1,416
EURNZD	**1,749**	0,005	1,845	1,673
GBPUSD	**1,265**	-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)*	**77**	-1	0	-3	86	65
Automobiles & Parts	**93**	0	2	-11	115	75
Chemicals	**66**	-1	-1	1	78	43
Construction & Materials	**83**	0	-2	-17	103	69
Food & Beverage	**50**	-1	0	0	61	35
Health Care	**70**	-1	0	3	77	54
Industrial Goods & Serv.	**72**	-1	-1	-2	82	55
Media	**63**	-1	-1	-25	93	60
Oil & Gas	**92**	0	1	-6	113	88
Personal & Household G.	**76**	-1	1	7	84	56
Retail	**101**	-1	-1	21	116	65
Technology	**76**	0	1	11	88	55
Telecommunications	**77**	-1	0	-4	91	60
Utilities	**88**	-1	1	-9	101	76

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2023 Hoch	2023 Tief
Financials (4)*	**114**	-1	-1	-17	168	103
Banks	**103**	0	1	-5	161	85
Insurance	**149**	-1	-2	-21	199	142
Real Estate	**156**	-2	-7	-54	231	156
Main	**60**	0	1	-30	101	59
Crossover	**323**	0	-6	-151	497	321
Senior Financials	**69**	0	1	-30	131	68
Sub Financials	**125**	1	2	-48	237	124

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: 22.12.2023 08:06

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart