

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Wohl auch 2024 kleinere Brötchen

Dienstag, 19. Dezember 2023

LBBW_Research

- ifo Klima sinkt entgegen der eigentlich positiven Konsenserwartungen
- Titeländerungen in MDAX und SDAX
- Huthi-Angriffe machen Sorgen

ifo Geschäftsklima enttäuschte

Die vom Münchener ifo Institut erhobene Umfrage zum heimischen Geschäftsklima enttäuschte. Von revidiert 87,2 Punkten im November sank der Index auf 86,4 Zähler im Dezember. Im Konsens war stattdessen mit einem Anstieg um einen halben Punkt gerechnet worden. Der hoffnungsvoll stimmende Trend der Vormonate – das Geschäftsklima hatte sich seit seinem Tief im August dieses Jahres sukzessive erholt – wurde hiermit jäh gestoppt. Die maue Stimmung zog sich dabei durch fast alle Branchen: Die Industrie, die auf schwache Auftragseingänge blickt, den Handel, der mit dem Weihnachtsgeschäft bislang keineswegs zufrieden ist, sowie auch den Bau, der unter den höheren Zinsen leidet. Einzig bei den Dienstleistern ging es mit der Stimmung leicht bergauf. Dies galt jedoch nicht für die Gastronomie. Weil die Mehrwertsteuer für Speisen ab Januar wieder von 7 % auf 19 % steigt, blickt jene Branche sorgenvoll ins neue Jahr. In Teilen dürfte die verschlechterte Stimmung dabei auch auf das Haushaltsdesaster der Bundesregierung zurückzuführen sein: Um das Riesenloch zu stopfen, welches mit dem Urteil der Karlsruher Bundesverfassungsrichter entstand, plant die Ampel-Koalition für 2024 schließlich eine Mischung aus Einsparungen, höheren Steuern und stärkeren Abgaben. Wichtige Investitionen dürften daher wohl auf der Strecke bleiben. Weil zudem Tanken, Heizen und Strom teurer

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
DAX	16.651	-101	16.794	13.924
MDAX	26.904	-230	29.809	23.772
Euro Stoxx 50	4.521	-28	4.549	3.794
S&P 500	4.741	21	4.741	3.808
Nasdaq	14.905	91	14.905	10.305
VDAXNEW (in %)	13,0	0,4	28,9	12,6

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,810	0,03	3,38	2,39
Bund-Rendite 10Y	2,047	0,06	2,94	1,98
US-Treasury 2Y	4,496	0,01	5,28	3,85
US-Treasury 10Y	3,949	0,03	4,98	3,30
Bund-Future	136,74	-0,59	140,30	127,09

werden, müssen Bürger wie Unternehmen die Zeche zahlen. Dies dürfte zu Lasten der heimischen Konjunktur gehen. Am DAX ging dies nicht spurlos vorbei. Jener gab gestern um 0,6% nach.

-0,1%

Japanischer Leitzins

Bei der letzten Sitzung der Bank of Japan für dieses Jahr kam es zu keinen geldpolitischen Änderungen.

MDAX und SDAX mit neuer Struktur

Während im Euro Stoxx 50 sowie im DAX alles beim Alten blieb, kam es mit gestriger Wirkung zu umfangreichen Verschiebungen in den Zusammensetzungen von MDAX und SDAX: Aus dem SDAX stiegen Aroundtown, Krones und Siltronic in den Index für Midcaps auf. Befesa, Dürr und ProSiebenSat.1 Media mussten den umgekehrten Weg gehen. Aus dem Index für Small Caps schieden zudem noch New Work, secunet Security Networks und Zeal Network aus. Neu im SDAX sind dafür KSB, Mutares und Börsenneuling Schott Pharma.

US-Immobilienmarkt im Fokus

Über die ganze Woche verteilt erhalten die Anleger eine Vielzahl an Informationen zum US-Immobilienmarkt: Mit den US-weit erteilten Baugenehmigungen sowie den Neubaubeginnen stehen für heute die ersten harten Daten zur Veröffentlichung an. Die für morgen terminierten Zahlen zu den Verkäufen bestehender Häuser sowie die für Freitag avisierten Daten zu den Neubauverkäufen – alle vier für November – komplettieren den Datensatz. Den Auftakt machte gestern Nachmittag bereits der NAHB-Index, welcher als wichtigster Frühindikator zur Verfassung des US-Immobilienmarktes gilt. Nachdem jener zuletzt vier Monate in Folge gesunken war, legte er für Dezember nun erstmals wieder von 34 auf 37 Punkte zu. Die zuletzt markant gesunkenen Zinsen dürften hierfür ausschlaggebend gewesen sein.

Großer Umweg nötig

Die Angriffe der vom Iran unterstützten Huthi-Rebellen auf Frachtschiffe im Roten Meer bringen immer mehr Gesellschaften dazu, anstatt durch den Suezkanal die lange Route über das Kap der Guten Hoffnung entlang der Südspitze Afrikas zu wählen. Dies könnte die Preise für Waren und Öl in der Tendenz wieder verteuern und erneut zu angespannten Lieferketten führen.



Uwe Streich,
Investmentanalyst

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Euro Sovereigns	2,891	0,05	3,78	2,71
Bunds	2,185	0,04	3,03	2,01
SSA	2,929	0,04	3,82	2,83
Covered	2,974	0,04	3,88	2,87
Non-Financials	3,430	0,03	4,46	3,40
Financials	3,874	0,03	5,07	3,84
NF High Yield	6,076	-0,01	7,91	6,08

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
EURUSD	1,0915	-0,0001	1,1243	1,0476
EURCHF	0,9473	0,0011	1,0040	0,9428
EURGBP	0,8633	0,0038	0,8968	0,8522
EURJPY	156,20	1,4719	163,97	138,02
USDCNY	7,1320	0,0330	7,3432	6,7106
USDCHF	0,8679	0,0011	0,9414	0,8577
USDJPY	143,11	1,3550	151,69	127,52

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	78,69	2,05	96,6	71,85
Gold (USD/oz.)	2.022	-12,85	2.056	1.810
Silber (USD/oz.)	23,94	-0,26	26,03	20,09
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.483	-67	9.356	7.899
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.283	36	2.659	2.117
Nickel LME (3M, USD/t)	16.502	-648	31.118	16.079
Zink LME (3M, USD/t)	2.539	7	3.487	2.249
Blei LME (3M, USD/t)	2.058	-24	2.294	1.999
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	69,08	2,75	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)*	**3,904**	3,90	3,65	2,95
3M Euribor	**3,938**	3,85	3,60	2,90
Swap 2J	**2,963**	3,00	2,50	2,20
Swap 5J	**2,537**	2,60	2,35	2,35
Swap 10J	**2,547**	2,70	2,50	2,60
Bund 2J	**2,810**	2,50	2,00	1,70
Bund 5J	**2,045**	2,10	1,85	1,85
Bund 10J	**2,047**	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)*	**5,320**	5,35	5,10	4,10
3M USD Geldmarkt	**5,373**	5,30	4,95	4,00
Swap 2J	**4,260**	4,25	3,65	3,25
Swap 5J	**3,671**	3,65	3,35	3,30
Swap 10J	**3,567**	3,75	3,45	3,55
Treasury 2J	**4,496**	4,30	3,80	3,30
Treasury 5J	**3,975**	3,90	3,60	3,55
Treasury 10J	**3,949**	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	**3,777**	3,85	3,65	3,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**1,699**	1,70	1,45	1,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,646**	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	**16.651**	16.000	16.500	18.000
Euro Stoxx 50	**4.521**	4.300	4.400	4.700
S&P 500	**4.741**	4.500	4.600	4.900
Nikkei 225	**32.759**	33.000	34.000	37.000

Rohstoffe

	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
Brent (in USD/Barrel)	**78,69**	80	80	75
Gold (in USD/Feinunze)	**2.022**	2.000	2.000	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	**23,94**	25	26	27

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EURUSD	**1,092**	1,08	1,08	1,10
EURJPY	**156,205**	161	159	157
EURCHF	**0,947**	0,99	1,00	1,00
EURGBP	**0,863**	0,83	0,82	0,82
EURCNY	**7,803**	7,85	7,95	8,15

Weitere Währungen	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EURAUD	**1,631**	1,60	1,54	1,50
EURBRL	**5,389**	5,55	5,40	5,20
EURCAD	**1,462**	1,45	1,44	1,40
EURCZK	**24,533**	24,20	24,10	23,70
EURHUF	**384,800**	375	370	365
EURMXN	**18,825**	19,30	19,80	19,60
EURNOK	**11,358**	11,00	10,70	10,30
EURPLN	**4,335**	4,40	4,40	4,45
EURRON	**4,971**	5,05	5,07	5,12
EURRUB	**98,590**	95,00	90,00	95,00
EURTRY	**31,718**	27,00	26,00	23,00
EURZAR	**20,338**	21,20	21,60	22,40



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
DIENSTAG, 19.12.2023							
14:30	USA	Neubaubeginne (in Tsd.)	Nov	1360	1360	1372	**
14:30	USA	Baugenehmigungen (in Tsd.)	Nov	1470	1460	1498	**
	JPN	BoJ Kurzfristiger Zielsatz		-0,10	-0,10	-0,10	***
	JPN	BoJ Langfristiger Zielsatz		0,00	0,00	0,00	***

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	**3,904**	-0,008	4,143	2,693
USD-LIBOR 1M*	**5,470**	-0,003	5,480	4,384
USD-LIBOR 6M*	**5,648**	-0,074	5,929	4,834
CHF Swap 10Y	**1,205**	0,052	2,191	1,154
JPY Swap 10Y	**0,961**	-0,013	1,236	0,567
GBP Swap 10Y	**3,742**	-0,022	4,911	3,350
EUR Swap 30Y	**2,354**	0,069	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	**2,66**	0,06	3,63	2,54	61
Deutschland	**2,05**	0,06	2,94	1,98	-
Frankreich	**2,53**	0,06	3,50	2,42	48
Griechenland	**3,91**	-0,01	5,47	3,80	186
Italien	**3,60**	0,04	4,84	3,56	155
Niederlande	**2,38**	0,05	3,33	2,26	34
Portugal	**2,63**	0,06	3,64	2,57	58
Spanien	**3,01**	0,06	4,02	2,95	96

Weitere Devisen

		Änderung	2023	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,455**	0,001	7,465	7,436
EURSEK	**11,140**	-0,058	11,954	11,012
EURCNH	**7,803**	0,030	8,101	7,251
EURHKD	**8,509**	-0,010	8,785	8,204
EURSGD	**1,455**	0,002	1,485	1,416
EURNZD	**1,759**	0,004	1,845	1,673
GBPUSD	**1,264**	-0,006	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	-4	-2	86	65
Automobiles & Parts	**92**	-1	-8	-11	115	75
Chemicals	**67**	-1	-6	2	78	43
Construction & Materials	**85**	-2	-4	-15	103	69
Food & Beverage	**52**	-1	-2	2	61	35
Health Care	**71**	-1	-4	4	77	54
Industrial Goods & Serv.	**74**	-1	-4	-1	82	55
Media	**66**	-1	-5	-22	93	60
Oil & Gas	**92**	-2	-2	-5	113	88
Personal & Household G.	**76**	-1	-2	8	84	56
Retail	**103**	-1	-3	23	116	65
Technology	**77**	-1	-3	12	88	55
Telecommunications	**78**	-1	-4	-3	91	60
Utilities	**89**	-1	-3	-8	101	76

Spreads nach Sektoren					2023	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	**116**	-1	-6	-15	168	103
Banks	**104**	-1	-6	-4	161	85
Insurance	**151**	-3	-5	-19	199	142
Real Estate	**162**	-3	-10	-49	231	158
Main	**62**	1	-5	-28	101	60
Crossover	**336**	6	-31	-138	497	330
Senior Financials	**71**	2	-5	-28	131	68
Sub Financials	**129**	4	-8	-43	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: 19.12.2023 07:58

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart