



Kapitalmärkte Daily

Jetzt muss ein Nachtragshaushalt her

- ifo-Klima liefert Wendesignal
- Wall Street blickt auf den Einzelhandel
- Grünen-Parteitag stützt Ampel-Politik

DAX schließt über 16.000 Punkten

Zum Wochenausklang gelang dem DAX die Rückeroberung der 16.000-Punkte-Marke; höher hatte Deutschlands Leitindex zuletzt am 1. August geschlossen. Der Euro Stoxx 50 markierte ebenfalls den höchsten Stand dieses Herbstes. Größter Gewinner war BASF, da Berichten zufolge ein Angebot aus Abu Dhabi für die Öl und Gas fördernde Tochter Wintershall auf dem Tisch liegt. Einen Lichtblick bot das ifo Geschäftsklima. Der Gesamtindex stieg zum dritten Mal nacheinander, und zwar von 86,9 auf 87,3 Zähler. In der Lesart des Münchener Forschungsinstitutes gilt der dreimalige Anstieg als konjunkturelles Wendesignal nach oben, wenngleich dieser Stand weiterhin ein rezessives Umfeld anzeigt. Wir sehen hierin eine Art Bodenbildung der Konjunktur – im vierten Quartal könnte der Tiefpunkt erreicht werden. Besonders schlecht geht es dem Bau, der für September erneut sinkende Auftragseingänge vermeldete. Hierzu passt die Insolvenz der deutschen operativen Tochter des angeschlagenen Signa-Konzerns, die erst nach Börsenschluss bekannt wurde und diese Woche weitere Wellen schlagen dürfte.

Ruhige Wall Street am Black Friday

An der Wall Street ging es sehr ruhig zu, denn auf den Thanksgiving Day folgte wie üblich nur ein verkürzter Handelstag. Die Indizes traten auf der Stelle. Die meiste Auf-

Montag, 27. November 2023



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag		Hoch	Tief
DAX	16.029	35		16.470	13.924
MDAX	26.214	113		29.809	23.772
Euro Stoxx 50	4.372	11		4.471	3.794
S&P 500	4.559	3		4.589	3.808
Nasdaq	14.251	-15		14.358	10.305
VDAXNEW (in %)	13,0	-0,2		28,9	12,7

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag		Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	3,269	0,03		3,38	2,39
Bund-Rendite 10Y	2,614	0,03		2,94	1,98
US-Treasury 2Y	4,958	0,05		5,28	3,85
US-Treasury 10Y	4,500	0,07		4,98	3,30
Bund-Future	130,32	-0,26		140,30	127,09

merksamkeit zog der Chiphersteller Nvidia auf sich. Verzögerte Auslieferungen von speziell für China designten Chips drückten den Kurs des KI-Highflyers um rund 2 %. Zu Wochenbeginn werden die Umsätze der US-Einzelhändler am Black-Friday-Wochenende diskutiert werden, am Dienstag kommt dann dazu passend der Conference-Board-Index des Verbrauchervertrauens.

87,3

Ifo Geschäftsklima
Deutschland

Am Freitag legte das ifo-Klima zum dritten Mal in Folge zu.
Bis zu einem Wachstum signalisierenden Niveau ist es aber noch ein weiter Weg.

Ein Nachtragshaushalt muss her

Nachdem das Bundesverfassungsgericht die Umwidmung von Mitteln der Hilfsprogramme gestoppt hat, muss die Bundesregierung nun schnellstens einen Nachtragshaushalt verabschieden. Hierbei soll auch für 2023 eine Notlage festgestellt werden, womit die Schuldenbremse außer Kraft gesetzt wäre. Für 2024 wäre dasselbe Vorgehen kaum zu vermeiden, sofern sich nicht eine verfassungsändernde Mehrheit zur Modifizierung der Schuldenbremse oder der Schaffung neuer Finanzierungstöpfle findet. Für die Ampel-Koalition bedeutet dies die nächste Belastungsprobe. Am Wochenende war es schon den führenden Politikern der Grünen nur mit Mühe gelungen, ihrem Parteitag eine Zustimmung zur Asylpolitik der Regierung abzurufen. Beim Nein blieben die Delegierten hingegen in Sachen EU-Mercosur-Abkommen – nicht gerade förderlich im Wettbewerb um die Gunst des „Globalen Südens“. Eine Öffnung gab es hingegen in Sachen CO2-Ab-scheidung und Speicherung.

Gute Anlegerstimmung als Bremse

Parallel zum Kursschub im November hat sich die Anlegerstimmung (Sentix) stark verbessert. Dies dürfte zu-nächst eine bremsende Wirkung ausüben, denn die Port-folios sind nun wieder ausreichend in Aktien investiert. Die Jahresendrally könnte also größtenteils schon gelaufen sein. Im Verlauf der neuen Handelswoche stehen einige wichtige Konjunkturzahlen auf der Agenda: am Mittwoch das EU-Wirtschaftsvertrauen sowie Deutschlands Inflati-onsrate, gefolgt von Preisdaten der EU und USA am Don-nerstag, am Freitag schließlich Chinas Caixin-Index sowie der ISM-Einkaufsmanagerindex (USA). Neben dem Gei-selpoker in Gaza verdient auch der Golf von Aden Beach-tung. Die US-Marine hat heute einen von Irans Marionet-ten gekaperten Tanker befreit.

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



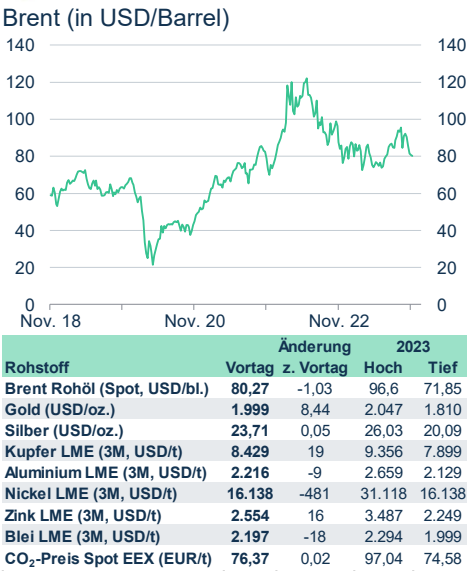
Credits



Devisen



Rohstoffe



Prognosen

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

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)				
Euroraum	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EZB Hauptrefisatz	4,500	4,50	4,50	4,00
EZB Einlagesatz	4,000	4,00	4,00	3,50
Tagesgeld (€STR)*	3,902	3,95	3,95	3,45
3M Euribor	3,935	3,95	3,90	3,35
Swap 2J	3,565	3,30	3,05	2,60
Swap 5J	3,140	3,00	2,80	2,50
Swap 10J	3,121	3,05	2,90	2,75
Bund 2J	3,269	2,75	2,50	2,05
Bund 5J	2,618	2,45	2,25	2,00
Bund 10J	2,614	2,55	2,40	2,25
USA	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
Fed Funds Target Rate	5,500	5,50	5,50	4,75
Tagesgeld (SOFR)*	5,310	5,35	5,35	4,60
3M USD Geldmarkt	5,390	5,30	5,20	4,50
Swap 2J	4,748	4,50	4,20	3,50
Swap 5J	4,196	3,90	3,75	3,30
Swap 10J	4,121	3,95	3,85	3,55
Treasury 2J	4,958	4,55	4,25	3,55
Treasury 5J	4,507	4,15	3,95	3,55
Treasury 10J	4,500	4,25	4,10	3,85
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
UK Tagesgeld (SONIA)*	5,188	5,20	4,95	4,20
UK 10Y Staatsanleihe	4,362	4,15	4,00	3,80
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	1,704	1,70	1,70	1,45
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,036	1,00	0,90	0,80

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

Aktienmarkt				
in Punkten	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
DAX	16.029	16.000	16.500	18.000
Euro Stoxx 50	4.372	4.300	4.400	4.700
S&P 500	4.559	4.500	4.600	4.900
Nikkei 225	33.626	33.000	34.000	37.000
Rohstoffe				
	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
Brent (in USD/Barrel)	80,27	80	80	75
Gold (in USD/Feinunze)	1.999	2.000	2.000	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	23,71	25	26	27

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EURUSD	1,094	1,08	1,08	1,10
EURJPY	163,558	161	159	157
EURCHF	0,965	0,99	1,00	1,00
EURGBP	0,867	0,83	0,82	0,82
EURCNY	7,821	7,85	7,95	8,15
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EURAUD	1,661	1,60	1,54	1,50
EURBRL	5,364	5,55	5,40	5,20
EURCAD	1,488	1,44	1,41	1,37
EURCZK	24,426	24,20	24,10	23,70
EURHUF	380,125	380	375	370
EURMXN	18,736	20,00	19,80	19,60
EURNOK	11,690	10,20	10,10	9,90
EURPLN	4,371	4,40	4,40	4,45
EURRON	4,969	5,20	5,24	5,32
EURRUB	97,147	108,00	105,00	102,00
EURTRY	31,587	27,00	26,00	23,00
EURZAR	20,618	21,20	21,60	22,40



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
16:00	USA	Neubauverkäufe (in Tsd.)	Okt	710	723	759	**
	DE	Einzelhandelsumsätze (MM, sa)	Okt	0,5	-0,1	-0,6	*

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	3,805	-0,030	3,893	1,854
EURIBOR 6M	4,074	0,012	4,143	2,693
USD-LIBOR 1M*	5,462	0,000	5,463	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,820	0,000	5,929	4,834
CHF Swap 10Y	1,539	0,028	2,191	1,451
JPY Swap 10Y	1,075	0,051	1,236	0,567
GBP Swap 10Y	4,343	0,025	4,911	3,350
EUR Swap 30Y	2,851	0,023	3,222	2,083

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



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)					
	Änderung		2023		Spread über Bund (in bp)
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	3,25	0,02	3,63	2,54	64
Deutschland	2,61	0,03	2,94	1,98	-
Frankreich	3,12	0,02	3,50	2,42	51
Griechenland	4,48	-0,03	5,47	3,80	187
Italien	4,22	0,01	4,84	3,76	161
Niederlande	2,98	0,03	3,33	2,26	37
Portugal	3,23	0,03	3,64	2,80	62
Spanien	3,59	0,02	4,02	2,96	98

Weitere Devisen				
	Änderung		2023	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,455	0,000	7,465	7,436
EURSEK	11,428	-0,018	11,954	11,012
EURCNH	7,821	0,025	8,101	7,251
EURHKD	8,526	0,017	8,785	8,204
EURSGD	1,465	0,002	1,485	1,416
EURNZD	1,798	-0,007	1,845	1,673
GBPUSD	1,261	0,008	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)*	82	0	1	2	86	65
Automobiles & Parts	105	0	0	1	115	75
Chemicals	74	0	2	9	78	43
Construction & Materials	89	0	1	-11	103	69
Food & Beverage	55	0	2	4	61	35
Health Care	75	0	4	8	76	54
Industrial Goods & Serv.	78	0	2	4	82	55
Media	73	0	1	-15	93	60
Oil & Gas	99	-1	-2	1	113	88
Personal & Household G.	76	0	1	8	84	56
Retail	110	0	1	30	116	65
Technology	81	0	0	17	88	55
Telecommunications	83	0	2	2	91	60
Utilities	90	0	1	-7	101	76

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren						
	2023					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	125	0	0	-6	168	103
Banks	112	0	0	4	161	85
Insurance	158	0	-2	-12	199	142
Real Estate	173	0	1	-37	231	158
Main	68	0	-2	-22	101	66
Crossover	374	-1	-13	-100	497	374
Senior Financials	79	0	-2	-20	131	76
Sub Financials	146	1	-5	-27	237	140

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: 27.11.2023 08:05

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart