

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Börsen-Euphorie dank Nvidia

Freitag, 23. Februar 2024

- Börsen-Euphorie dank Nvidia
- US-Inflation bremst Gold
- Bricht ifo-Index den Abwärtstrend?

Börsen-Euphorie dank Nvidia

Der Hype um Nvidia und die Künstliche Intelligenz hat die Börsen beflügelt. Die Quartalsbilanz und die Geschäftsaussichten des Chip-Produzenten übertrafen selbst hohe Erwartungen. Die Aktie von Nvidia legte gestern um gut 16 % zu. Der Marktwert des Halbleiter-Spezialisten stieg damit an nur einem Tag um rund 277 Mrd. US-Dollar und nähert sich der Marke von 2 Billionen US-Dollar. Mit der euphorischen Stimmung der Anleger kletterte der Dax gestern um 1,5 % auf 17.370 Punkte und erreichte einen weiteren historischen Höchststand. Auch die Börsen in Paris und Amsterdam meldeten Bestmarken - ebenso wie der Dow Jones Index und der S&P 500 in den USA sowie der Nikkei-Index in Japan.

US-Inflation bremst Gold

Unerwartet hohe Inflationsraten in den USA haben dafür gesorgt, dass der Goldpreis Mitte Februar zum ersten Mal seit Mitte Dezember 2023 wieder unter die Marke von 2.000 US-Dollar fiel. Höhere Inflationsraten machen es wahrscheinlicher, dass die Notenbanken sich mit Zinssenkungen doch etwas mehr Zeit lassen. Entsprechend könnten die „Opportunitätskosten“ beim Kauf von Gold doch noch für eine längere Zeit auf einem relativ hohen Niveau bleiben. Dennoch: Die US-Inflation wird wohl nach 4,1 % im Vorjahr auf 2,5 % in diesem Jahr absinken. Sehr gute Argumente also für die US-Notenbank, die Leitzinsen

Aktien

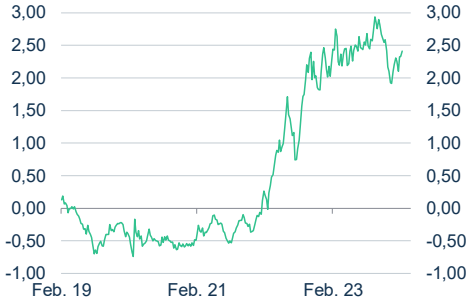
DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
DAX	17.370	252	17.370	16.432
MDAX	26.100	386	27.137	25.250
Euro Stoxx 50	4.855	80	4.855	4.403
S&P 500	5.087	105	5.087	4.689
Nasdaq	16.042	461	16.042	14.510
VDAXNEW (in %)	13,1	-0,5	15,4	13,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Bund-Rendite 2Y	3,003	0,05	3,00	2,53
Bund-Rendite 10Y	2,411	-0,01	2,42	2,02
US-Treasury 2Y	4,704	0,03	4,70	4,22
US-Treasury 10Y	4,337	0,00	4,34	3,86
Bund-Future	132,58	-0,01	137,22	132,58

LB≡BW

doch abzusenken. Bis Ende 2024 dürfte es daher mit den Fed Funds recht deutlich nach unten gehen. Wir gehen von Zinssenkungen um insgesamt 125 Basispunkte aus. Das bedeutet dann aber auch wieder Rückenwind für Gold. Zum Jahresende sollte die Feinunze bei 2.100 US-Dollar stehen.

277 Mrd.

Gestriger Anstieg Marktwert Nvidia

Der Marktwert von Nvidia legte gestern an nur einem Tag um 277 Mrd. US-Dollar zu. Den bisherigen Rekord hielt der Facebook-Konzern Meta mit +197 Mrd. US-Dollar Anfang Februar.

Bricht ifo-Index den Abwärtstrend?

Von konjunktureller Seite aus dürften heute die Veröffentlichung der jüngsten EZB-Umfrage zu den Inflationserwartungen der Verbraucher und der ifo-Index (jeweils um 10:00 Uhr) interessant werden. Die unliebsame Überraschung durch die jüngsten Inflationsdaten aus den USA hat vermutlich die Sensibilität für Aufwärtsrisiken bei der Teuerung erhöht. Bis dato zeigen die langfristigen marktbasierten Inflationserwartungen im Euroraum indes nur zögerliche Tendenzen, sich von ihrem Zweijahrestief nach oben zu lösen. Wenn man die Ergebnisse der ZEW-Umfrage als Grundlage nimmt, sollte der ifo-Index die jüngste Abwärtstendenz beenden. Klare Anzeichen einer positiven Trendumkehr erwarten wir aber nicht, so dass die effektiven Auswirkungen am Markt wohl begrenzt bleiben. Der ifo-Index dürfte im Februar nur leicht um 0,3 Punkte auf 85,5 zulegen. Die Erwartungen werden voraussichtlich um 0,5 Punkte auf 84,0 steigen, während wir für die Lage einen unveränderten Wert von 87,0 Punkten erwarten.

Dr. Frank Schallenberger, Gruppenleiter, Head of Commodity Research



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Euro Sovereigns	3,126	-0,01	3,13	2,85
Bunds	2,521	0,00	2,53	2,12
SSA	3,193	0,00	3,19	2,87
Covered	3,276	0,02	3,28	2,89
Non-Financials	3,678	0,00	3,68	3,35
Financials	4,053	-0,01	4,09	3,77
NF High Yield	5,974	-0,01	6,25	5,97

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
EURUSD	1,0811	0,0005	1,1047	1,0718
EURCHF	0,9535	0,0017	0,9535	0,9286
EURGBP	0,8565	-0,0003	0,8669	0,8505
EURJPY	162,70	0,3508	162,70	155,33
USDCNY	7,1866	-0,0021	7,1985	7,0922
USDCHF	0,8820	0,0012	0,8865	0,8417
USDJPY	150,51	0,2550	150,63	140,98

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	83,51	0,62	83,54	75,77
Gold (USD/oz.)	2.023	-1,68	2.067	1.989
Silber (USD/oz.)	23,07	0,00	23,95	22,085
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.585	43	8.615	8.169
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.198	-22	2.384	2.159
Nickel LME (3M, USD/t)	17.392	462	17.392	15.921
Zink LME (3M, USD/t)	2.387	-8	2.658	2.301
Blei LME (3M, USD/t)	2.088	10	2.177	1.998
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	51,03	-1,73	77,25	51,03

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	6,9	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)*	**3,910**	3,65	2,95	2,45
3M Euribor	**3,945**	3,60	2,90	2,45
Swap 2J	**3,246**	2,50	2,20	2,05
Swap 5J	**2,831**	2,35	2,35	2,25
Swap 10J	**2,773**	2,50	2,60	2,55
Bund 2J	**3,003**	2,00	1,70	1,60
Bund 5J	**2,475**	1,85	1,85	1,80
Bund 10J	**2,411**	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)*	**5,300**	5,10	4,10	3,60
3M USD Geldmarkt	**5,330**	4,95	4,00	3,45
Swap 2J	**4,571**	3,65	3,20	3,00
Swap 5J	**4,073**	3,35	3,35	3,20
Swap 10J	**3,959**	3,45	3,55	3,40
Treasury 2J	**4,704**	3,80	3,30	3,15
Treasury 5J	**4,324**	3,60	3,55	3,45
Treasury 10J	**4,337**	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	**4,181**	3,65	3,70	3,65
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**1,694**	1,45	1,20	0,95
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,851**	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	**17.370**	16.500	18.000	18.000
Euro Stoxx 50	**4.855**	4.400	4.700	4.700
S&P 500	**5.087**	4.600	4.900	4.900
Nikkei 225	**39.099**	34.000	37.000	37.000

Rohstoffe

	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
Brent (in USD/Barrel)	**83,51**	80	75	75
Gold (in USD/Feinunze)	**2.023**	2.000	2.100	2.200
Silber (in USD/Feinunze)	**23,07**	25	26	27

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURUSD	**1,081**	1,08	1,10	1,12
EURJPY	**162,703**	159	157	158
EURCHF	**0,953**	1,00	1,00	1,00
EURGBP	**0,856**	0,82	0,82	0,82
EURCNY	**7,796**	7,95	8,15	8,20
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.06.2024**	**31.12.2024**	**30.06.2025**
EURAUD	**1,652**	1,54	1,50	1,49
EURBRL	**5,345**	5,40	5,20	5,10
EURCAD	**1,459**	1,44	1,40	1,39
EURCZK	**25,340**	24,10	23,70	23,50
EURHUF	**387,900**	370	365	360
EURMXN	**18,512**	19,30	19,60	19,20
EURNOK	**11,365**	10,70	10,30	9,80
EURPLN	**4,324**	4,40	4,45	4,45
EURRON	**4,977**	5,07	5,12	5,20
EURRUB	**100,538**	90,00	95,00	95,00
EURTRY	**33,499**	32,00	29,00	27,50
EURZAR	**20,721**	21,60	22,40	22,00



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
08:00	DE	BIP (Q/Q) (Details)	Q4	-0,3	-0,3	-0,3	***
10:00	DE	ifo Geschäftsklima Deutschland	Feb	85,5	85,8	85,2	***
10:00	DE	ifo Erwartungen	Feb	84,0	-	83,5	***
10:00	DE	ifo Lage	Feb	87,0	-	87,0	***
10:00	EWU	EZB veröffentlicht Inflationserwartungen der Verbraucher (Januar-Umfrage, 1 Jahr, 3 Jahre)					***
10:20	EWU	Rede EZB-Direktoriumsmitglied Schnabel					***

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	**3,864**	-0,022	3,895	3,835
EURIBOR 6M	**3,907**	-0,004	3,944	3,832
USD-LIBOR 1M*	**5,436**	0,001	5,469	5,430
USD-LIBOR 6M*	**5,672**	-0,023	5,695	5,512
CHF Swap 10Y	**1,349**	-0,015	1,433	1,250
JPY Swap 10Y	**0,946**	-0,023	1,020	0,814
GBP Swap 10Y	**4,174**	0,009	4,174	3,568
EUR Swap 30Y	**2,494**	-0,043	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	**2,91**	-0,02	2,93	2,60	50
Deutschland	**2,41**	-0,01	2,42	2,02	-
Frankreich	**2,82**	-0,01	2,84	2,47	41
Griechenland	**4,02**	-0,06	4,08	3,78	161
Italien	**3,92**	-0,04	3,97	3,53	150
Niederlande	**2,70**	0,00	2,70	2,32	29
Portugal	**3,10**	0,01	3,10	2,57	68
Spanien	**3,25**	-0,02	3,27	2,95	84

Weitere Devisen

		Änderung	2024	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,454**	0,000	7,459	7,453
EURSEK	**11,174**	-0,045	11,411	11,133
EURCNH	**7,796**	0,007	7,882	7,744
EURHKD	**8,456**	0,005	8,626	8,380
EURSGD	**1,453**	0,000	1,461	1,445
EURNZD	**1,748**	-0,004	1,784	1,745
GBPUSD	**1,262**	0,001	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)*	**77**	0	-3	-1	88	77
Automobiles & Parts	**90**	-2	-6	-5	111	90
Chemicals	**69**	-1	-2	1	76	68
Construction & Materials	**83**	0	-2	-1	96	83
Food & Beverage	**56**	0	-1	3	63	53
Health Care	**71**	-1	-3	0	80	69
Industrial Goods & Serv.	**73**	0	-2	0	82	71
Media	**61**	-1	-3	-4	77	61
Oil & Gas	**91**	1	-2	-2	102	90
Personal & Household G.	**69**	-1	-4	-8	83	69
Retail	**98**	-1	-1	-3	111	98
Technology	**74**	-1	-2	-2	88	74
Telecommunications	**77**	0	-2	0	88	77
Utilities	**87**	-1	-3	-2	99	87

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren					2024	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	**108**	-2	-5	-8	125	108
Banks	**99**	-3	-6	-5	118	99
Insurance	**140**	-1	-3	-10	154	140
Real Estate	**139**	-1	-6	-18	159	139
Main	**54**	-2	-2	-4	65	54
Crossover	**304**	-8	-9	-5	343	304
Senior Financials	**64**	-3	-3	-3	74	64
Sub Financials	**117**	-6	-9	-5	137	117

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: 23.02.2024 08:15

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart