



Alphabet gelingt ein Quantensprung

Mittwoch, 11. Dezember 2024

- Deutsche Inflation leicht angestiegen
- Aktienmarkt wenig verändert
- US-Inflation im Fokus

Medizintechnikwerte gesucht

Am deutschen Aktienmarkt standen die Zeichen gestern auf Konsolidierung, da die weitgehend antizipierten Zinssenkungen der beiden großen Notenbanken noch nicht ganz in trockenen Tüchern sind. Der DAX gab 0,1 % auf 20.329 Punkte ab, der Euro Stoxx 50 verlor 0,7 % auf 4.952 Zähler. Auffällig waren die Kursgewinne der Medizintechnik-Aktien, die jeweils auf Unternehmensmeldungen beruhten. Bei Sartorius wurde der Antritt des neuen Vorstandschefs gefeiert, während Siemens Healthineers eine größere Übernahme abschloss. Qiagen profitierte von Kaufempfehlungen, Merck von positiven Studiendaten zu einem Krebsmedikament. Kursgewinne verzeichneten auch die Autowerte, da die EVP-Fraktion im EU-Parlament das strikte Verbrennerverbot bei Neuzulassungen ab 2035 aufheben und die vorgesehenen strikten CO2-Grenzwerte von 2025 auf 2027 verschieben möchte.

Alphabet-Aktien legen kräftig zu

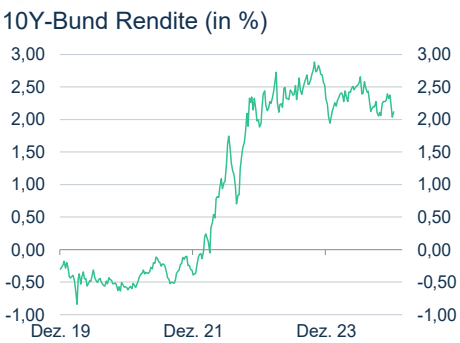
An der Wall Street gaben die Kurse in der Summe ebenfalls leicht nach. Der S&P 500 verlor 0,3 % auf 6.035 Punkte, der Nasdaq-Index 0,2 % auf 19.687 Zähler. Im Mittelpunkt standen die beiden Alphabet-Aktiengattungen. Der Internetkonzern stellte einen neuen Quantencomputer-Chip vor, der mit 105 Qubits arbeitet. Theoretisch kann dieser in 5 Minuten Rechenoperation vornehmen, die auf

Aktien



Index	Änderung		2024	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	20.346	-39	20.385	16.432
MDAX	27.100	-211	27.508	23.964
Euro Stoxx 50	4.985	8	5.101	4.403
S&P 500	6.053	-37	6.090	4.689
Nasdaq	19.737	-123	19.860	14.510
VDAXNEW (in %)	13,5	0,2	26,4	11,4

Zinsen



Referenz	Änderung		2024	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	2,023	-0,02	3,23	1,93
Bund-Rendite 10Y	2,119	0,01	2,66	2,02
US-Treasury 2Y	4,153	0,03	5,10	3,55
US-Treasury 10Y	4,198	0,05	4,70	3,62
Bund-Future	136,02	-0,06	137,22	129,06

klassischen Rechnern länger dauern würden als das Universum alt ist. Noch wichtiger ist aber, dass diese Technologie mit einer wesentlich verbesserten Fehlerkorrektur arbeitet. Ein Plus von 5,6 % bei Alphabet standen 2,7 % Minus bei Nvidia gegenüber, denn Quantencomputer könnten zukünftig eine große Rolle bei KI-Berechnungen spielen. Auch andere Chipwerte gerieten dadurch unter Druck. Gut 10 % gab Moderna ab. Brokerhäusern zufolge sei gerade keine gute Zeit für Impfstoffhersteller (mit einem Impfskeptiker als Gesundheitsminister).

105

Qubits

nutzt „Willow“, der Chip des neuesten Quantencomputers von Alphabet. Damit stehen die Kalifornier an der Weltspitze.

Butterpreis treibt die Geldentwertung

Deutschlands Inflationsrate ist im November auf 2,2 % angestiegen, das sind 0,2 Prozentpunkte mehr als im Vormonat. Besonders stark stiegen Lebensmittelpreise, wobei Butter mit fast 39 % Plus hervorstach. Aufgrund von Basiseffekten wird die Geldentwertung zunächst über der 2%-Marke bleiben. Die EZB sollte sich davon aber nicht beeindrucken lassen und am Donnerstag ihren nächsten Leitzins-Senkungsschritt vornehmen. Als Schritt zur Sicherung der Kaufkraft will die SPD eine Verlängerung der Mietpreisbremse verstehen, die sie heute in den Bundestag einbringen wird. Neue Wohnungen entstehen dadurch allerdings nicht.

US-Inflation im Fokus

Heute Nachmittag kommen Inflationszahlen aus den USA. Wir erwarten auf Monatsbasis einen Anstieg der Verbraucherpreise um 0,3 %. Dieser Wert würde einer weiteren Zinssenkung durch die Federal Reserve noch in diesem Jahr nicht entgegenstehen, zumal die Indikatoren für die US-Konjunktur (Einkaufsmanager-Indizes, Arbeitsmarktbericht) zuletzt gemischte Signale ausgesandt hatten. Bundeskanzler Scholz wird beim Bundestag das Stellen der Vertrauensfrage offiziell ankündigen, deren absehbares Scheitern die geplanten Neuwahlen herbeiführen wird. Weniger klar geht es in Südkorea zu: Die Opposition will im Parlament einen zweiten Anlauf zur Einleitung der Amtsenthebung des Präsidenten nehmen. Frankreich soll zügig eine neue Regierung bekommen. Präsident Macron verhandelt mit allen Parteien außer Rechtspopulisten und Linksradi kalen über eine Art Nichtangriffspakt.



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



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Euro Sovereigns	2,728	0,00	3,28	2,70
Bunds	2,170	0,01	2,77	2,09
SSA	2,792	0,00	3,35	2,78
Covered	2,622	-0,01	3,38	2,58
Non-Financials	3,085	-0,02	3,86	3,09
Financials	3,156	-0,03	4,11	3,16
NF High Yield	5,533	-0,03	6,38	5,53

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
EURUSD	1,0592	0,0029	1,1179	1,0410
EURCHF	0,9281	0,0014	0,9922	0,9267
EURGBP	0,8277	-0,0013	0,8669	0,8273
EURJPY	159,97	1,6294	174,98	155,33
USDCNY	7,2761	0,0175	7,2803	7,0152
USDCHE	0,8762	-0,0011	0,9194	0,8417
USDJPY	151,03	1,1350	161,67	140,44



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	72,46	0,27	91,61	69,58
Gold (USD/oz.)	2.668	30,81	2.784	1.989
Silber (USD/oz.)	31,63	0,52	34,51	22,085
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.232	110	10.889	8.169
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.588	-16	2.768	2.159
Nickel LME (3M, USD/t)	15.996	-51	21.615	15.540
Zink LME (3M, USD/t)	3.126	55	3.175	2.301
Blei LME (3M, USD/t)	2.068	-4	2.344	1.931
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	66,32	-1,92	77,25	50,5

Prognosen

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

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)				
Euroraum	Vortag	31.03.2025	30.06.2025	31.12.2025
EZB Hauptrefisatz	3,400	2,65	2,15	1,90
EZB Einlagesatz	3,250	2,50	2,00	1,75
Tagesgeld (ESTR)*	3,165	2,40	1,95	1,70
3M Euribor	2,862	2,35	1,90	1,75
Swap 2J	2,121	2,10	1,90	1,75
Swap 5J	2,062	2,20	2,10	2,00
Swap 10J	2,124	2,40	2,30	2,30
Bund 2J	2,023	1,95	1,70	1,50
Bund 5J	1,955	2,10	1,95	1,80
Bund 10J	2,119	2,40	2,25	2,20
USA	Vortag	31.03.2025	30.06.2025	31.12.2025
Fed Funds Target Rate	4,750	4,50	4,50	4,25
Tagesgeld (SOFR)*	4,600	4,35	4,35	4,10
3M USD Geldmarkt	4,397	4,30	4,30	3,95
Swap 2J	3,934	4,15	4,00	3,55
Swap 5J	3,734	4,01	3,90	3,66
Swap 10J	3,713	4,10	4,00	3,80
Treasury 2J	4,153	4,40	4,25	3,80
Treasury 5J	4,085	4,45	4,35	4,10
Treasury 10J	4,198	4,70	4,60	4,40
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.03.2025	30.06.2025	31.12.2025
UK Tagesgeld (SONIA)*	4,700	4,45	4,20	3,70
UK 10Y Staatsanleihe	4,275	4,70	4,55	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,953	0,45	0,45	0,45
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,219	0,40	0,40	0,40

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

Aktienmarkt				
in Punkten	Vortag	31.03.2025	30.06.2025	31.12.2025
DAX	20.346	19.000	19.000	20.000
Euro Stoxx 50	4.985	4.850	4.800	4.900
S&P 500	6.053	6.100	6.200	6.300
Nikkei 225	39.161	38.000	38.000	40.000
Rohstoffe				
	Vortag	31.03.2025	30.06.2025	31.12.2025
Brent (in USD/Barrel)	72,46	75	70	70
Gold (in USD/Feinunze)	2.668	2.600	2.500	2.400
Silber (in USD/Feinunze)	31,63	31	30	30

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.03.2025	30.06.2025	31.12.2025
EURUSD	1,059	1,02	1,00	1,00
EURJPY	159,966	164	165	166
EURCHF	0,928	0,95	0,96	0,98
EURGBP	0,828	0,82	0,82	0,81
EURCNY	7,670	7,75	7,75	7,80
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2025	30.06.2025	31.12.2025
EURAUD	1,638	1,62	1,64	1,68
EURBRL	6,423	5,90	5,80	5,60
EURCAD	1,495	1,42	1,40	1,36
EURCZK	25,090	24,30	24,10	23,90
EURHUF	411,575	414,00	416,00	420,00
EURMXN	21,319	22,00	21,50	20,50
EURNOK	11,738	10,70	10,20	10,00
EURPLN	4,258	4,35	4,37	4,40
EURRON	4,972	5,05	5,10	5,15
EURSEK	11,529	11,10	11,10	10,80
EURTRY	36,881	40,60	41,80	42,90
EURZAR	18,800	18,80	18,50	18,10



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
14:30	USA	CPI (MM)	Nov	0,3	0,3	0,2	***
14:30	USA	CPI Ex Nahrungsm. & Energie (MM)	Nov	0,3	0,3	0,3	***

- 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	2024	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	2,944	-0,061	3,895	2,944
EURIBOR 6M	2,661	0,007	3,944	2,625
USD Geldmarkt 1M	4,585	0,095	5,575	4,550
USD Geldmarkt 6M	4,730	-0,060	5,685	4,390
CHF Swap 10Y	0,406	0,005	1,450	0,346
JPY Swap 10Y	1,095	0,011	1,170	0,814
GBP Swap 10Y	4,039	-0,013	4,342	3,568
EUR Swap 30Y	1,933	0,020	2,630	1,890



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)					
	Vortag	Änderung	2024		Spread über Bund (in bp)
		zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	2,67	0,00	3,18	2,59	55
Deutschland	2,12	0,01	2,66	2,02	-
Frankreich	2,80	-0,02	3,30	2,47	68
Griechenland	3,34	0,00	4,27	3,33	122
Italien	3,08	0,00	4,08	3,08	96
Niederlande	2,32	0,00	2,98	2,29	20
Portugal	2,44	0,00	3,24	2,43	32
Spanien	2,72	0,00	3,45	2,72	60

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2024	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,458	0,000	7,463	7,453
EURSEK	11,529	-0,012	11,736	11,133
EURCNH	7,670	-0,028	7,964	7,565
EURHKD	8,234	0,015	8,717	8,104
EURSGD	1,417	0,000	1,467	1,404
EURNZD	1,800	-0,011	1,851	1,743
GBPUSD	1,280	0,005	1,341	1,233

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren						
	Vortag	1D	1W	YTD	2024	
					Hoch	Tief
Non-Financials (5,1)*	94	1	-4	16	99	71
Automobiles & Parts	117	1	-6	23	128	80
Chemicals	86	0	-3	19	91	62
Construction & Materials	99	1	-5	15	105	77
Food & Beverage	76	0	-2	24	82	52
Health Care	87	1	-4	16	93	65
Industrial Goods & Serv.	86	1	-4	13	91	67
Media	84	0	-4	19	90	59
Oil & Gas	108	1	-4	15	112	81
Personal & Household G.	87	0	-2	10	93	65
Retail	96	1	-3	-5	111	74
Technology	85	0	-4	9	89	65
Telecommunications	91	0	-4	13	97	73
Utilities	108	1	-3	19	112	83

Spreads nach Sektoren						
	Vortag	1D	1W	YTD	2024	
					Hoch	Tief
Financials (4)*	105	1	-5	-11	125	92
Banks Sen. Preferred	80	1	-4	-2	94	63
Banks Sen. Bail-in	97	1	-5	-9	121	81
Insurance	134	1	-6	-16	154	117
Real Estate	122	1	-5	-34	159	117
Main	53	0	-3	-5	65	50
Crossover	290	-1	-11	-20	343	275
Senior Financials	59	0	-5	-8	75	57
Sub Financials	104	-1	-8	-18	137	103

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

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 das 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: 11.12.2024 07:38

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart