

LBBW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

DAX mit zweitbestem November aller Zeiten

Freitag, 1. Dezember 2023

LBBW_Research

- Inflation in Euroraum weiter abwärts
- USA: PCE-Deflator sinkt ebenfalls
- Caixin erholt, ISM heute Nachmittag

Teuerung nimmt weiter ab ...

Mit den am Mittwoch präsentierten Flash Estimates zur heimischen Inflation im November bekam die Erholungsrally an den Aktienmärkten nochmals zusätzlichen Schub. Schließlich kamen jene Zahlen nicht nur deutlich niedriger hierein als im Oktober, sondern lagen zudem auch unter den Konsenserwartungen. Dieses Bild wiederholte sich mit den gestern früh veröffentlichten Zahlen zur Teuerung im Euroraum: Während die Headline von 2,9 % im Oktober auf 2,4 % im November sank, ging es auch bei der Kernrate – also unter Ausklammerung der Preisentwicklung für Energie und Nahrungsmittel – weiter abwärts, nämlich von 4,2 % auf 3, 6%. Die 2 %ige Zielmarke der EZB rückt somit wieder ins Blickfeld. Wie bei einem Marathonlauf dürfte nach vorne geblickt jedoch auch hier gelten, dass die letzten Kilometer die schwierigsten sind.

... und Aktien haussieren

+9,5 %

DAX-Performance im November 2023

Seit dem DAX-Start im Jahr 1988 legten Deutschlands Blue Chips im November nur ein einziges Mal noch stärker zu als in diesem Jahr.

In dieser Gemengelage legte der DAX im inzwischen zu Ende gegangenen November um satte 9,5 % zu. In seiner

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
DAX	16.215	49	16.470	13.924
MDAX	26.183	-131	29.809	23.772
Euro Stoxx 50	4.382	12	4.471	3.794
S&P 500	4.568	17	4.589	3.808
Nasdaq	14.226	-32	14.358	10.305
VDAXNEW (in %)	13,3	-0,2	28,9	12,7

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Bund-Rendite 2Y	3,022	0,00	3,38	2,39
Bund-Rendite 10Y	2,415	0,03	2,94	1,98
US-Treasury 2Y	4,750	0,07	5,28	3,85
US-Treasury 10Y	4,355	0,08	4,98	3,30
Bund-Future	132,29	-0,42	140,30	127,09

LBBW

36-jährigen Geschichte hatte der deutsche Blue-Chip-Index lediglich im Jahr 2020, also im Zuge der Covid-19-Erholung eine noch bessere November-Performance aufs Börsenparkett gelegt.

PCE hält Stimmung aufrecht

Die gute Stimmung hätte allerdings nochmal kippen können, wenn die für gestern Nachmittag terminierten Zahlen zum PCE-Deflator enttäuscht hätten. Im Unterschied zu den sonstigen Inflationszahlen handelte es sich hierbei erst um Oktober-Daten. Weil die US-Währungshüter bei ihren geldpolitischen Abwägungen jedoch insbesondere auf diese Größe als Maß für die US-Teuerung schauen, finden jene Zahlen besondere Beachtung unter den Anlegern. In der Headline sank der PCE-Deflator von 3,4 % im September auf 3,0 % im Oktober. Der Core-Deflator, also die Kernrate, verringerte sich zudem von 3,7 % auf 3,5 %. Beide Zahlen entsprachen den Konsenserwartungen.

Anstieg Arbeitslosenzahlen stockt

Die ebenfalls gestern präsentierte Zahl zu den US-weit wöchentlich neu registrierten Arbeitslosenzahlen dürfte so manchem Anleger hingegen weniger gut gefallen haben. Mit 218 Tsd. lag jene Zahl knapp unterhalb des mit 220 Tsd. erwarteten Werts. In den vergangenen Wochen war der gleitende Vier-Wochen-Schnitt zügig von 206 auf 221 gestiegen. Die Anleger hatten dies als Zeichen für eine bevorstehende US-Konjunkturschwäche gewertet und deshalb darauf gewettet, dass die Fed möglicherweise schon früher als bislang gedacht mit ersten Leitzinssenkungen starten könnte. Mit der jüngsten Zahl wurde der Aufwärtstrend nun jedoch erstmal gestoppt.

Dem Caixin folgt der ISM

In den frühen Morgenstunden wurde heute bereits der chinesische Caixin-Einkaufsmanagerindex zum Verarbeitenden Gewerbe veröffentlicht. Jener überraschte positiv und stieg von 49,5 Punkten im Oktober auf 50,7 Zähler im November. Damit überwand der Indikator die Schwelle von 50-Punkten, welche eine expandierende (>50) von einer kontrahierenden (<50) Wirtschaft trennt. Für heute Nachmittag steht dessen US-Pendant auf der Agenda. Nach 46,7 Punkten im Oktober wird hier für November sowohl im Konsens als auch von uns ebenfalls eine sichtbare Verbesserung erwartet. Trotzdem dürfte der Index weiterhin klar in der kontraktiven Zone verharren.

Erneute Kämpfe

Nach Ablauf der Feuerpause flammten die Kämpfe zwischen Israel und der Hamas am Morgen wieder auf.



Uwe Streich,
Investmentanalyst

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Euro Sovereigns	3,287	0,01	3,78	2,71
Bunds	2,563	0,03	3,03	2,01
SSA	3,329	0,02	3,82	2,83
Covered	3,362	0,01	3,88	2,87
Non-Financials	3,865	0,01	4,46	3,47
Financials	4,346	0,00	5,07	3,98
NF High Yield	6,711	-0,08	7,91	6,70

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
EURUSD	1,0911	-0,0064	1,1243	1,0476
EURCHF	0,9488	-0,0115	1,0040	0,9440
EURGBP	0,8619	-0,0025	0,8968	0,8522
EURJPY	161,30	-0,4633	163,97	138,02
USDCNY	7,1309	0,0067	7,3432	6,7106
USDCHF	0,8696	-0,0054	0,9414	0,8577
USDJPY	147,84	0,4400	151,69	127,52

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	80,68	-2,4	96,6	71,85
Gold (USD/oz.)	2.038	-3,64	2.047	1.810
Silber (USD/oz.)	25,02	0,06	26,03	20,09
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.465	49	9.356	7.899
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.193	-21	2.659	2.129
Nickel LME (3M, USD/t)	16.645	-477	31.118	16.079
Zink LME (3M, USD/t)	2.476	-26	3.487	2.249
Blei LME (3M, USD/t)	2.123	-24	2.294	1.999
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	70,69	-0,18	97,04	70,69

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	**3,964**	3,95	3,90	3,35
Swap 2J	**3,315**	3,30	3,05	2,60
Swap 5J	**2,913**	3,00	2,80	2,50
Swap 10J	**2,944**	3,05	2,90	2,75
Bund 2J	**3,022**	2,75	2,50	2,05
Bund 5J	**2,376**	2,45	2,25	2,00
Bund 10J	**2,415**	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	**5,373**	5,30	5,20	4,50
Swap 2J	**4,539**	4,50	4,20	3,50
Swap 5J	**4,021**	3,90	3,75	3,30
Swap 10J	**3,990**	3,95	3,85	3,55
Treasury 2J	**4,750**	4,55	4,25	3,55
Treasury 5J	**4,319**	4,15	3,95	3,55
Treasury 10J	**4,355**	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	**4,257**	4,15	4,00	3,80
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**1,704**	1,70	1,70	1,45
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,878**	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	**16.215**	16.000	16.500	18.000
Euro Stoxx 50	**4.382**	4.300	4.400	4.700
S&P 500	**4.568**	4.500	4.600	4.900
Nikkei 225	**33.487**	33.000	34.000	37.000

Rohstoffe

	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
Brent (in USD/Barrel)	**80,68**	80	80	75
Gold (in USD/Feinunze)	**2.038**	2.000	2.000	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	**25,02**	25	26	27

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EURUSD	**1,091**	1,08	1,08	1,10
EURJPY	**161,303**	161	159	157
EURCHF	**0,949**	0,99	1,00	1,00
EURGBP	**0,862**	0,83	0,82	0,82
EURCNY	**7,778**	7,85	7,95	8,15

Weitere Währungen	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EURAUD	**1,646**	1,60	1,54	1,50
EURBRL	**5,382**	5,55	5,40	5,20
EURCAD	**1,479**	1,44	1,41	1,37
EURCZK	**24,325**	24,20	24,10	23,70
EURHUF	**381,075**	380	375	370
EURMXN	**18,954**	20,00	19,80	19,60
EURNOK	**11,761**	10,20	10,10	9,90
EURPLN	**4,354**	4,40	4,40	4,45
EURRON	**4,968**	5,20	5,24	5,32
EURRUB	**97,817**	108,00	105,00	102,00
EURTRY	**31,480**	27,00	26,00	23,00
EURZAR	**20,676**	21,20	21,60	22,40



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
FREITAG, 01.12.2023							
16:00	USA	Bauausgaben (M/M)	Okt	-	0,3	0,4	*
16:00	USA	ISM Verarbeitendes Gewerbe	Nov	48,0	47,8	46,7	***
17:00	USA	Rede Fed-Chef Powell					***
	GRC	Rating Review Griechenland (Fitch)					**
	IRL	Rating Review Irland (Fitch)					**

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	3,868	0,014	3,893	1,854
EURIBOR 6M	4,029	-0,021	4,143	2,693
USD-LIBOR 1M*	5,457	-0,006	5,466	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,799	-0,023	5,929	4,834
CHF Swap 10Y	1,410	0,006	2,191	1,405
JPY Swap 10Y	1,000	0,033	1,236	0,567
GBP Swap 10Y	4,224	0,035	4,911	3,350
EUR Swap 30Y	2,745	0,007	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	3,07	0,03	3,63	2,54	65
Deutschland	2,42	0,03	2,94	1,98	-
Frankreich	2,95	0,05	3,50	2,42	54
Griechenland	4,32	0,08	5,47	3,80	190
Italien	4,07	0,07	4,84	3,76	165
Niederlande	2,80	0,04	3,33	2,26	39
Portugal	3,02	0,01	3,64	2,80	60
Spanien	3,42	0,04	4,02	2,96	101

Weitere Devisen

		Änderung	2023	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,456	0,000	7,465	7,436
EURSEK	11,434	0,069	11,954	11,012
EURCNH	7,778	-0,058	8,101	7,251
EURHKD	8,522	-0,044	8,785	8,204
EURSGD	1,456	-0,006	1,485	1,416
EURNZD	1,767	-0,016	1,845	1,673
GBPUSD	1,266	-0,004	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)*	79	-1	-4	-1	86	65
Automobiles & Parts	100	-2	-5	-3	115	75
Chemicals	69	-1	-4	5	78	43
Construction & Materials	84	-1	-5	-17	103	69
Food & Beverage	51	-1	-4	1	61	35
Health Care	72	-1	-3	5	76	54
Industrial Goods & Serv.	74	-1	-4	-1	82	55
Media	69	-1	-3	-19	93	60
Oil & Gas	96	-3	-4	-2	113	88
Personal & Household G.	72	-1	-4	4	84	56
Retail	105	-2	-5	25	116	65
Technology	77	-1	-4	13	88	55
Telecommunications	79	-1	-4	-2	91	60
Utilities	88	-1	-2	-9	101	76

Spreads nach Sektoren					2023	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	120	-3	-5	-11	168	103
Banks	107	-3	-5	-2	161	85
Insurance	154	-4	-4	-16	199	142
Real Estate	171	-1	-2	-39	231	158
Main	68	1	0	-23	101	66
Crossover	373	3	-3	-102	497	370
Senior Financials	78	1	-1	-21	131	76
Sub Financials	142	1	-2	-30	237	140

* 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: 01.12.2023 07:28

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart