

LBBW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Ja ist denn jetzt schon Weihnachten?

- US-Notenbanksitzung wirkt nach
- Gestern gleich fünf Notenbanken am Start, weniger „dovish“

Finanzmärkte in Feierlaune

Der DAX übersprang gestern zu Handelsbeginn kurzzeitig die Marke von 17.000 Punkten. Am Nachmittag dann pirschte sich der Euro von unten an die 1,10 USD heran. Die Kurse der zehnjährigen US-Staatsanleihen in luftigen Höhen, die zugehörigen Renditen weit abgetaucht unter die Linie von 4,00%. Der Preis für eine Feinunze Gold derweil einmal mehr unterwegs nach oben in Richtung 2.050 USD. Die ablaufende Woche brachte viel Bewegung, mehrheitlich auf der Oberseite.

Die heftigste Bewegung hierbei initiierten die Notenbanken dies- und jenseits des Atlantiks. Die Fed sorgte am Mittwoch für Furore mit dem Hinweis darauf, die Finanzmärkte könnten die Neigung der Währungshüter zu Leitzinssenkungen ggf. sogar unterschätzen. Am gestrigen Donnerstag dann meldeten sich nicht weniger als fünf Notenbanken zu Wort: Euroraum, Norwegen, Schweiz, Mexiko und England. Den Ausreißer setzte die Norges Bank, mit einer Leitzinsanhebung, offensichtlich der letzten im gegenwärtigen Zyklus. Die übrigen Häuser drehten nicht an ihren jeweiligen Leitzinsen.

EZB will Euphorie bremsen

Was die EZB angeht, berichtete Frau Lagarde zwar, dass der geldpolitische Rat gestern nicht über Senkungen gesprochen habe. Aber sie wies auf die Datenabhängigkeit

Freitag, 15. Dezember 2023

LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
DAX	16.752	-14	16.794	13.924
MDAX	27.198	771	29.809	23.772
Euro Stoxx 50	4.539	9	4.540	3.794
S&P 500	4.720	12	4.720	3.808
Nasdaq	14.762	28	14.762	10.305
VDAXNEW (in %)	12,9	-0,6	28,9	12,7

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,832	-0,09	3,38	2,39
Bund-Rendite 10Y	2,100	-0,04	2,94	1,98
US-Treasury 2Y	4,412	-0,07	5,28	3,85
US-Treasury 10Y	3,908	-0,12	4,98	3,30
Bund-Future	136,22	0,55	140,30	127,09

LBBW

der Ratsentscheidungen hin – und die Daten sprechen aktuell für nachlassenden Inflationsdruck.

Die allereuphorischsten Zinshoffnungen in Richtung „Skytower“ sind mit der gestrigen EZB-Pressekonferenz zerstoben. Entsprechend rutschte der DAX am Nachmittag unter sein Tagesausgangsniveau ab, und der Euro machte Boden gut.

17.003,28 Punkte

DAX-Hoch am gestrigen Tag

Der Deutsche Aktienindex DAX hat seit Durchschreiten eines zyklischen Tiefs im Oktober eine fulminante Rally hingelegt: 16,2% innerhalb von knapp acht Wochen.

Noch ist nicht die Zeit der Geschenkübergabe

Nein – noch ist nicht Weihnachten. Noch werden keine Geschenke überreicht. Speziell die Währungshüter sind ganz perfide: Sie legen ihre Geschenke sichtbar und unverpackt unter den Baum – aber wehe, irgendjemand will da schon jetzt zugreifen! Das Problem bei diesem Vorgehen: Wer an den Finanzmärkten wird sich an diese Ermahnungen halten wollen? Die Geldpolitik rund um den Globus macht Mut, dass 2024 ein Jahr großer monetärer Entspannungen werden könnte. Am Finanzmarkt lässt sich hierauf schon heute anstoßen!

Dr. Thomas Meißner,
Leiter Research
Finanzmarktstrategie





Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Euro Sovereigns	2,930	-0,06	3,78	2,71
Bunds	2,233	-0,05	3,03	2,01
SSA	2,973	-0,07	3,82	2,83
Covered	3,011	-0,08	3,88	2,87
Non-Financials	3,471	-0,13	4,46	3,47
Financials	3,918	-0,16	5,07	3,92
NF High Yield	6,158	-0,25	7,91	6,16

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
EURUSD	1,0995	0,0200	1,1243	1,0476
EURCHF	0,9522	0,0066	1,0040	0,9428
EURGBP	0,8616	-0,0002	0,8968	0,8522
EURJPY	155,78	-0,9065	163,97	138,02
USDCNY	7,1316	-0,0525	7,3432	6,7106
USDCHF	0,8661	-0,0100	0,9414	0,8577
USDJPY	141,69	-3,4650	151,69	127,52

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	76,97	2,99	96,6	71,85
Gold (USD/oz.)	2.040	58,20	2.056	1.810
Silber (USD/oz.)	23,99	1,27	26,03	20,09
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.552	222	9.356	7.899
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.210	70	2.659	2.117
Nickel LME (3M, USD/t)	16.972	504	31.118	16.079
Zink LME (3M, USD/t)	2.493	67	3.487	2.249
Blei LME (3M, USD/t)	2.069	35	2.294	1.999
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	66,76	-2,10	97,04	66,76

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)*	**3,905**	3,95	3,95	3,45
3M Euribor	**3,932**	3,95	3,90	3,35
Swap 2J	**3,026**	3,30	3,05	2,60
Swap 5J	**2,570**	3,00	2,80	2,50
Swap 10J	**2,586**	3,05	2,90	2,75
Bund 2J	**2,832**	2,75	2,50	2,05
Bund 5J	**2,086**	2,45	2,25	2,00
Bund 10J	**2,100**	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	**5,366**	5,30	5,20	4,50
Swap 2J	**4,203**	4,50	4,20	3,50
Swap 5J	**3,638**	3,90	3,75	3,30
Swap 10J	**3,545**	3,95	3,85	3,55
Treasury 2J	**4,412**	4,55	4,25	3,55
Treasury 5J	**3,916**	4,15	3,95	3,55
Treasury 10J	**3,908**	4,25	4,10	3,85

Weitere Industriestaaten	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
UK Tagesgeld (SONIA)*	**5,187**	5,20	4,95	4,20
UK 10Y Staatsanleihe	**3,869**	4,15	4,00	3,80
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**1,701**	1,70	1,70	1,45
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,652**	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	**16.752**	16.000	16.500	18.000
Euro Stoxx 50	**4.539**	4.300	4.400	4.700
S&P 500	**4.720**	4.500	4.600	4.900
Nikkei 225	**32.686**	33.000	34.000	37.000

Rohstoffe

	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
Brent (in USD/Barrel)	**76,97**	80	80	75
Gold (in USD/Feinunze)	**2.040**	2.000	2.000	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	**23,99**	25	26	27

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EURUSD	**1,099**	1,08	1,08	1,10
EURJPY	**155,781**	161	159	157
EURCHF	**0,952**	0,99	1,00	1,00
EURGBP	**0,862**	0,83	0,82	0,82
EURCNY	**7,832**	7,85	7,95	8,15

Weitere Währungen	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EURAUD	**1,641**	1,60	1,54	1,50
EURBRL	**5,377**	5,55	5,40	5,20
EURCAD	**1,476**	1,45	1,44	1,40
EURCZK	**24,393**	24,20	24,10	23,70
EURHUF	**379,450**	375	370	365
EURMXN	**18,995**	19,30	19,80	19,60
EURNOK	**11,502**	11,00	10,70	10,30
EURPLN	**4,317**	4,40	4,40	4,45
EURRON	**4,972**	5,05	5,07	5,12
EURRUB	**98,621**	95,00	90,00	95,00
EURTRY	**31,871**	27,00	26,00	23,00
EURZAR	**20,144**	21,20	21,60	22,40



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
14:30	USA	Empire Manufacturing Index	Dez	2,0	2,6	9,1	**
15:15	USA	Industrieproduktion (M/M)	Nov	0,6	0,3	-0,6	**
15:15	USA	Kapazitätsauslastung (in %)	Nov	79,7	79,1	78,9	*

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	**3,844**	0,011	3,893	1,854
EURIBOR 6M	**3,938**	-0,007	4,143	2,693
USD-LIBOR 1M*	**5,476**	-0,003	5,480	4,384
USD-LIBOR 6M*	**5,761**	-0,014	5,929	4,834
CHF Swap 10Y	**1,220**	-0,033	2,191	1,220
JPY Swap 10Y	**0,950**	-0,031	1,236	0,567
GBP Swap 10Y	**3,869**	-0,040	4,911	3,350
EUR Swap 30Y	**2,391**	0,040	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	**2,68**	-0,08	3,63	2,54	58
Deutschland	**2,10**	-0,04	2,94	1,98	-
Frankreich	**2,57**	-0,07	3,50	2,42	47
Griechenland	**3,97**	-0,12	5,47	3,80	187
Italien	**3,62**	-0,16	4,84	3,62	152
Niederlande	**2,43**	-0,06	3,33	2,26	33
Portugal	**2,67**	-0,09	3,64	2,67	57
Spanien	**3,03**	-0,10	4,02	2,96	93

Weitere Devisen

		Änderung	2023	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,456**	0,000	7,465	7,436
EURSEK	**11,215**	-0,058	11,954	11,012
EURCNH	**7,832**	0,071	8,101	7,251
EURHKD	**8,583**	0,149	8,785	8,204
EURSGD	**1,458**	0,011	1,485	1,416
EURNZD	**1,772**	0,010	1,845	1,673
GBPUSD	**1,276**	0,024	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)*	**77**	-6	-4	-3	86	65
Automobiles & Parts	**91**	-7	-9	-13	115	75
Chemicals	**67**	-7	-5	2	78	43
Construction & Materials	**85**	-5	-3	-15	103	69
Food & Beverage	**51**	-5	-2	0	61	35
Health Care	**70**	-6	-4	3	77	54
Industrial Goods & Serv.	**73**	-5	-3	-1	82	55
Media	**65**	-7	-5	-23	93	60
Oil & Gas	**91**	-6	-4	-7	113	88
Personal & Household G.	**74**	-5	-2	6	84	56
Retail	**102**	-5	-3	22	116	65
Technology	**74**	-6	-4	10	88	55
Telecommunications	**77**	-6	-4	-4	91	60
Utilities	**87**	-6	-5	-10	101	76

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren					2023	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	**115**	-8	-6	-16	168	103
Banks	**102**	-8	-5	-6	161	85
Insurance	**151**	-6	-6	-19	199	142
Real Estate	**164**	-9	-9	-47	231	158
Main	**60**	-5	-7	-31	101	60
Crossover	**330**	-23	-39	-144	497	330
Senior Financials	**68**	-5	-9	-32	131	68
Sub Financials	**124**	-10	-15	-49	237	124

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: 15.12.2023 07:11

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart