



Nasdaq erstmals über 20.000 Punkte

Donnerstag, 12. Dezember 2024

- Tesla erreicht neues Rekordhoch
- US-Verbraucherpreise steigen in der Jahresrate zum zweiten Mal in Folge
- EZB läutet heute letzte Sitzungsrunde der Notenbanken ein

Zalando will About You übernehmen

Die Aktienmärkte tendierten gestern freundlich. Der DAX legte um 0,34 % zu, der S&P 500 um 0,82 %. Im Rallymodus waren Wachstumstitel: Die Nasdaq avancierte um 1,77 % und überwand erstmals die Marke von 20.000 Punkten; Tesla erreichte ein neues Allzeithoch. Hierzu- lande verzeichnete mit About You ein Titel aus der zweiten Reihe den größten Kurssprung mit einem Plus von 67 %: Das DAX-Mitglied Zalando möchte den kleineren Wettbewerber für 6,50 Euro je Aktie übernehmen. Da sich Zalando bereits mit den Hauptaktionären geeinigt hat, steht einer Übernahme nichts mehr im Wege. Zalando investiert hierfür über 1,1 Mrd. Euro. Zunächst gab die Zalando-Aktie um bis zu 9 % nach, erholte sich bis zum Handelsschluss jedoch wieder. Mit Inditex stand ein weiterer Konsumtitel im Fokus: Die Aktie des in Spanien beheimateten Zara-Eigentümers gab um 6,5 % nach. Die Erlöse im dritten Quartal waren wegen des Euro-Schwäche unter den Erwartungen ausgefallen.

Zinspause ante portas

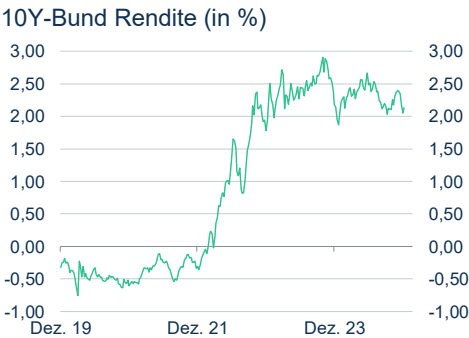
Das US-Arbeitsministerium veröffentlichte gestern Nachmittag den US-Konsumentenpreisindex für November 2024. Demnach sind die US-Konsumentenpreise im abgelaufenen Monat in saisonbereinigter Rechnung um 0,3 % gegenüber dem Vormonat angestiegen. Dies fiel im

Aktien



Index	Vortag	Änderung		2024	
		z. Vortag		Hoch	Tief
DAX	20.399	70		20.399	16.432
MDAX	26.929	74		27.508	23.964
Euro Stoxx 50	4.959	8		5.101	4.403
S&P 500	6.084	49		6.090	4.689
Nasdaq	20.035	348		20.035	14.510
VDAXNEW (in %)	12,9	-0,6		26,4	11,4

Zinsen



Referenz	Vortag	Änderung		2024	
		z. Vortag		Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	1,987	-0,01		3,23	1,93
Bund-Rendite 10Y	2,132	0,02		2,66	2,02
US-Treasury 2Y	4,182	0,00		5,10	3,55
US-Treasury 10Y	4,269	0,04		4,70	3,62
Bund-Future	135,95	0,00		137,22	129,06

Rahmen der Erwartungen aus. Gegenüber dem Vorjahresmonat ist das der zweite Anstieg in Folge; von 2,4 % im September auf 2,6 % im Oktober und 2,7 % im November. Der Desinflationstrend hat also kurz vor dem Erreichen des Fed-Inflationsziels zumindest eine Pause eingelegt. Die Preisaufwärtstendenzen dürften 2025 aufgrund der von Donald Trump angedrohten Erhöhungen der US-Einfuhrzölle merklich zunehmen. Diese Argumente wird die US-Notenbank sorgsam abwägen. Nach einer weiteren Leitzinssenkung dürften die US-Geldpolitiker wohl erst einmal eine Zinspause einläuten, um die weitere Entwicklung abzuwarten.

Der Jahresschlussakkord ertönt

Bevor die Fed kommende Woche an der Reihe ist, läuten heute die SNB und die EZB den Jahresschlussakkord der Notenbank-Zinsentscheide ein. Die Euro-Währungshüter steuern klar auf ihre vierte Zinssenkung im laufenden Jahr zu. Die gemäßigte Inflationsentwicklung in Euroland hält die Tür für einen „großen“ EZB-Zinsschritt auf der anstehenden Ratssitzung zwar ein Stück weit offen. Eine Senkung um 25 Basispunkte erscheint jedoch deutlich wahrscheinlicher. Dies entspricht auch dem Marktkonsens gemäß der Terminalsätze am Geldmarkt. Es wird spannend zu hören sein, ob EZB-Chefin Lagarde vor überzogenen Erwartungen bezüglich des Ausmaßes weiterer geldpolitischer Lockerungsschritte 2025 warnt. Einstweilen halten wir an unserer Prognose fest, dass der Einlagesatz bis Ende 2025 unter die 2 %-Marke fallen wird. Auch die Schweizer Notenbank dürfte heute eine Leitzinssenkung um 25 Basispunkte beschließen.

Neue Prognosen auf Seite 3

Diese Publikation wird ab heute um weitere Informationen erweitert: In unserem Prognoseüberblick auf der Folgeseite haben wir die Basismetalle Aluminium, Nickel und Kupfer sowie das Destillat Gasoil ergänzt. Unsere Kollegen Sandro Pannagl und Frank Schallenger, die ebenfalls zum Autorenkreis des Daily zählen, sind die verantwortlichen Analysten für diese Rohstoffe und werden künftig relevante Marktbewegungen und -meldungen hierzu kommentieren.



Frank Klumpp, CFA
Senior Strategist



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



	Änderung		2024	
iBoxx €	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	2,748	0,01	3,28	2,70
Bunds	2,179	0,01	2,77	2,09
SSA	2,804	0,01	3,35	2,78
Covered	2,617	0,00	3,38	2,58
Non-Financials	3,079	0,00	3,86	3,08
Financials	3,133	-0,01	4,11	3,13
NF High Yield	5,509	-0,01	6,38	5,51

Renditen in %



Devisen

EURUSD



	Änderung		2024	
Währung	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0490	-0,0015	1,1179	1,0410
EURCHF	0,9275	0,0006	0,9922	0,9267
EURGBP	0,8232	-0,0014	0,8669	0,8232
EURJPY	159,94	0,1442	174,98	155,33
USDCNY	7,2604	0,0114	7,2803	7,0152
USDCHF	0,8843	0,0019	0,9194	0,8417
USDJPY	152,48	0,3550	161,67	140,44



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



	Änderung		2024	
Rohstoff	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	73,09	0,51	91,61	69,58
Gold (USD/oz.)	2.716	26,78	2.784	1.989
Silber (USD/oz.)	31,7	-0,20	34,51	22,085
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.192	-25	10.889	8.169
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.601	-8	2.768	2.159
Nickel LME (3M, USD/t)	15.858	143	21.615	15.540
Zink LME (3M, USD/t)	3.126	-10	3.175	2.301
Blei LME (3M, USD/t)	2.043	-22	2.344	1.931
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	68,59	0,46	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 (€STR)*	3,163	2,40	1,95	1,70
3M Euribor	2,888	2,35	1,90	1,75
Swap 2J	2,093	2,10	1,90	1,75
Swap 5J	2,062	2,20	2,10	2,00
Swap 10J	2,151	2,40	2,30	2,30
Bund 2J	1,987	1,95	1,70	1,50
Bund 5J	1,937	2,10	1,95	1,80
Bund 10J	2,132	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)*	4,640	4,35	4,35	4,10
3M USD Geldmarkt	4,369	4,30	4,30	3,95
Swap 2J	3,970	4,15	4,00	3,55
Swap 5J	3,800	4,01	3,90	3,66
Swap 10J	3,781	4,10	4,00	3,80
Treasury 2J	4,182	4,40	4,25	3,80
Treasury 5J	4,152	4,45	4,35	4,10
Treasury 10J	4,269	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	4,321	4,70	4,55	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,955	0,45	0,45	0,45
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,273	0,40	0,40	0,40

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

Aktien- und Rohstoffmärkte				
	Vortag	31.03.2025	30.06.2025	31.12.2025
DAX	20.399	19.000	19.000	20.000
Euro Stoxx 50	4.959	4.850	4.800	4.900
S&P 500	6.084	6.100	6.200	6.300
Nikkei 225	39.372	38.000	38.000	40.000
Rohöl Brent	73,09	75	70	70
Gasoil ICE	680,00	700	650	650
Gold	2.716	2.600	2.500	2.400
Silber	31,70	31	30	30
Kupfer	9.192	9.650	10.000	10.850
Nickel	15.858	15.850	15.550	16.150
Aluminium	2.601	2.450	2.250	2.700

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.03.2025	30.06.2025	31.12.2025
EURUSD	1,049	1,02	1,00	1,00
EURJPY	159,944	164	165	166
EURCHF	0,928	0,95	0,96	0,98
EURGBP	0,823	0,82	0,82	0,81
EURCNY	7,640	7,75	7,75	7,80
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2025	30.06.2025	31.12.2025
EURAUD	1,648	1,62	1,64	1,68
EURBRL	6,336	5,90	5,80	5,60
EURCAD	1,483	1,42	1,40	1,36
EURCZK	25,084	24,80	24,60	24,40
EURHUF	409,800	414,00	416,00	420,00
EURMXN	21,180	22,00	21,50	20,50
EURNOK	11,708	11,40	11,30	11,20
EURPLN	4,267	4,35	4,37	4,40
EURRON	4,967	5,05	5,10	5,15
EURSEK	11,520	11,40	11,30	11,15
EURTRY	36,570	40,60	41,80	42,90
EURZAR	18,574	18,80	18,50	18,10



Termine des Tages

ZET	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
09:30	CH	SNB Zinsentscheid		0,75	0,75	1,00	***
14:15	EWU	EZB Hauptrefinanzierungssatz		3,15	3,15	3,40	***
14:15	EWU	EZB Einlagesatz		3,00	3,00	3,25	***
14:30	USA	Produzentenpreisindex, Gesamtnachfrage (M/M)	Nov	0,3	0,3	0,2	*

- 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	2,889	0,002	3,895	2,887
EURIBOR 6M	2,654	-0,001	3,944	2,625
USD Geldmarkt 1M	4,580	-0,130	5,575	4,455
USD Geldmarkt 6M	4,580	-0,275	5,685	4,390
CHF Swap 10Y	0,473	0,048	1,450	0,346
JPY Swap 10Y	1,103	-0,006	1,170	0,814
GBP Swap 10Y	4,089	-0,002	4,342	3,568
EUR Swap 30Y	1,982	0,032	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	2,69	0,00	3,18	2,59	56
Deutschland	2,13	0,02	2,66	2,02	-
Frankreich	2,82	0,02	3,30	2,47	69
Griechenland	3,36	0,01	4,27	3,33	122
Italien	3,08	-0,01	4,08	3,08	95
Niederlande	2,35	0,01	2,98	2,29	21
Portugal	2,47	0,02	3,24	2,43	34
Spanien	2,72	0,00	3,45	2,72	59

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2024	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,458	0,001	7,463	7,453
EURSEK	11,520	-0,021	11,736	11,133
EURCNH	7,640	0,000	7,964	7,565
EURHKD	8,157	-0,011	8,717	8,104
EURSGD	1,410	-0,001	1,467	1,404
EURNZD	1,813	0,001	1,851	1,743
GBPUSD	1,274	0,000	1,341	1,233

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren						
	Vortag	2024				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,1)*	93	0	-4	15	99	71
Automobile & Parts	116	1	-4	22	128	80
Chemicals	85	0	-4	17	91	62
Construction & Materials	97	0	-5	13	105	77
Food & Beverage	75	0	-2	23	82	52
Health Care	85	0	-4	14	93	65
Industrial Goods & Serv.	85	0	-4	12	91	67
Media	87	0	0	22	90	59
Oil & Gas	106	0	-5	12	112	81
Personal & Household G.	86	0	-2	8	93	65
Retail	95	0	-3	-6	111	74
Technology	84	0	-4	7	89	65
Telecommunications	90	0	-4	12	97	73
Utilities	105	0	-5	16	112	83

Spreads nach Sektoren						
	Vortag	2024				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	102	0	-6	-14	125	92
Banks Sen. Preferred	77	0	-5	-5	94	63
Banks Sen. Bail-in	94	0	-6	-12	121	81
Insurance	129	-1	-8	-20	154	117
Real Estate	119	0	-6	-37	159	117
Main	53	0	-2	-5	65	50
Crossover	291	-2	-5	-19	343	275
Senior Financials	59	0	-3	-8	75	57
Sub Financials	105	-1	-4	-17	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 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: 12.12.2024 07:44

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

