



Kapitalmärkte Daily

Partylaune am Aktienmarkt

Donnerstag, 25. Januar 2024

- DAX legt deutlich zu
- Hoffnungsschimmer für die Industrie
- EZB: Zinssenkung im Sommer?

Technologietitel treiben Indizes

Am Aktienmarkt war gestern eitel Sonnenschein angesagt. Der DAX legte um rund 1,5 % zu. Gute Nachrichten von Unternehmen aus dem Technologiesektor und die Hoffnung auf eine expansive Geld- und Fiskalpolitik in China haben den Handel mit Anteilsscheinen beflügelt. Damit zeigten sich die Märkte zugleich unbeeindruckt von der Aussicht auf eine erneute Kandidatur von Donald Trump für das Amt des Präsidenten der Vereinigten Staaten. In der Nacht zuvor feierte Trump einen Sieg bei den Vorwahlen der Republikaner in New Hampshire. Das waren zwar erst Vorwahlen im zweiten von 50 Bundestaaten. Aber angesichts des Stimmenvorsprungs von Trump vor seiner einzigen innerparteilichen Konkurrentin, Nikki Haley, galten sie als nahezu vorentscheidend.

Auch für die zuletzt gebeutelte Industrie gab es gestern zumindest ein Wetterleuchten. Die Einkaufsmanagerindizes für Deutschland und den Euroraum konnten im Januar deutlich zulegen. In Deutschland ging es von 43,3 auf 45,4 vorwärts. Im Euroraum war ein Anstieg von 44,4 auf 46,6 zu verzeichnen. Dem steht zwar in Deutschland ein deutlicher Rückgang im Service-Sektor gegenüber (von 49,3 auf 47,6), aber unterm Strich blieb für den Composite Index ein Anstieg von 47,4 auf 47,8 übrig. Im Euroraum legte der Composite von 47,6 auf 47,9 zu.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2024	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	16.890	263	16.890	16.432	
MDAX	26.141	302	27.137	25.250	
Euro Stoxx 50	4.564	98	4.564	4.403	
S&P 500	4.869	4	4.869	4.689	
Nasdaq	15.482	56	15.482	14.510	
VDAXNEW (in %)	13,1	-0,2	15,4	13,1	

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2024	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,982	0,00	2,99	2,68	
Bund-Rendite 10Y	2,303	-0,01	2,32	2,02	
US-Treasury 2Y	4,449	0,00	4,47	4,22	
US-Treasury 10Y	4,136	0,00	4,14	3,87	
Bund-Future	133,91	-0,01	137,22	133,91	

EZB im Mittelpunkt

Am Nachmittag werden die Währungshüter das Ergebnis ihrer geldpolitischen Beratungen verkünden. An den Leit-zinsen wird der EZB-Rat nicht rütteln. Nachdem jedoch EZB-Präsidentin Christine Lagarde auf dem Weltwirt-schaftsforum in Davos bereits eine Zinssenkung im Som-mer in Aussicht gestellt hatte, könnte sich diese neue Linie bereits im Wording des Monetary Policy Statements nie-derschlagen. Zudem sind auf der Pressekonferenz ent-sprechende Nachfragen zum Thema programmiert. Eine der Fragen sollte lauten: Warum nicht schon früher?

690 Tsd.

Fehlende Pflege-kräfte bis 2049

Nach einer Untersuchung von Destatis könnten in Deutschland im Jahr 2049 bis zu 690.000 Pflegekräfte fehlen. Klingt weit weg, aber trifft Personen, die heute um 50 Jahre alt sind.

Ifo-Geschäftsklima und US-BIP

Unter den Konjunkturdaten des Tages aus dem Euroraum dürfte das Ifo-Geschäftsklima für den Januar die größte Resonanz an den Märkten finden. Im Dezember erlitt das Geschäftsklima ja wieder einmal einen Rückschlag. Nach den Einkaufsmanagerindizes ist aber eine leichte Verbes-erung zumindest möglich. Wir erwarten einen Anstieg von 86,4 auf 86,7, getragen von den Erwartungen.

Das Sahnehäubchen dürfte das US-BIP werden. Am Nachmittag wird die erste Schätzung für das BIP-Wachstum im vierten Quartal 2023 publiziert. Das BIP-Wachstum dürfte sich gemessen an der auf das Jahr hochgerechneten Rate deutlich von 4,9 % auf 1,7 % verlangsamt haben – und damit der Hoffnung auf eine Zinsswende in den USA neue Nahrung geben.

Dr. Jens-Oliver Niklasch, Senior Economist



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2024	
			Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,081	0,00	3,08	2,85
Bunds	2,419	0,00	2,42	2,12
SSA	3,125	0,00	3,13	2,87
Covered	3,160	0,00	3,16	2,89
Non-Financials	3,627	-0,01	3,67	3,35
Financials	4,018	-0,01	4,09	3,77
NF High Yield	6,048	-0,02	6,25	5,99
Renditen in %				



Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2024	
			Hoch	Tief
EURUSD	1,0902	0,0069	1,1047	1,0833
EURCHF	0,9412	-0,0028	0,9463	0,9286
EURGBP	0,8547	-0,0005	0,8669	0,8547
EURJPY	160,23	-0,6162	161,18	155,33
USDCNY	7,1650	-0,0051	7,1966	7,0922
USDCHF	0,8634	-0,0081	0,8715	0,8417
USDJPY	146,98	-1,5050	148,49	140,98



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2024	
			Hoch	Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	80,33	0,11	80,33	75,77
Gold (USD/oz.)	2,014	-12,63	2,067	2,010
Silber (USD/oz.)	22,77	0,51	23,95	22,2
Kupfer LME (3M, USD/t)	8,563	158	8,563	8,268
Aluminium LME (3M, USD/t)	2,230	2	2,384	2,159
Nickel LME (3M, USD/t)	16,648	342	16,648	16,007
Zink LME (3M, USD/t)	2,585	65	2,658	2,457
Blei LME (3M, USD/t)	2,162	-6	2,168	2,042
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	60,78	0,00	77,25	59,79

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	2,4	1,0	2,5
	Inflation	8,0	4,1	2,5	2,0
China	BIP	3,0	5,2	3,5	4,0
	Inflation	2,8	0,2	1,7	2,2
Welt	BIP	3,4	2,9	2,6	3,3
	Inflation	8,8	4,2	2,8	2,9

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)				
Euroraum	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EZB Hauptrefinanzsatz	4,500	4,50	4,25	3,50
EZB Einlagesatz	4,000	4,00	3,75	3,00
Tagesgeld (ESTR)*	3,902	3,90	3,65	2,95
3M Euribor	3,929	3,85	3,60	2,90
Swap 2J	3,042	3,00	2,50	2,20
Swap 5J	2,696	2,60	2,35	2,35
Swap 10J	2,730	2,70	2,50	2,60
Bund 2J	2,982	2,50	2,00	1,70
Bund 5J	2,260	2,10	1,85	1,85
Bund 10J	2,303	2,20	2,00	2,10
USA	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
Fed Funds Target Rate	5,500	5,50	5,25	4,25
Tagesgeld (SOFR)*	5,310	5,35	5,10	4,10
3M USD Geldmarkt	5,326	5,30	4,95	4,00
Swap 2J	4,241	4,25	3,65	3,25
Swap 5J	3,826	3,65	3,35	3,30
Swap 10J	3,818	3,75	3,45	3,55
Treasury 2J	4,449	4,30	3,80	3,30
Treasury 5J	4,037	3,90	3,60	3,55
Treasury 10J	4,136	4,05	3,80	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	4,094	3,85	3,65	3,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	1,693	1,70	1,45	1,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,942	0,75	0,65	0,70

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

Aktienmarkt				
in Punkten	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
DAX	16.890	16.000	16.500	18.000
Euro Stoxx 50	4.564	4.300	4.400	4.700
S&P 500	4.869	4.500	4.600	4.900
Nikkei 225	36.226	33.000	34.000	37.000

Rohstoffe				
	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
Brent (in USD/Barrel)	80,33	80	80	75
Gold (in USD/Feinunze)	2.014	2.000	2.000	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	22,77	25	26	27

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EURUSD	1,090	1,08	1,08	1,10
EURJPY	160,230	161	159	157
EURCHF	0,941	0,99	1,00	1,00
EURGBP	0,855	0,83	0,82	0,82
EURCNY	7,796	7,85	7,95	8,15
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EURAUD	1,651	1,60	1,54	1,50
EURBRL	5,368	5,55	5,40	5,20
EURCAD	1,470	1,45	1,44	1,40
EURCZK	24,818	24,20	24,10	23,70
EURHUF	386,675	375	370	365
EURMXN	18,703	19,30	19,80	19,60
EURNOK	11,393	11,00	10,70	10,30
EURPLN	4,379	4,40	4,40	4,45
EURRON	4,978	5,05	5,07	5,12
EURRUB	96,751	95,00	90,00	95,00
EURTRY	32,976	34,00	32,00	29,00
EURZAR	20,574	21,20	21,60	22,40



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
10:00	DE	ifo Geschäftsklima Deutschland	Jan	86,7	86,9	86,4	***
10:00	DE	ifo Erwartungen	Jan	85,0	-	84,3	***
10:00	DE	ifo Lage	Jan	88,4	-	88,5	***
14:15	EWU	EZB Hauptrefinanzierungssatz		4,50	4,50	4,50	***
14:15	EWU	EZB Einlagesatz		4,00	4,00	4,00	***
14:30	USA	Auftragseingänge langlebige Güter (M/M) (vorläufig)	Dez	-2,0	1,0	5,4	***
14:30	USA	BIP (Q/Q, annualisiert) (1. Schätzung)	Q4	1,7	1,9	4,9	***
16:00	USA	Neubauverkäufe (in Tsd.)	Dez	640	650	590	**

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	3,862	-0,007	3,894	3,845	
EURIBOR 6M	3,922	-0,022	3,944	3,861	
USD-LIBOR 1M*	5,450	0,001	5,469	5,446	
USD-LIBOR 6M*	5,615	0,010	5,621	5,517	
CHF Swap 10Y	1,420	0,010	1,433	1,250	
JPY Swap 10Y	0,990	0,039	0,990	0,814	
GBP Swap 10Y	4,008	-0,019	4,027	3,568	
EUR Swap 30Y	2,515	-0,010	2,525	2,295	

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



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in %p.a.)

	Vortag	Änderung		2024		Spread über Bund (in bp)
		zum Vortag	Hoch	Tief		
Belgien	2,87	0,00	2,88	2,60	57	
Deutschland	2,30	-0,01	2,32	2,02	-	
Frankreich	2,75	-0,01	2,76	2,47	44	
Griechenland	4,03	0,00	4,03	3,78	172	
Italien	3,74	-0,02	3,76	3,53	144	
Niederlande	2,62	-0,01	2,63	2,32	31	
Portugal	2,84	-0,02	2,86	2,57	53	
Spanien	3,22	-0,01	3,22	2,95	91	

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2024	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,455	-0,001	7,459	7,455	
EURSEK	11,351	-0,026	11,411	11,133	
EURCNH	7,796	0,020	7,882	7,775	
EURHKD	8,523	0,050	8,626	8,473	
EURSGD	1,458	0,005	1,461	1,450	
EURNZD	1,779	-0,004	1,784	1,745	
GBPUSD	1,275	0,009	1,276	1,262	

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	2024				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	81	0	-7	2	88	78
Automobiles & Parts	97	0	-10	2	111	95
Chemicals	71	0	-5	3	76	68
Construction & Materials	90	0	-6	5	96	84
Food & Beverage	56	0	-7	3	63	53
Health Care	72	0	-7	1	80	71
Industrial Goods & Serv.	76	0	-7	3	82	73
Media	69	-1	-8	4	77	65
Oil & Gas	95	0	-7	2	102	93
Personal & Household G.	76	0	-8	-2	83	76
Retail	104	0	-7	3	111	101
Technology	79	-1	-9	3	88	76
Telecommunications	81	0	-7	4	88	77
Utilities	92	0	-7	3	99	89

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	2024				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (3,9)*	115	0	-10	-1	125	115
Banks	105	-1	-13	0	118	105
Insurance	145	0	-9	-5	154	145
Real Estate	151	1	-1	-5	159	150
Main	59	-2	-3	1	65	58
Crossover	322	-8	-16	12	343	310
Senior Financials	68	-2	-4	1	74	67
Sub Financials	127	-3	-9	4	137	122

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: 25.01.2024 08:19

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart