



# Kapitalmärkte Daily

## Biden und Xi reden wieder miteinander

Donnerstag, 16. November 2023



- Erster US-Besuch des chinesischen Staatschefs Xi Jinping seit 2017
- Verbraucherpreise im Vereinigten Königreich überraschen positiv
- Heute Lagarde-Rede und Unternehmensdaten auf der Agenda

## Gipfeltreffen zwischen Biden und Xi

US-Präsident Joe Biden und der chinesische Staatschef Xi Jinping sind gestern zu einem lange erwarteten Treffen zusammengekommen. Xi reiste zum Gipfel der Asiatisch-Pazifischen Wirtschaftsgemeinschaft (Apec) nach San Francisco an - sein erster USA-Besuch seit 2017, als Donald Trump noch im Amt war, und das erste Gespräch seit über einem Jahr. Dies markiert einen Neustart der angespannten Beziehungen beider Länder. Die beiden haben sich unter anderem darauf verständigt, dass nun der Dialog auf Ebene der Streitkräfte wiederhergestellt werden soll. Zudem haben sich Biden und Xi darauf geeinigt, für einander direkt telefonisch erreichbar zu sein.

Auch auf Sachebene gab es kleinere Erfolge zu berichten: So sicherte Peking zu, die USA im Kampf gegen Drogen zu unterstützen und den Export von Basischemikalien zur Produktion von Fentanyl zu beschränken. Zudem verpflichteten sich die beiden Staaten, den Einsatz erneuerbarer Energien zu beschleunigen. Die großen Konfliktthemen bleiben unverändert die Taiwan-Frage sowie die Tech-Sanktionen im Rahmen der Handelsstreitigkeiten. Die Rivalität beider Großmächte dürfte anhalten, und ein großes Tauwetter in den bilateralen Beziehungen wohl

### Aktien



Index	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	15.748	134	16.470	13.924	
MDAX	26.455	209	29.809	23.772	
Euro Stoxx 50	4.316	24	4.471	3.794	
S&P 500	4.503	7	4.589	3.808	
Nasdaq	14.104	9	14.358	10.305	
VDAXNEW (in %)	14,1	-0,3	28,9	12,7	

### Zinsen



Referenz	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	3,220	0,03	3,38	2,39	
Bund-Rendite 10Y	2,596	0,03	2,94	1,98	
US-Treasury 2Y	4,926	0,10	5,28	3,85	
US-Treasury 10Y	4,560	0,10	4,98	3,30	
Bund-Future	130,64	-0,24	140,30	127,09	

ausbleiben. Die Ankündigung des Treffens bescherte chinesischen Aktien bereits zu Wochenbeginn Kurszuwächse, daher hielt sich die Reaktion heute früh auch in Grenzen. China-Aktien in Hong Kong und an den Börsenplätzen in der Volksrepublik waren in den vergangenen Jahren kräftig unter Druck gekommen. Die Gründe: Eine nur zaghafte konjunkturelle Erholung nach dem Ende der Zero-Covid-Politik sowie Regulierungsmaßnahmen der Zentralregierung, vor allem gegen die großen Tech-Konzerne.

**- 0,1 %**

**US-Einzelhandelsumsätze**

**Die US-Einzelhandelsumsätze gaben im Oktober im Vergleich zum Vormonat um 0,1 % nach. Die Konsens-Erwartungen lagen einem Rückgang von 0,3 %.**

## Auch die Inflation in UK sinkt kräftig

Nach der niedriger als erwartet ausgefallenen US-Inflationsrate folgte einen Tag später das Pendant aus dem Vereinigten Königreich. Auch diesseits des Atlantiks überaschten die Daten positiv: Die Verbraucherpreise legten im Oktober um 4,6 % im Vergleich zum gleichen Zeitraum des Vorjahres zu, nach 6,7 % im September. Erwartet wurde im Konsens ein Wert von 4,8 %. Dies ist der geringste Anstieg seit zwei Jahren. Weil der Trend zu sinkenden Inflationsraten intakt ist, dürften weitere Zinsanhebungen durch die Bank of England vom Tisch sein. Für Zinssenkungen ist der Wert aber nach wie vor zu hoch.

## Heute auf der Agenda

Heute Nachmittag stehen US-Konjunkturdaten aus der zweiten Reihe auf der Agenda. Neben der Industrieproduktion (15:15 Uhr) wird mit dem Philly Fed Index (14:30 Uhr) ein erster regionaler Einkaufsmanagerindex veröffentlicht. Außerdem legen heute eine Reihe von Unternehmen ihre Quartalsberichte vor, u.a. Siemens, Applied Materials, Walmart und Alibaba. Zudem werden sich einige Zentralbankvertreter äußern, unter anderem EZB-Präsidentin Lagarde.



**Frank Klumpp, CFA**  
Investmentanalyst



## Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Euro Sovereigns	3,423	0,01	3,78	2,71	
Bunds	2,725	0,02	3,03	2,01	
SSA	3,473	0,00	3,82	2,83	
Covered	3,514	0,00	3,88	2,87	
Non-Financials	4,039	-0,02	4,46	3,47	
Financials	4,561	-0,02	5,07	3,98	
NF High Yield	7,055	-0,12	7,91	6,70	

Renditen in %



## Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
EURUSD	1,0866	0,0028	1,1243	1,0476	
EURCHF	0,9630	-0,0040	1,0040	0,9440	
EURGBP	0,8732	0,0032	0,8968	0,8522	
EURJPY	163,97	0,5147	163,97	138,02	
USDCNY	7,2401	-0,0534	7,3432	6,7106	
USDCHF	0,8862	-0,0060	0,9414	0,8577	
USDJPY	150,91	0,0850	151,69	127,52	



## Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	81,20	-1,4	96,6	71,85	
Gold (USD/oz.)	1.958	-10,30	2.047	1.810	
Silber (USD/oz.)	23,41	1,06	26,03	20,09	
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.266	31	9.356	7.899	
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.233	2	2.659	2.129	
Nickel LME (3M, USD/t)	17.421	-66	31.118	17.257	
Zink LME (3M, USD/t)	2.656	56	3.487	2.249	
Blei LME (3M, USD/t)	2.246	45	2.293	1.999	
CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t)	79,42	1,13	97,04	74,58	

# Prognosen

Konjunktur					
in %		2022	2023e	2024e	2025e
Deutschland	BIP	1,9	-0,2	0,5	1,5
	Inflation	6,9	6,0	2,8	2,1
Euroraum	BIP	3,4	0,5	1,0	1,6
	Inflation	8,4	5,8	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	31.12.2023	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		3,994	3,95	3,90	3,35
Swap 2J		3,519	3,55	3,05	2,60
Swap 5J		3,111	3,20	2,80	2,50
Swap 10J		3,124	3,20	2,90	2,75
Bund 2J		3,220	2,95	2,50	2,05
Bund 5J		2,575	2,60	2,25	2,00
Bund 10J		2,596	2,65	2,40	2,25
USA		Vortag	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024
Fed Funds Target Rate		5,500	5,50	5,50	4,75
Tagesgeld (SOFR)*		5,320	5,35	5,35	4,60
3M USD Geldmarkt		5,369	5,30	5,20	4,50
Swap 2J		4,747	4,90	4,20	3,50
Swap 5J		4,236	4,30	3,75	3,30
Swap 10J		4,187	4,20	3,85	3,55
Treasury 2J		4,926	4,95	4,25	3,55
Treasury 5J		4,543	4,55	3,95	3,55
Treasury 10J		4,560	4,50	4,10	3,85
Weitere Industriestaaten		Vortag	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024
UK Tagesgeld (SONIA)*		5,187	5,20	4,95	4,20
UK 10Y Staatsanleihe		4,311	4,35	4,00	3,80
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		1,700	1,70	1,70	1,45
Schweiz 10Y Staatsanleihe		1,046	1,05	0,90	0,80

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

Aktienmarkt					
in Punkten		Vortag	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024
DAX		15.748	15.000	15.500	17.000
Euro Stoxx 50		4.316	4.100	4.100	4.500
S&P 500		4.503	4.300	4.300	4.700
Nikkei 225		33.520	32.000	32.000	35.000

Rohstoffe					
		Vortag	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024
Brent (in USD/Barrel)		81,20	85	80	75
Gold (in USD/Feinunze)		1.958	1.950	2.000	2.100
Silber (in USD/Feinunze)		23,41	25	26	27

Devisen					
Hauptwährungen		Vortag	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024
EURUSD		1,087	1,06	1,08	1,10
EURJPY		163,966	161	159	157
EURCHF		0,963	0,98	1,00	1,00
EURGBP		0,873	0,84	0,82	0,82
EURCNY		7,874	7,75	7,95	8,15
Weitere Währungen		Vortag	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024
EURAUD		1,665	1,63	1,54	1,50
EURBRL		5,286	5,70	5,40	5,20
EURCAD		1,484	1,45	1,41	1,37
EURCZK		24,486	24,50	24,10	23,70
EURHUF		376,200	380	375	370
EURMXN		18,807	20,20	19,80	19,60
EURNOK		11,717	10,30	10,10	9,90
EURPLN		4,394	4,65	4,55	4,50
EURRON		4,969	5,15	5,24	5,32
EURRUB		96,948	120,00	105,00	102,00
EURTRY		31,158	28,00	26,00	23,00
EURZAR		19,773	21,00	21,60	22,40



## Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE <sup>1)</sup>	LETZTER WERT <sup>2)</sup>	WICHTIGKEIT
DONNERSTAG, 16.11.2023							
14:30	USA	Importpreisindex (M/M)	Okt	-	-0,3	0,1	*
14:30	USA	Philadelphia Fed Index	Nov	-15,0	-11,5	-9,0	**
15:15	USA	Industrieproduktion (M/M)	Okt	-0,3	-0,3	0,3	**
15:15	USA	Kapazitätsauslastung (in %)	Okt	79,4	79,4	79,7	*
15:25	USA	FOMC-Vize Williams spricht auf US Treasury Market Conference					**
16:00	USA	NAHB Index	Nov	39	40	40	**
22:00	USA	Net Long-Term TIC Flow s (in Mrd. USD)	Sep	-	-	63,5	*

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 zum Vortag	2023	
			Hoch	Tief
EURIBOR 1M	3,791	-0,031	3,893	1,854
EURIBOR 6M	4,076	-0,021	4,143	2,693
USD-LIBOR 1M*	5,444	0,007	5,463	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,863	0,016	5,929	4,834
CHF Swap 10Y	1,524	0,023	2,191	1,501
JPY Swap 10Y	1,076	-0,023	1,236	0,567
GBP Swap 10Y	4,309	0,041	4,911	3,350
EUR Swap 30Y	2,898	0,061	3,222	2,083

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



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

	Vortag	Änderung zum Vortag	2023		Spread über Bund (in bp)
			Hoch	Tief	
Belgien	3,25	0,06	3,63	2,54	65
Deutschland	2,60	0,03	2,94	1,98	-
Frankreich	3,10	0,02	3,50	2,42	51
Griechenland	4,54	0,01	5,47	3,80	194
Italien	4,27	0,04	4,84	3,76	168
Niederlande	2,95	0,03	3,33	2,26	35
Portugal	3,22	0,01	3,64	2,80	63
Spanien	3,62	0,04	4,02	2,96	102

## Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2023	
			Hoch	Tief
EURDKK	7,458	0,000	7,465	7,436
EURSEK	11,431	-0,100	11,954	11,012
EURCNH	7,874	-0,016	8,101	7,251
EURHKD	8,481	0,019	8,785	8,204
EURSGD	1,465	0,000	1,485	1,416
EURNZD	1,801	-0,013	1,845	1,673
GBPUSD	1,244	-0,001	1,312	1,184

## Weitere Credit Indices (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2023	
					Hoch	Tief
Non-Financials (5,1)*	80	-4	-6	0	86	65
Automobiles & Parts	102	-4	-9	-1	115	75
Chemicals	71	-4	-6	6	78	43
Construction & Materials	86	-5	-7	-14	103	69
Food & Beverage	52	-3	-5	1	61	35
Health Care	70	-3	-6	3	76	54
Industrial Goods & Serv.	75	-4	-7	1	82	55
Media	71	-4	-7	-17	93	60
Oil & Gas	100	-5	-7	2	113	88
Personal & Household G.	72	-4	-5	4	84	56
Retail	107	-4	-8	27	116	65
Technology	80	-4	-6	15	88	55
Telecommunications	79	-3	-6	-2	91	60
Utilities	88	-4	-7	-9	101	76

\* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2023	
					Hoch	Tief
Financials (4)*	124	-4	-9	-7	168	103
Banks	112	-3	-9	3	161	85
Insurance	159	-6	-11	-11	199	142
Real Estate	172	-5	-8	-38	231	158
Main	71	1	-5	-19	101	66
Crossover	391	2	-20	-83	497	376
Senior Financials	81	0	-6	-18	131	76
Sub Financials	149	0	-13	-23	237	140

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: 16.11.2023 07:43

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart