



Kapitalmärkte Daily

Wertpapierhandel ermüdet von Verkäufen

- Handelstag gestern mit neuen Extrempunkten für den aktuellen Zyklus
- Niveaus wurden nicht verteidigt

Neues Zyklushoch, neues Zyklustief

Gestern rutschte der deutsche Aktienindex DAX kurzzeitig unter die Marke von 15.000 Punkten. Seit März hatte er nicht mehr so tief notiert. Grund für den Rücksetzer: zuvorderst Zinsängste. Immerhin lugte, gleichfalls zu Beginn des gestrigen Handelstages, die Rendite deutscher Bundesanleihen mit zehn Jahren Restlaufzeit über die Marke von 3% – zum ersten Mal wieder seit mehr als zwölf Jahren.

Der Staatsanleihemarkt zeigte zuletzt rund um den Globus Anzeichen eines Ausverkaufs. Wesentlich vorangetrieben wurde diese Entwicklung in den Vereinigten Staaten. Ausgangspunkt der anhaltenden Kursverluste: eine robuste Verfassung der US-Wirtschaft, gekoppelt mit aggressiven Tönen führender Vertreter der US-Notenbank. Speziell im Euroraum schien sich der Rentenmarkt dabei ein gutes Stück von den konkreten fundamentalen Fakten zu entkoppeln. So hätten die jüngst gemeldeten Makrodaten dessen Kursniveau eigentlich stützen sollen, sprachen diese doch für eine wieder verhaltenere Teuerung und für eine zunehmend schwierigere konjunkturelle Lage. Der Finanzmarktakteure ließen sich hiervon indes nicht beeindrucken – bis gestern. Allem Anschein nach bedarf es doch nicht zunächst einer breiten, ausgeprägten Stressreaktion im Wertpapierhandel, welche die Anleger in den „Sicheren Hafen“ der Staatsanleihen treibt.

Donnerstag, 5. Oktober 2023



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag		Hoch	Tief
DAX	15.100	15		16.470	13.924
MDAX	25.281	-16		29.809	25.118
Euro Stoxx 50	4.100	4		4.471	3.794
S&P 500	4.264	34		4.589	3.808
Nasdaq	13.236	177		14.358	10.305
VDAXNEW (in %)	19,1	0,0		28,9	12,7

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag		Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	3,281	-0,01		3,38	2,39
Bund-Rendite 10Y	2,911	-0,02		2,94	1,98
US-Treasury 2Y	5,120	-0,10		5,22	3,85
US-Treasury 10Y	4,725	-0,08		4,80	3,30
Bund-Future	127,37	0,09		140,30	127,09

3,01%

Rendite gestern, Bunds,
zehn Jahre Laufzeit

Deutsche Bundesanleihen
litten zuletzt stark, speziell
unter Zinsängsten
in Richtung US-Notenbank.
Wir erinnern uns: Vor einem
Jahr rentierten 10J-Bunds
bei gerade einmal 2,0%.

Gestriger Handel: Zurück auf Anfang

Die niedrigen Kursniveaus der Aktien und die hohen Kursniveaus der Renten hielten sich gestern über den Handelstag nicht. Im Gegenteil: Der deutsche Handel endete im Plus, sowohl beim DAX als auch beim REX. Zur Mittagszeit traf die Meldung ein, dass laut ADP der Privatsektor in den Vereinigten Staaten per September ein Stellenplus von lediglich 89 Tsd. erreicht habe. Erstmals seit Januar 2021 lag dieser Wert wieder unterhalb der Marke von 100 Tsd. Offensichtlich weicht doch zumindest ein wenig Dampf aus dem Kessel der US-Volkswirtschaft.

Zur Beantwortung der Frage, wieviel Dampf derzeit entweicht, wird der heutige Tag wohl nur wenige neue Erkenntnisse beisteuern. Auf dem Kalenderblatt stehen an potenziell den Finanzmarkt bewegenden Daten mit Außenhandelszahlen lediglich Vertreter der zweiten Reihe. Insofern werden sich die Händlerinnen und Händler am Wertpapiermarkt bis morgen gedulden müssen. Dann gibt es einmal mehr den offiziellen US-Arbeitsmarktbericht. Wir erwarten für die zentrale Zeitreihe der „non-farm payrolls“, gemessen am Konsens aller befragten Experten, eine gewisse Enttäuschung. Dies spräche für einen versöhnlichen Ausklang der Handelswoche, sowohl am Renten- als auch am Aktienmarkt.

Dr. Thomas Meißner,
Leiter Research
Finanzmarktstrategie



Credits



iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
iBoxx €				
Euro Sovereigns	3,776	0,00	3,78	2,71
Bunds	3,015	-0,02	3,03	2,01
SSA	3,822	0,01	3,82	2,83
Covered	3,847	0,00	3,87	2,87
Non-Financials	4,427	0,04	4,44	3,47
Financials	5,011	0,08	5,01	3,98
NF High Yield	7,517	0,15	7,91	6,70

Renditen in %

Devisen



EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
EURUSD	1,0493	0,0017	1,1243	1,0476
EURCHF	0,9645	-0,0006	1,0040	0,9522
EURGBP	0,8660	-0,0013	0,8968	0,8522
EURJPY	156,29	0,1380	159,39	138,02
USDCNY	7,3041	0,0000	7,3432	6,7106
USDCHF	0,9193	-0,0020	0,9414	0,8577
USDJPY	148,96	-0,1100	149,85	127,52

Rohstoffe



Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	90,76	-0,25	96,6	71,85
Gold (USD/oz.)	1.823	-2,55	2.047	1.810
Silber (USD/oz.)	21,11	0,05	26,03	20,09
Kupfer LME (3M, USD/t)	7.950	-57	9.356	7.902
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.247	-44	2.659	2.129
Nickel LME (3M, USD/t)	18.723	-5	31.118	18.694
Zink LME (3M, USD/t)	2.493	-9	3.487	2.249
Blei LME (3M, USD/t)	2.118	-1	2.293	1.999
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	80,96	2,01	97,04	74,58

Prognosen

Konjunktur					
in %		2022	2023e	2024e	2025e
Deutschland	BIP	1,9	-0,5	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	2,0	0,5	2,5
	Inflation	8,0	4,0	2,0	2,0
China	BIP	3,0	4,5	3,0	4,0
	Inflation	2,8	1,0	2,1	2,2
Welt	BIP	3,4	2,7	2,4	3,3
	Inflation	8,8	4,2	2,9	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)*	3,900	3,95	3,95	3,45
3M Euribor	3,962	3,95	3,90	3,35
Swap 2J	3,801	3,50	3,05	2,60
Swap 5J	3,454	3,05	2,70	2,50
Swap 10J	3,478	2,90	2,70	2,60
Bund 2J	3,281	2,95	2,50	2,05
Bund 5J	2,828	2,50	2,20	2,00
Bund 10J	2,911	2,40	2,20	2,10
USA	Vortag	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024
Fed Funds Target Rate	5,500	5,50	5,25	4,25
Tagesgeld (SOFR)*	5,330	5,35	5,10	4,10
3M USD Geldmarkt	5,405	5,30	5,00	4,05
Swap 2J	4,971	4,55	3,95	3,30
Swap 5J	4,498	3,80	3,50	3,10
Swap 10J	4,431	3,60	3,35	3,15
Treasury 2J	5,120	4,60	4,00	3,35
Treasury 5J	4,733	4,00	3,65	3,30
Treasury 10J	4,725	3,85	3,60	3,40
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024
UK Tagesgeld (SONIA)*	5,187	5,45	4,95	4,20
UK 10Y Staatsanleihe	4,586	4,10	3,85	3,65
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	1,702	1,70	1,70	1,45
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,196	0,90	0,80	0,70

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

Aktienmarkt				
in Punkten	Vortag	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024
DAX	15.100	16.000	17.000	17.500
Euro Stoxx 50	4.100	4.250	4.500	4.600
S&P 500	4.264	4.350	4.600	4.800
Nikkei 225	30.527	32.000	34.000	35.000
Rohstoffe				
	Vortag	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024
Brent (in USD/Barrel)	90,76	85	80	75
Gold (in USD/Feinunze)	1.823	1.950	2.000	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	21,11	25	26	27

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024
EURUSD	1,049	1,08	1,10	1,12
EURJPY	156,291	164	162	160
EURCHF	0,965	0,98	1,00	1,00
EURGBP	0,866	0,84	0,82	0,82
EURCNY	7,688	7,90	8,10	8,30
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024
EURAUD	1,663	1,63	1,54	1,50
EURBRL	5,418	5,70	5,40	5,20
EURCAD	1,445	1,45	1,41	1,37
EURCZK	24,417	24,50	24,10	23,70
EURHUF	387,800	380	375	370
EURMXN	18,995	20,20	19,80	19,60
EURNOK	11,577	10,30	10,10	9,90
EURPLN	4,612	4,65	4,55	4,50
EURRON	4,974	5,15	5,24	5,32
EURRUB	104,794	120,00	105,00	102,00
EURTRY	28,928	28,00	26,00	23,00
EURZAR	20,358	21,00	21,60	22,40



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
14:30	USA	Handelsbilanz (in Mrd. USD)	Aug	-66,0	-65,2	-65,0	**

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	2023	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	3,834	-0,038	3,891	1,854
EURIBOR 6M	4,130	0,002	4,138	2,693
USD-LIBOR 1M*	5,442	0,003	5,448	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,914	0,033	5,929	4,834
CHF Swap 10Y	1,940	0,010	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	1,058	0,038	1,094	0,567
GBP Swap 10Y	4,745	0,031	4,911	3,350
EUR Swap 30Y	3,164	-0,058	3,222	2,083

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



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)					
	Vortag	Änderung	2023		Spread über Bund (in bp)
		zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	3,60	-0,02	3,63	2,54	69
Deutschland	2,91	-0,02	2,94	1,98	-
Frankreich	3,49	0,01	3,50	2,42	58
Griechenland	4,77	-0,70	5,47	3,99	186
Italien	4,75	-0,04	4,79	3,76	184
Niederlande	3,31	0,01	3,33	2,26	40
Portugal	3,57	-0,02	3,64	2,80	66
Spanien	3,98	-0,03	4,02	2,96	107

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2023	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,457	-0,001	7,461	7,436
EURSEK	11,656	0,031	11,954	11,012
EURCNH	7,688	0,026	8,101	7,251
EURHKD	8,216	0,011	8,785	8,204
EURSGD	1,441	0,003	1,485	1,416
EURNZD	1,782	0,008	1,845	1,673
GBPUSD	1,212	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 (5,1)*	79	2	1	-2	84	65
Automobiles & Parts	107	3	5	3	108	75
Chemicals	69	6	4	4	69	43
Construction & Materials	89	3	2	-11	103	69
Food & Beverage	50	2	0	0	61	35
Health Care	67	2	0	-1	73	54
Industrial Goods & Serv.	71	2	1	-3	78	55
Media	75	3	1	-13	93	60
Oil & Gas	97	2	-1	0	113	88
Personal & Household G.	70	2	-2	2	84	56
Retail	96	3	14	16	96	65
Technology	80	4	3	16	83	55
Telecommunications	86	4	1	5	88	60
Utilities	85	1	-3	-12	101	76

Spreads nach Sektoren						2023
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	129	6	6	-2	168	103
Banks	117	8	8	9	161	85
Insurance	170	7	8	0	199	142
Real Estate	171	3	0	-39	231	158
Main	86	0	4	-5	101	66
Crossover	454	2	14	-20	497	376
Senior Financials	98	0	5	-1	131	76
Sub Financials	181	1	11	9	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: 05.10.2023 07:24

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

