



Kapitalmärkte Daily

EZB-Sitzung heute im Fokus

Donnerstag, 26. Oktober 2023



LBBW_Research

- ifo-Erwartungen besser als erwartet
- EZB-Sitzung heute im Fokus
- Cloud-Geschäft von Alphabet enttäuscht die Investoren

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	14.892	12	16.470	13.924	
MDAX	24.023	-400	29.809	24.023	
Euro Stoxx 50	4.073	8	4.471	3.794	
S&P 500	4.187	-61	4.589	3.808	
Nasdaq	12.821	-319	14.358	10.305	
VDAXNEW (in %)	19,2	-0,2	28,9	12,7	

ifo-Geschäftsklima und Bauaufträge über den Erwartungen

Das ifo-Geschäftsklima für Deutschland ist im Oktober etwas stärker gestiegen als erwartet. Von revidierten 85,8 Punkten im Vormonat verbesserte es sich auf 86,9 Zähler. Sowohl die Einschätzung der aktuellen Lage als auch die Erwartungen hellten sich auf. Die Talsohle könnte daher im laufenden vierten Quartal durchschritten werden. Dies spricht für ein leicht positives BIP-Wachstum 2024.

86,9

ifo-Geschäftsklima

Im Oktober verbesserte sich das ifo-Geschäftsklima für Deutschland leicht von 85,8 auf 86,9 Punkte. Die Lage stieg dabei auf 89,2 und die Erwartungen auf 84,7 Zähler.

Einen weiteren Hoffnungsschimmer gab es aus der gebeutelten deutschen Baubranche. Laut Destatis sprang der Auftragseingang im Baugewerbe im August um 10,8% gegenüber dem Vormonat und sogar um 17,5% gegenüber dem schwachen Vorjahresmonat. Der Tiefbau profitierte dabei von Großaufträgen (+34% yoy), aber auch der Hochbau erzielte eine leichte Steigerung. Schwieriger bleibt die Lage beim Wohnungsbau, der sich weiterhin

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	3,273	0,02	3,38	2,39	
Bund-Rendite 10Y	2,852	0,05	2,94	1,98	
US-Treasury 2Y	5,142	0,00	5,28	3,85	
US-Treasury 10Y	4,817	0,00	4,98	3,30	
Bund-Future	128,13	-0,43	140,30	127,09	

rückläufig entwickelte. Hier sank das ifo-Geschäftsklima dementsprechend sogar auf den niedrigsten Stand seit Beginn der Erhebungen im Jahr 1991.

EZB-Sitzung heute im Fokus

Nach unserer Einschätzung wird die EZB die Leitzinsen auf ihrer Sitzung am Nachmittag unverändert belassen. In den vergangenen 15 Monaten hatte die europäische Zentralbank den Leitzins in zehn Schritten um insgesamt 4,5 Prozentpunkte erhöht – so stark wie noch nie seit ihrer Gründung. Bei den letzten vier Zinserhöhungen nahm die Notenbank nur noch kleine Anhebungen von jeweils 25 Basispunkten vor. Mit der September-Sitzung hievt sie den EZB-Einlagensatz auf den aktuellen Stand von 4,0 %. Die Marktteilnehmer werden die Kommentare der EZB daraufhin beleuchten, ob wir den Leitzinsgipfel in Europa nun erreicht haben.

Nächste Woche folgt dann der Zinsentscheid der US-Notenbank Fed. Hierzu gibt es heute aus Übersee weitere richtungsweisende Daten: Dazu zählen die Auftragseingänge für langlebige Güter und die erste Schätzung zur Entwicklung des US-BIP in Q3. Das Wachstum gegenüber dem Vorquartal dürfte auf Basis der jüngsten robusten Konjunkturindikatoren kräftig zugelegt haben.

Unternehmen berichten über Q3

Unterdessen läuft die Berichtssaison weiter auf Hochtouren. Heute veröffentlichen 62 Unternehmen aus dem S&P 500 und 35 aus dem Stoxx Europe 600 ihre Quartalszahlen. Gestern enttäuschte der Google-Mutterkonzern Alphabet die Investoren bei seiner Cloud-Plattform, woraufhin die Alphabet-Aktie um fast 10% fiel. Das zog auch die US-Indizes in Mitleidenschaft. Die Börsen in Asien schlossen am Morgen ebenfalls im Minus.

Matthias Schell, CFA,
Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,728	0,04	3,78	2,71
Bunds	2,959	0,05	3,03	2,01
SSA	3,768	0,03	3,82	2,83
Covered	3,793	0,02	3,88	2,87
Non-Financials	4,397	0,03	4,46	3,47
Financials	4,964	0,02	5,07	3,98
NF High Yield	7,630	-0,03	7,91	6,70

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0587	-0,0013	1,1243	1,0476
EURCHF	0,9476	0,0008	1,0040	0,9440
EURGBP	0,8718	0,0015	0,8968	0,8522
EURJPY	158,72	-0,1344	159,39	138,02
USDCNY	7,3156	0,0076	7,3432	6,7106
USDCHF	0,8951	0,0018	0,9414	0,8577
USDJPY	149,93	0,0500	149,93	127,52

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	90,20	1,98	96,6	71,85
Gold (USD/oz.)	1.975	13,50	2.047	1.810
Silber (USD/oz.)	22,81	0,07	26,03	20,09
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.032	-20	9.356	7.899
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.219	28	2.659	2.129
Nickel LME (3M, USD/t)	18.317	43	31.118	18.177
Zink LME (3M, USD/t)	2.480	38	3.487	2.249
Blei LME (3M, USD/t)	2.085	-25	2.293	1.999
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	79,4	-0,65	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)*		3,904	3,95	3,95	3,45
3M Euribor		3,938	3,95	3,90	3,35
Swap 2J		3,729	3,50	3,05	2,60
Swap 5J		3,392	3,05	2,70	2,50
Swap 10J		3,440	2,90	2,70	2,60
Bund 2J		3,273	2,95	2,50	2,05
Bund 5J		2,775	2,50	2,20	2,00
Bund 10J		2,852	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)*		5,300	5,35	5,10	4,10
3M USD Geldmarkt		5,386	5,30	5,00	4,05
Swap 2J		5,003	4,55	3,95	3,30
Swap 5J		4,641	3,80	3,50	3,10
Swap 10J		4,606	3,60	3,35	3,15
Treasury 2J		5,142	4,60	4,00	3,35
Treasury 5J		4,811	4,00	3,65	3,30
Treasury 10J		4,817	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		4,608	4,10	3,85	3,65
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		1,698	1,70	1,70	1,45
Schweiz 10Y Staatsanleihe		1,154	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	14.892	15.000	15.500	17.000
Euro Stoxx 50	4.073	4.100	4.100	4.500
S&P 500	4.187	4.300	4.300	4.700
Nikkei 225	31.270	32.000	32.000	35.000

Rohstoffe

	Vortag	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024
Brent (in USD/Barrel)	90,20	85	80	75
Gold (in USD/Feinunze)	1.975	1.950	2.000	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	22,81	25	26	27

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024
EURUSD	1,059	1,08	1,10	1,12
EURJPY	158,718	164	162	160
EURCHF	0,948	0,98	1,00	1,00
EURGBP	0,872	0,84	0,82	0,82
EURCNY	7,744	7,90	8,10	8,30
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024
EURAUD	1,671	1,63	1,54	1,50
EURBRL	5,294	5,70	5,40	5,20
EURCAD	1,459	1,45	1,41	1,37
EURCZK	24,699	24,50	24,10	23,70
EURHUF	385,215	380	375	370
EURMXN	19,401	20,20	19,80	19,60
EURNOK	11,822	10,30	10,10	9,90
EURPLN	4,474	4,65	4,55	4,50
EURRON	4,961	5,15	5,24	5,32
EURRUB	98,936	120,00	105,00	102,00
EURTRY	29,767	28,00	26,00	23,00
EURZAR	20,190	21,00	21,60	22,40



Termine des Tages

ZBT	LAND	PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET	
14:15	EWU	EZB Hauptrefinanzierungssatz	4,50	-	4,50	***	
14:15	EWU	EZB Einlagesatz	4,00	-	4,00	***	
14:30	USA	Auftragseingänge langlebige Güter (MM) (vorläufig)	Sep	0,8	1,1	0,1	***
14:30	USA	BIP (Q/Q, annualisiert) (1. Schätzung)	Q3	6,0	4,0	2,1	***
16:00	USA	Schw ebende Hausverkäufe (MM)	Sep	-	-	-7,1	*
	EU	EU-Gipfel der Staats- und Regierungschefs					***

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	3,845	0,003	3,891	1,854
EURIBOR 6M	4,092	-0,010	4,143	2,693
USD-LIBOR 1M*	5,439	0,000	5,463	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,874	0,006	5,929	4,834
CHF Swap 10Y	1,808	0,025	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	1,109	-0,047	1,156	0,567
GBP Swap 10Y	4,703	0,019	4,911	3,350
EUR Swap 30Y	3,168	0,062	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	3,56	0,06	3,63	2,54	71
Deutschland	2,85	0,05	2,94	1,98	-
Frankreich	3,42	0,05	3,50	2,42	57
Griechenland	4,89	0,10	5,47	3,80	204
Italien	4,78	0,07	4,84	3,76	193
Niederlande	3,25	0,05	3,33	2,26	39
Portugal	3,51	0,06	3,64	2,80	66
Spanien	3,95	0,05	4,02	2,96	110

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2023	
			Hoch	Tief
EURDKK	7,463	0,000	7,465	7,436
EURSEK	11,757	-0,006	11,954	11,012
EURCNH	7,744	-0,001	8,101	7,251
EURHKD	8,281	-0,010	8,785	8,204
EURSGD	1,450	0,001	1,485	1,416
EURNZD	1,817	0,003	1,845	1,673
GBPUSD	1,214	-0,003	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)*	84	0	3	4	86	65
Automobiles & Parts	112	0	6	9	115	75
Chemicals	77	0	4	12	77	43
Construction & Materials	93	0	3	-8	103	69
Food & Beverage	52	0	1	2	61	35
Health Care	73	0	3	6	75	54
Industrial Goods & Serv.	78	0	3	3	78	55
Media	77	-1	0	-11	93	60
Oil & Gas	103	-1	5	5	113	88
Personal & Household G.	74	0	2	6	84	56
Retail	106	0	5	26	106	65
Technology	85	0	3	21	87	55
Telecommunications	87	0	1	6	91	60
Utilities	93	-1	5	-4	101	76

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	2023					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	133	0	1	2	168	103
Banks	120	0	1	12	161	85
Insurance	174	0	2	3	199	142
Real Estate	183	0	3	-28	231	158
Main	87	2	1	-3	101	66
Crossover	460	6	6	-14	497	376
Senior Financials	100	2	2	1	131	76
Sub Financials	185	5	4	13	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: 26.10.2023 07:58

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart