



Kapitalmärkte Daily

Bayer brilliert und schockiert

- Bayer-Aktie bricht nach Beendigung einer Phase-III-Studie ein
- Wahl von Milei führt zu Kursgewinnen bei Argentinien-Assets
- Heute auf der Agenda: Fed-Minutes und Nvidia-Zahlen

Bayer: Fußball top, Agrar- und Pharmasperte Flop

Die Nachrichten aus dem Bayer-Konzern stehen derzeit im krassen Gegensatz zum Profisport unterm Bayer-Kreuz: Bayer Leverkusen brilliert mit feinem Fußball und ist Tabellenführer der Fußball-Bundesliga. Dagegen war die Bayer-Aktie gestern mit einem Tagesverlust von 17 % einmal mehr mit Abstand Schlusslicht im DAX 40. Das Leverkusener Unternehmen musste bei der wichtigsten Medikamentenhoffnung Asundexian eine herbe Niederlage einstecken: Eine Phase-III-Studie zur Untersuchung von Asundexian bei Patienten mit Vorhofflimmern und Schlaganfallrisiko werde vorzeitig beendet, teilte Bayer mit. Hinzu kam ein erneuter Rückschlag bei den Glyphosatprozessen in den USA.

Hoffnung im Land des Fußball-Weltmeisters nach Milei-Wahl

Auch im Land des amtierenden Fußball-Weltmeisters kontrastiert Sport und wirtschaftliche Lage: Nach dem Sieg des Rechtspopulisten Milei bei der Präsidentschaftswahl in Argentinien soll das anders werden. Die Wirtschaft des zweitgrößten südamerikanischen Landes steht vor radikalen Umwälzungen. Laut Milei gibt es keinen Platz für

Dienstag, 21. November 2023



Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	15.901	-18	16.470	13.924	
MDAX	26.395	111	29.809	23.772	
Euro Stoxx 50	4.342	2	4.471	3.794	
S&P 500	4.547	33	4.589	3.808	
Nasdaq	14.285	159	14.358	10.305	
VDAXNEW (in %)	13,3	0,2	28,9	12,7	

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	3,223	0,05	3,38	2,39	
Bund-Rendite 10Y	2,580	0,03	2,94	1,98	
US-Treasury 2Y	4,916	0,01	5,28	3,85	
US-Treasury 10Y	4,436	-0,02	4,98	3,30	
Bund-Future	130,68	-0,36	140,30	127,09	

halbherzige Maßnahmen. So will der selbst ernannte Anarchokapitalist mit seiner Schocktherapie etwa die Zentralbank abschaffen, Ausgaben radikal kürzen und die Landeswährung Peso gleich durch den US-Dollar ersetzen. An den Finanzmärkten kann der Wahlsieg erst heute so richtig eingepreist werden. Gestern waren die Börse in Argentinien feiertagsbedingt noch geschlossen. An den US-Märkten war der Jubel jedoch bereits greifbar: So haussierte etwa der Kurs des in New York notierten Energiekonzerns YPF um 40 %, der privatisiert werden soll. Und die 2035 fälligen Dollarbonds legten zwischenzeitlich um knapp 2 Prozentpunkte auf 30 % zu.

1,0952

EURUSD

Der US-Dollar ist derzeit in der Defensive. Der Euro erreichte zuletzt ein neues Dreimonatshoch gegenüber der US-Leitwährung.

Heute: EM-Vorbereitung und jede Menge Daten und Fakten

Für radikale und innovative Ideen ist Fußball-Deutschland indes nur bedingt empfänglich. Nach der Versetzung der Offensivkraft Kai Havertz in die Defensive hagelte es am Samstag Kritik am Bundestrainer. Heute Abend gibt es eine neue Chance für die Fußball-Nationalmannschaft, im Testspiel gegen Österreich einen Sieg einzufahren.

Zudem bieten Geldpolitik, Konjunktur und Berichtssaison auch heute wieder genügend Diskussionsstoff: Die Fed wird das Protokoll zur letzten Sitzung vorstellen (vermutlich kalter Kaffee), am Nachmittag folgen Daten zum US-Immobilienmarkt (schon etwas aufregender) und nach Börsenschluss wird der Highflyer Nvidia seine Quartalszahlen vorlegen (besonders spannend). Die letzten beiden Male übertraf der Chiphersteller die Erwartungen bei Weitem. Inzwischen dürften die Analysten die „neue“ Welt der KI-Chips ausreichend modelliert haben, das Überraschungspotenzial mithin geringer sein als in den Vorperioden. Weitere Unternehmen, die heute Zahlen vorlegen: Analog Devices, Autodesk, Best Buy und HP.

Frank Klumpp, CFA, Investmentanalyst



Credits



iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,411	0,01	3,78	2,71
Bunds	2,710	0,03	3,03	2,01
SSA	3,466	0,02	3,82	2,83
Covered	3,515	0,03	3,88	2,87
Non-Financials	4,063	0,05	4,46	3,47
Financials	4,573	0,04	5,07	3,98
NF High Yield	7,043	0,01	7,91	6,70

Renditen in %

Devisen



EURUSD



Währung	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0940	0,0052	1,1243	1,0476
EURCHF	0,9673	0,0022	1,0040	0,9440
EURGBP	0,8755	-0,0002	0,8968	0,8522
EURJPY	162,29	-0,5569	163,97	138,02
USDCNY	7,1765	-0,0701	7,3432	6,7106
USDCHF	0,8843	-0,0023	0,9414	0,8577
USDJPY	148,36	-1,2200	151,69	127,52

Rohstoffe



Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	82,40	1,73	96,6	71,85
Gold (USD/oz.)	1.974	-6,55	2.047	1.810
Silber (USD/oz.)	23,39	-0,61	26,03	20,09
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.431	164	9.356	7.899
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.246	39	2.659	2.129
Nickel LME (3M, USD/t)	16.952	48	31.118	16.904
Zink LME (3M, USD/t)	2.564	9	3.487	2.249
Blei LME (3M, USD/t)	2.275	-19	2.294	1.999
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	76,35	0,07	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	3,962	3,95	3,90	3,35
Swap 2J	3,500	3,55	3,05	2,60
Swap 5J	3,081	3,20	2,80	2,50
Swap 10J	3,078	3,20	2,90	2,75
Bund 2J	3,223	2,95	2,50	2,05
Bund 5J	2,571	2,60	2,25	2,00
Bund 10J	2,580	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	5,376	5,30	5,20	4,50
Swap 2J	4,714	4,90	4,20	3,50
Swap 5J	4,147	4,30	3,75	3,30
Swap 10J	4,069	4,20	3,85	3,55
Treasury 2J	4,916	4,95	4,25	3,55
Treasury 5J	4,449	4,55	3,95	3,55
Treasury 10J	4,436	4,50	4,10	3,85
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024
UK Tagesgeld (SONIA)*	5,188	5,20	4,95	4,20
UK 10Y Staatsanleihe	4,209	4,35	4,00	3,80
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	1,700	1,70	1,70	1,45
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,998	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	15.901	15.000	15.500	17.000
Euro Stoxx 50	4.342	4.100	4.100	4.500
S&P 500	4.547	4.300	4.300	4.700
Nikkei 225	33.388	32.000	32.000	35.000

Rohstoffe

	Vortag	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024
Brent (in USD/Barrel)	82,40	85	80	75
Gold (in USD/Feinunze)	1.974	1.950	2.000	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	23,39	25	26	27

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024
EURUSD	1,094	1,06	1,08	1,10
EURJPY	162,293	161	159	157
EURCHF	0,967	0,98	1,00	1,00
EURGBP	0,876	0,84	0,82	0,82
EURCNY	7,839	7,75	7,95	8,15
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024
EURAUD	1,671	1,63	1,54	1,50
EURBRL	5,321	5,70	5,40	5,20
EURCAD	1,502	1,45	1,41	1,37
EURCZK	24,512	24,50	24,10	23,70
EURHUF	379,625	380	375	370
EURMXN	18,772	20,20	19,80	19,60
EURNOK	11,713	10,30	10,10	9,90
EURPLN	4,354	4,65	4,55	4,50
EURRON	4,972	5,15	5,24	5,32
EURRUB	96,897	120,00	105,00	102,00
EURTRY	31,463	28,00	26,00	23,00
EURZAR	20,114	21,00	21,60	22,40



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
DIENSTAG, 21.11.2023							
16:00	USA	Verkäufe bestehender Häuser (in Mo.)	Okt	3,91	3,90	3,96	**
17:00	EWU	Rede EZB-Chefin Lagarde					***

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	3,822	0,003	3,893	1,854	
EURIBOR 6M	4,058	-0,006	4,143	2,693	
USD-LIBOR 1M*	5,447	0,001	5,463	4,384	
USD-LIBOR 6M*	5,792	-0,012	5,929	4,834	
CHF Swap 10Y	1,494	-0,009	2,191	1,494	
JPY Swap 10Y	1,029	0,011	1,236	0,567	
GBP Swap 10Y	4,195	0,023	4,911	3,350	
EUR Swap 30Y	2,825	-0,017	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	3,22	0,02	3,63	2,54	64	
Deutschland	2,58	0,03	2,94	1,98	-	
Frankreich	3,09	0,02	3,50	2,42	51	
Griechenland	4,49	-0,04	5,47	3,80	191	
Italien	4,18	-0,01	4,84	3,76	160	
Niederlande	2,93	0,01	3,33	2,26	35	
Portugal	3,14	-0,01	3,64	2,80	56	
Spanien	3,56	0,01	4,02	2,96	98	

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2023	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,456	-0,001	7,465	7,436	
EURSEK	11,445	-0,034	11,954	11,012	
EURCNH	7,839	-0,034	8,101	7,251	
EURHKD	8,525	0,033	8,785	8,204	
EURSGD	1,465	0,002	1,485	1,416	
EURNZD	1,817	-0,004	1,845	1,673	
GBPUSD	1,250	0,006	1,312	1,184	

Weitere Credit Indices (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	2023				2023	
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief	
Non-Financials (5,1)*	84	3	0	4	86	65	
Automobile & Parts	107	2	-3	3	115	75	
Chemicals	75	3	-1	10	78	43	
Construction & Materials	91	3	-1	-9	103	69	
Food & Beverage	56	3	0	5	61	35	
Health Care	76	4	1	9	76	54	
Industrial Goods & Serv.	79	3	-2	5	82	55	
Media	75	3	-1	-13	93	60	
Oil & Gas	102	2	-2	5	113	88	
Personal & Household G.	78	3	1	10	84	56	
Retail	112	3	-1	32	116	65	
Technology	83	3	0	19	88	55	
Telecommunications	84	3	1	3	91	60	
Utilities	92	3	0	-5	101	76	

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	2023				2023	
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief	
Financials (4)*	127	2	-3	-4	168	103	
Banks	115	2	-4	6	161	85	
Insurance	161	1	-5	-9	199	142	
Real Estate	174	2	-3	-36	231	158	
Main	69	-1	-7	-22	101	66	
Crossover	381	-6	-30	-93	497	376	
Senior Financials	80	-1	-8	-20	131	76	
Sub Financials	147	-4	-15	-26	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: 21.11.2023 07:27

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart