



Kapitalmärkte Daily

Mehr Unternehmen gehen in die Insolvenz

- Russischer Rubel dürfte vorerst weiter aufwerten
- IW Köln sieht Fortsetzung der ökonomischen Schockstarre
- Heute: ISM-Dienstleistungsindex

Prognosen für Nebenwährungen angepasst

Wir haben gestern unsere Prognosen für den Wechselkurs des Russischen Rubel überarbeitet und erwarten vorerst eine weitere Stabilisierung des Rubels. Von Herbst 2022 bis August 2023 wertete der Rubel von rund 60 Rubel pro Euro bis auf fast 110 Rubel pro Euro ab. Die russische Notenbank stemmte sich mit Zinserhöhungen gegen die Währungsschwäche und hob seit August ihren Leitzins von 8,5 % bis auf 15 % an. Dies stabilisierte zwar den Rubel, eine wirkliche Trendumkehr brachte aber erst die Einführung von Kapitalverkehrskontrollen im Oktober. Diese verpflichten Exportunternehmen aus über 40 Branchen, einen Großteil ihrer Devisenerlöse in Rubel zu tauschen. Wir gehen angesichts dieser drastischen Maßnahme von einer Aufwertung des Rubels in der ersten Jahreshälfte 2024 auf rund 90 Rubel pro Euro aus. Langfristig haben die Kapitalverkehrskontrollen u.E. aber einen negativen Effekt auf die russische Wirtschaft und mithin den Rubel.

Daneben haben wir auch unsere Prognosen für die Norwegische Krone angepasst und erwarten zur Jahresmitte 2024 nur noch einen Kurs von 10,70 Kronen pro Euro anstatt bisher 10,10 Kronen pro Euro. Wir gehen zwar weiterhin von einer spürbaren Aufwertung der Krone aus –

Dienstag, 5. Dezember 2023



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	16.405	7	16.470	13.924	
MDAX	26.370	-122	29.809	23.772	
Euro Stoxx 50	4.415	-4	4.471	3.794	
S&P 500	4.570	-25	4.595	3.808	
Nasdaq	14.185	-120	14.358	10.305	
VDAXNEW (in %)	13,7	0,6	28,9	12,7	

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,913	0,03	3,38	2,39	
Bund-Rendite 10Y	2,317	-0,01	2,94	1,98	
US-Treasury 2Y	4,671	0,07	5,28	3,85	
US-Treasury 10Y	4,271	0,05	4,98	3,30	
Bund-Future	133,86	0,26	140,30	127,09	

aktuell werden am Devisenmarkt 11,70 Kronen für einen Euro bezahlt. Mit der Revision tragen wir aber der schwachen Entwicklung der skandinavischen Valuta der vergangenen Monate Rechnung. Sie finden unsere aktuellen Wechselkursprognosen auf Seite 3.

IW: Ökonomische Schockstarre

Das unternehmensnahe Institut der deutschen Wirtschaft in Köln spricht bei seiner Vorstellung seiner jüngsten Konjunkturumfrage von einer Fortsetzung der ökonomischen Schockstarre in Deutschland. Die Geschäftslage der befragten Unternehmen habe sich im Jahresverlauf 2023 deutlich verschlechtert. Dies gelte vor allem für die Industrie und insbesondere die Bauwirtschaft. Dienstleistungsunternehmen beurteilten ihre Lage dagegen fast ausgeglichen. Aufgrund der Dauer der Schockstarre und angesichts nicht nachlassender Verunsicherungen habe der Beschäftigungsaufbau vorerst sein Ende gefunden. Passend dazu legte gestern die Wirtschaftsauskunftei Creditreform ihre Schätzung der Unternehmensinsolvenzen 2023 vor. Diese seien von 14.660 im Jahr 2022 auf 18.100 gestiegen und dürften auch in den kommenden Monaten weiter ansteigen. Die Sondereffekte aus der Corona-Zeit seien inzwischen weitgehend verpufft. Die Rahmenbedingungen von Unternehmen hätten sich angesichts hoher Energiepreise und Zinswende gegenüber 2019 deutlich verschlechtert. Der wirtschaftspolitische Schlingerkurs verunsichere zusätzlich.

-3,6 %

Auftragseingänge USA

In den USA verzeichneten die Auftragseingänge im verarbeitenden Gewerbe im Oktober einen Rückgang um 3,6 %. Der Anstieg im Vormonat wurde von 2,8 % auf 2,3 % nach unten revidiert.

Heute: Dienstleistungs-ISM

Die gestrigen Konjunkturdaten entsprachen weitgehend den Konsenserwartungen. In den USA schraubten die Finanzmärkte ihre Zinssenkungserwartungen dennoch wieder ein wenig zurück, was dort die Kurse von Anleihen und Aktien ins Minus drückte. Heute Vormittag veröffentlicht die EZB die Ergebnisse ihrer monatlichen Umfrage zu den Inflationserwartungen von Verbrauchern. Am Nachmittag veröffentlicht das ISM Institut seinen vielbeachteten Einkaufsmanagerindex für den Dienstleistungssektor. Die Konsensprognosen belaufen sich auf einen geringfügigen Anstieg.

Martin Güth, CQF, Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,178	-0,04	3,78	2,71
Bunds	2,447	-0,03	3,03	2,01
SSA	3,211	-0,04	3,82	2,83
Covered	3,223	-0,03	3,88	2,87
Non-Financials	3,734	-0,04	4,46	3,47
Financials	4,188	-0,04	5,07	3,98
NF High Yield	6,612	-0,06	7,91	6,61

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0816	-0,0020	1,1243	1,0476
EURCHF	0,9452	-0,0001	1,0040	0,9440
EURGBP	0,8577	-0,0001	0,8968	0,8522
EURJPY	159,10	-0,8956	163,97	138,02
USDCNY	7,1364	-0,0058	7,3432	6,7106
USDCHF	0,8740	0,0016	0,9414	0,8577
USDJPY	147,11	-0,5550	151,69	127,52

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2023	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	78,11	-0,86	96,6	71,85
Gold (USD/oz.)	2.026	-29,70	2.056	1.810
Silber (USD/oz.)	25,17	0,00	26,03	20,09
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.443	-168	9.356	7.899
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.182	-27	2.659	2.129
Nickel LME (3M, USD/t)	16.714	-328	31.118	16.079
Zink LME (3M, USD/t)	2.453	-57	3.487	2.249
Blei LME (3M, USD/t)	2.094	-26	2.294	1.999
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	70,26	-2,12	97,04	70,26

Prognosen

Konjunktur					
in %		2022	2023e	2024e	2025e
Deutschland	BIP	1,9	-0,2	0,3	1,0
	Inflation	6,9	6,0	2,8	2,1
Euroraum	BIP	3,4	0,5	0,8	1,2
	Inflation	8,4	5,6	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	31.03.2024	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	3,962	3,95	3,90	3,35
Swap 2J	3,149	3,30	3,05	2,60
Swap 5J	2,789	3,00	2,80	2,50
Swap 10J	2,832	3,05	2,90	2,75
Bund 2J	2,913	2,75	2,50	2,05
Bund 5J	2,266	2,45	2,25	2,00
Bund 10J	2,317	2,55	2,40	2,25
USA	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
Fed Funds Target Rate	5,500	5,50	5,50	4,75
Tagesgeld (SOFR)*	5,390	5,35	5,35	4,60
3M USD Geldmarkt	5,380	5,30	5,20	4,50
Swap 2J	4,447	4,50	4,20	3,50
Swap 5J	3,936	3,90	3,75	3,30
Swap 10J	3,905	3,95	3,85	3,55
Treasury 2J	4,671	4,55	4,25	3,55
Treasury 5J	4,246	4,15	3,95	3,55
Treasury 10J	4,271	4,25	4,10	3,85
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
UK Tagesgeld (SONIA)*	5,189	5,20	4,95	4,20
UK 10Y Staatsanleihe	4,286	4,15	4,00	3,80
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	1,699	1,70	1,70	1,45
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,781	1,00	0,90	0,80

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

Aktienmarkt				
in Punkten	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
DAX	16.405	16.000	16.500	18.000
Euro Stoxx 50	4.415	4.300	4.400	4.700
S&P 500	4.570	4.500	4.600	4.900
Nikkei 225	33.231	33.000	34.000	37.000
Rohstoffe				
	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
Brent (in USD/Barrel)	78,11	80	80	75
Gold (in USD/Feinunze)	2.026	2.000	2.000	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	25,17	25	26	27

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EURUSD	1,082	1,08	1,08	1,10
EURJPY	159,101	161	159	157
EURCHF	0,945	0,99	1,00	1,00
EURGBP	0,858	0,83	0,82	0,82
EURCNY	7,746	7,85	7,95	8,15
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2024
EURAUD	1,635	1,60	1,54	1,50
EURBRL	5,331	5,55	5,40	5,20
EURCAD	1,464	1,45	1,44	1,40
EURCZK	24,419	24,20	24,10	23,70
EURHUF	379,825	375	370	365
EURMXN	18,829	19,30	19,80	19,60
EURNOK	11,748	11,00	10,70	10,30
EURPLN	4,335	4,40	4,40	4,45
EURRON	4,967	5,05	5,07	5,12
EURRUB	98,827	95,00	90,00	95,00
EURTRY	31,264	27,00	26,00	23,00
EURZAR	20,367	21,20	21,60	22,40



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
09:55	DE	PMI Dienstleistungen (final)	Nov	48,7	-	48,7	*
10:00	EWU	PMI Dienstleistungen (final)	Nov	48,2	-	48,2	*
10:00	EWU	PMI Composite (final)	Nov	47,1	-	47,1	*
10:00	EWU	EZB veröffentlicht Verbraucher-Inflationserwartungen					**
11:00	EWU	PPI (Y/Y)	Okt	-11,0	-	-12,4	*
16:00	USA	ISM Dienstleistungen	Nov	52,3	52,5	51,8	***

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	3,855	-0,014	3,893	1,854	
EURIBOR 6M	3,945	-0,059	4,143	2,693	
USD-LIBOR 1M*	5,460	0,005	5,466	4,384	
USD-LIBOR 6M*	5,769	0,008	5,929	4,834	
CHF Swap 10Y	1,321	0,005	2,191	1,316	
JPY Swap 10Y	1,010	-0,001	1,236	0,567	
GBP Swap 10Y	4,283	0,052	4,911	3,350	
EUR Swap 30Y	2,649	-0,042	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	2,96	0,00	3,63	2,54	65	
Deutschland	2,32	-0,01	2,94	1,98	-	
Frankreich	2,83	-0,04	3,50	2,42	51	
Griechenland	4,19	0,00	5,47	3,80	188	
Italien	3,95	0,02	4,84	3,76	163	
Niederlande	2,68	-0,03	3,33	2,26	37	
Portugal	2,93	0,00	3,64	2,80	61	
Spanien	3,31	0,00	4,02	2,96	100	

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2023	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,455	-0,001	7,465	7,436	
EURSEK	11,316	0,001	11,954	11,012	
EURCNH	7,746	-0,007	8,101	7,251	
EURHKD	8,454	-0,014	8,785	8,204	
EURSGD	1,447	-0,001	1,485	1,416	
EURNZD	1,755	0,000	1,845	1,673	
GBPUSD	1,261	-0,002	1,312	1,184	

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	2023				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,1)*	81	0	-2	0	86	65
Automobile & Parts	103	0	-3	-1	115	75
Chemicals	71	0	-3	6	78	43
Construction & Materials	88	0	-1	-12	103	69
Food & Beverage	52	1	-3	1	61	35
Health Care	72	0	-3	5	76	54
Industrial Goods & Serv.	76	1	-2	1	82	55
Media	70	0	-3	-18	93	60
Oil & Gas	96	0	-4	-2	113	88
Personal & Household G.	75	1	-1	7	84	56
Retail	106	0	-4	26	116	65
Technology	78	0	-3	14	88	55
Telecommunications	80	0	-2	-1	91	60
Utilities	91	1	0	-6	101	76

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	2023				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	120	0	-5	-11	168	103
Banks	107	0	-6	-1	161	85
Insurance	156	-1	-3	-14	199	142
Real Estate	173	1	-1	-37	231	158
Main	67	1	-3	-24	101	66
Crossover	368	0	-14	-106	497	368
Senior Financials	76	0	-4	-23	131	76
Sub Financials	140	1	-9	-33	237	139

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: 05.12.2023 07:30

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart