



Kapitalmärkte Daily

Sorgenfalten bei Anlegern wie Unternehmen

- Fed-Chef Powell dämpft die Stimmung
- Tesla, Renault, Nestlé und Nokia mit schwachen Zahlen
- Netflix und SAP überraschen positiv

Berichtssaison in vollem Gange

In diesen Tagen läuft die Berichtssaison zum dritten Quartal auf Hochtouren. Alleine gestern öffneten einige Schwergewichte ihre Bücher, bzw. wurden die nachbörslichen Zahlenvorlagen des Vortages verdaut. So etwa diejenigen von Tesla, die unter den Erwartungen ausfielen. Auch zum Ausblick äußerte sich Tesla-Chef Elon Musk ungewohnt pessimistisch: Musk zufolge dürften die höheren Zinsen die Nachfrage nach E-Autos dämpfen. Potenzielle Käufer würden zögern, ein neues Fahrzeug zu kaufen, wenn die Wirtschaftslage unsicher sei. Die Tesla-Aktie gab um 9% nach. Auch Renault enttäuschte, die Aktie büßte 7% ein. Eine schwächere Konsumneigung spürte auch der Nahrungsmittelriese Nestlé. Das reale Umsatzvolumen schrumpfte zum fünften Mal in Folge. Die Nestlé-Aktie gab um 3% nach. Negativ-Schlagzeilen auch bei Telekom-Ausrüster Nokia: Der Nettoerlös brach um ein Fünftel ein. Die schwache Investitionsbereitschaft der Telekom-Konzerne hinterläßt tiefe Spuren und zwingt Nokia, den Rotstift anzusetzen. Im Rahmen eines Sparprogramms sollen bis zu 14.000 Stellen gestrichen werden. Es gab jedoch auch Lichtblicke, etwa beim Software-Riesen SAP: In Walldorf fielen die Zahlen dank eines Kostensparprogramms über den Erwartungen aus; die SAP-Aktie legte um 4% zu. Jenseits des Atlantiks überraschte Netflix dank guter Abonnentenzahlen positiv, die Aktie haussierte um satte +15%.

Freitag, 20. Oktober 2023



LBBW_Research

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	15.045	-50	16.470	13.924	
MDAX	24.437	-265	29.809	24.437	
Euro Stoxx 50	4.090	-16	4.471	3.794	
S&P 500	4.278	-37	4.589	3.808	
Nasdaq	13.186	-128	14.358	10.305	
VDAXNEW (in %)	20,6	0,5	28,9	12,7	

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2023	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	3,362	0,01	3,38	2,39	
Bund-Rendite 10Y	2,894	0,01	2,94	1,98	
US-Treasury 2Y	5,213	-0,06	5,28	3,85	
US-Treasury 10Y	4,982	0,08	4,98	3,30	
Bund-Future	127,53	-0,08	140,30	127,09	

40 Pkte.

NAHB-Index

Seit seinem Zwischenhoch im Juli bei 56 Punkten gab der NAHB-Index zum dritten Mal in Folge nach. Die steigenden Zinsen entfalten auch am US-Immobilienmarkt ihre Wirkung.

Lange Gesichter nach dem Powell-Auftritt in New York

Die Märkte sind nervös: Die Furcht vor einem Flächenbrand in Nahost wächst, und bringen die steigenden Renditen am langen Ende Ungemach: Nach einer kurzen Flucht in sichere Häfen zu Beginn der Vorwoche setzte sich die Renten-Baisse wieder fort. Daher waren die Anleger besonders gespannt auf die Rede von Fed-Chef Powell in New York. Im Grunde bestätigte er den bisherigen Kurs der US-Notenbank. Vermutlich hatten die Akteure auf einen noch „taubenhafteren“ Kommentar gehofft, der den Renten-Ausverkauf stoppen würde. Allerdings tat ihnen Powell diesen Gefallen nicht: Er wies darauf hin, dass die steigenden Renditen ihren Teil dazu beitragen würden, die Finanzierungsbedingungen zu verschlechtern. Die Marktreaktion: Die Renditen 10jähriger US-Treasuries legten weiter zu und erreichten knapp unter der 5%-Marke ein neues 16-Jahres-Hoch. Die Aktienmärkte drehten ins Minus. Mit diesen Vorgaben dürften auch die europäischen Aktienmärkte schwächer in den Tag starten. Die DAX-Marke von 15.000 Punkten dürfte heute unterschritten werden. Von Seiten der Konjunkturdaten stehen keine relevanten Daten auf der Agenda.

Frank Klumpp, CFA,
Investmentanalyst



Credits



iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
iBoxx €	3,772	0,01	3,78	2,71
Euro Sovereigns	3,000	0,00	3,03	2,01
Bunds	3,821	0,01	3,82	2,83
Covered	3,877	0,01	3,88	2,87
Non-Financials	4,464	0,04	4,46	3,47
Financials	5,066	0,03	5,07	3,98
NF High Yield	7,724	0,13	7,91	6,70

Renditen in %

Devisen



EURUSD



	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Währung				
EURUSD	1,0569	0,0030	1,1243	1,0476
EURCHF	0,9476	0,0013	1,0040	0,9463
EURGBP	0,8704	0,0027	0,8968	0,8522
EURJPY	158,45	0,6079	159,39	138,02
USDCNY	7,3156	0,0033	7,3432	6,7106
USDCHF	0,8967	-0,0013	0,9414	0,8577
USDJPY	149,93	0,1500	149,93	127,52

Rohstoffe



Brent (in USD/Barrel)



	Vortag	Änderung z. Vortag	2023 Hoch	2023 Tief
Rohstoff				
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	92,50	0,87	96,6	71,85
Gold (USD/oz.)	1.955	13,15	2.047	1.810
Silber (USD/oz.)	22,89	-0,33	26,03	20,09
Kupfer LME (3M, USD/t)	7.993	21	9.356	7.899
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.185	3	2.659	2.129
Nickel LME (3M, USD/t)	18.520	-135	31.118	18.371
Zink LME (3M, USD/t)	2.415	-22	3.487	2.249
Blei LME (3M, USD/t)	2.098	-4	2.293	1.999
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	81,18	-0,07	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)*	3,903	3,95	3,95	3,45
3M Euribor	4,002	3,95	3,90	3,35
Swap 2J	3,842	3,50	3,05	2,60
Swap 5J	3,486	3,05	2,70	2,50
Swap 10J	3,489	2,90	2,70	2,60
Bund 2J	3,362	2,95	2,50	2,05
Bund 5J	2,857	2,50	2,20	2,00
Bund 10J	2,894	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	5,383	5,30	5,00	4,05
Swap 2J	5,041	4,55	3,95	3,30
Swap 5J	4,702	3,80	3,50	3,10
Swap 10J	4,652	3,60	3,35	3,15
Treasury 2J	5,213	4,60	4,00	3,35
Treasury 5J	4,956	4,00	3,65	3,30
Treasury 10J	4,982	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	4,658	4,10	3,85	3,65
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	1,700	1,70	1,70	1,45
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,191	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	15.045	16.000	17.000	17.500
Euro Stoxx 50	4.090	4.250	4.500	4.600
S&P 500	4.278	4.350	4.600	4.800
Nikkei 225	31.431	32.000	34.000	35.000
Rohstoffe				
	Vortag	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024
Brent (in USD/Barrel)	92,50	85	80	75
Gold (in USD/Feinunze)	1.955	1.950	2.000	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	22,89	25	26	27

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024
EURUSD	1,057	1,08	1,10	1,12
EURJPY	158,448	164	162	160
EURCHF	0,948	0,98	1,00	1,00
EURGBP	0,870	0,84	0,82	0,82
EURCNY	7,764	7,90	8,10	8,30
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024
EURAUD	1,673	1,63	1,54	1,50
EURBRL	5,346	5,70	5,40	5,20
EURCAD	1,451	1,45	1,41	1,37
EURCZK	24,671	24,50	24,10	23,70
EURHUF	382,500	380	375	370
EURMXN	19,394	20,20	19,80	19,60
EURNOK	11,666	10,30	10,10	9,90
EURPLN	4,458	4,65	4,55	4,50
EURRON	4,974	5,15	5,24	5,32
EURRUB	102,647	120,00	105,00	102,00
EURTRY	29,583	28,00	26,00	23,00
EURZAR	20,144	21,00	21,60	22,40



Termine des Tages

ZEIT	LAND	PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
	EU/USA	EU-USA-Gipfel				***
	FR	Rating Review Frankreich (Moody's®)				**
	IRL	Rating Review Irland (Moody's®)				**

1) Konsensprognose laut Bloomberg bzw. Reuters
2) Liegt bereits eine Schnellschätzung vor, wird diese anstatt des Vorperiodenwertes angegeben

Tabellen

Weitere Zinsen und Swapsätze				
	Änderung		2023	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	3,855	-0,009	3,891	1,854
EURIBOR 6M	4,126	-0,017	4,143	2,693
USD-LIBOR 1M*	5,454	0,006	5,463	4,384
USD-LIBOR 6M*	5,917	0,033	5,929	4,834
CHF Swap 10Y	1,874	0,005	2,191	1,610
JPY Swap 10Y	1,151	0,044	1,151	0,567
GBP Swap 10Y	4,837	0,091	4,911	3,350
EUR Swap 30Y	3,166	0,011	3,222	2,083

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



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)					
	Änderung		2023		Spread über Bund (in bp)
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	3,59	-0,01	3,63	2,54	70
Deutschland	2,89	0,01	2,94	1,98	-
Frankreich	3,48	0,00	3,50	2,42	58
Griechenland	4,96	0,00	5,47	3,80	206
Italien	4,81	-0,04	4,84	3,76	191
Niederlande	3,30	0,01	3,33	2,26	41
Portugal	3,56	0,00	3,64	2,80	66
Spanien	3,98	-0,02	4,02	2,96	109

Weitere Devisen				
	Änderung		2023	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,465	0,003	7,465	7,436
EURSEK	11,603	-0,016	11,954	11,012
EURCNH	7,764	0,043	8,101	7,251
EURHKD	8,270	0,020	8,785	8,204
EURSGD	1,451	0,005	1,485	1,416
EURNZD	1,811	0,015	1,845	1,673
GBPUSD	1,214	0,000	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)*	83	2	4	3	84	65
Automobiles & Parts	110	4	8	6	110	75
Chemicals	75	2	5	10	75	43
Construction & Materials	90	1	2	-10	103	69
Food & Beverage	52	1	2	1	61	35
Health Care	72	2	4	5	73	54
Industrial Goods & Serv.	76	1	4	2	78	55
Media	77	0	2	-11	93	60
Oil & Gas	101	3	5	4	113	88
Personal & Household G.	73	1	3	5	84	56
Retail	103	2	5	23	103	65
Technology	84	2	4	20	86	55
Telecommunications	88	2	3	7	90	60
Utilities	91	2	4	-6	101	76

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren						2023
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	133	1	6	2	168	103
Banks	121	2	7	13	161	85
Insurance	173	1	2	3	199	142
Real Estate	180	1	1	-30	231	158
Main	87	1	5	-4	101	66
Crossover	462	8	28	-12	497	376
Senior Financials	100	2	6	1	131	76
Sub Financials	184	3	11	11	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: 20.10.2023 07:42

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart