



# Kapitalmärkte Daily

## Siegesserien für Aktien und Trump

Montag, 26. Februar 2024

- Rationaler Börsenhype rund um KI
- Unternehmen leicht positiver gestimmt
- Trump im US-Wahlkampf

### Rationale Übertreibung

Die vergangene Woche war von Rekordhochs geprägt. S&P 500, DAX und Nikkei 225 erreichten neue Allzeithochs. Zwar gibt es einige Merkmale, die für eine Blasenbildung sprechen, wie etwa die Konzentration auf wenige Titel. Auch die Bewertung ist historisch hoch, was die längerfristige Aktienmarktperformance dämpft. Im Gegensatz zu früheren Phasen werden heute jedoch überdurchschnittlich gute Gewinnentwicklungen goutiert, und keine Luftschlöser wie etwa zur Dot-Com-Blase. Die US-Märkte befinden sich unseres Erachtens nicht in einer irrationalen, sondern bestenfalls in einer rationalen Übertreibung.

### Stimmung hellt sich leicht auf

In der deutschen Wirtschaft hat sich die Stimmung in den Chefetagen im Februar leicht aufgehellt. Das Ifo-Geschäftsklima stieg von 85,2 Zählern im Januar auf 85,5 Punkte im Februar. Die Unternehmen beurteilten ihre aktuelle Geschäftslage wie im Januar (86,9 Punkte). Ihre Erwartungen (84,1) für die kommenden Monate sind etwas besser als im Vormonat (83,5). Vermutlich hat Deutschland konjunkturell den Boden erreicht und die Wirtschaftsleistung dürfte im ersten Quartal ungefähr auf der Stelle treten. Damit es aufwärts geht, müssten sich die Erwartungen in den kommenden Monaten weitaus deutlicher

### Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2024	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	17.419	49	17.419	16.432	
MDAX	25.999	-100	27.137	25.250	
Euro Stoxx 50	4.873	17	4.873	4.403	
S&P 500	5.089	2	5.089	4.689	
Nasdaq	15.997	-45	16.042	14.510	
VDAXNEW (in %)	12,8	-0,3	15,4	12,8	

### Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2024	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,960	-0,04	3,00	2,53	
Bund-Rendite 10Y	2,339	-0,07	2,42	2,02	
US-Treasury 2Y	4,697	-0,01	4,70	4,22	
US-Treasury 10Y	4,270	-0,07	4,34	3,86	
Bund-Future	133,17	0,59	137,22	132,58	

auffellen. Abwärtsrisiken bleiben weiterhin bestehen: insbesondere die geopolitische Lage in der Ukraine und im Nahen Osten, die weitere Entwicklung der chinesischen Konjunktur, sowie die Frage, wie es in den USA weitergeht, falls Donald Trump tatsächlich noch einmal ins Präsidenten-Amt kommen sollte. Apropos Trump:

## 5. Sieg für Trump

Am Samstag war die Vorwahl der Republikaner in South Carolina, dem Heimatstaat von Nikki Haley, der einzigen verbleibenden Herausforderin von Donald Trump. Die Umfragen gingen bereits im Vorfeld von einem klaren Sieg für Trump aus. So kam es dann auch. Damit hat er alle fünf bislang ausgefochtenen Abstimmungen gewonnen. Bisher läuft es also zur Präsidentschaftswahl im November immer mehr auf ein Duell zwischen Biden und Trump hinaus. Haley hat derweil angekündigt, mindestens bis zum sogenannten Super Tuesday am 5. März weiterzumachen. Dann wird in mehr als einem Dutzend Bundesstaaten gleichzeitig darüber abgestimmt, wen die Republikaner bei der Präsidentschaftswahl als Herausforderer von Joe Biden aufstellen.

## Diese Woche im Fokus

In den USA ist die Berichtssaison quasi vorüber. Hierzu hinken die DAX-Konzerne etwas hinterher. Diese Woche legen Beiersdorf, Daimler Truck, Deutsche Telekom und MTU ihre Zahlen vor. Im Scheinwerferlicht stehen diese Woche auch Konjunkturdaten. Aus Deutschland (29.2.) und dem Euroraum (1.3.) könnten die Konsumentenpreisdaten für Februar voraussichtlich den Desinflationstrend bestätigen. Die Kernrate dürfte dank negativer Basiseffekte ebenfalls weiter sinken. Auch die Einkaufsmanagerindizes für das Verarbeitende Gewerbe rücken in den Blickpunkt. Sowohl in China (Caixin) als auch in den USA (ISM) werden am Freitag Daten vorgelegt. In den USA ist nach dem starken Vormonatwert wieder ein Überwinden der Expansionsschwelle möglich.

Andreas da Graça, Investmentanalyst



## Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2024	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,074	-0,05	3,13	2,85
Bunds	2,471	-0,05	2,53	2,12
SSA	3,143	-0,05	3,19	2,87
Covered	3,226	-0,05	3,28	2,89
Non-Financials	3,620	-0,06	3,68	3,35
Financials	3,994	-0,06	4,09	3,77
NF High Yield	5,939	-0,03	6,25	5,94

Renditen in %



## Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2024	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0822	0,0011	1,1047	1,0718
EURCHF	0,9534	-0,0001	0,9535	0,9286
EURGBP	0,8535	-0,0030	0,8669	0,8505
EURJPY	162,90	0,1981	162,90	155,33
USDCNY	7,1984	0,0118	7,1985	7,0922
USDCHF	0,8811	-0,0010	0,8865	0,8417
USDJPY	150,54	0,0300	150,63	140,98



## Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2024	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	82,42	-1,09	83,54	75,77
Gold (USD/oz.)	2.033	10,53	2.067	1.989
Silber (USD/oz.)	22,72	-0,36	23,95	22,085
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.568	-17	8.615	8.169
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.180	-18	2.384	2.159
Nickel LME (3M, USD/t)	17.495	103	17.495	15.921
Zink LME (3M, USD/t)	2.405	19	2.658	2.301
Blei LME (3M, USD/t)	2.096	8	2.177	1.998
CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t)	50,5	-0,53	77,25	50,5

# Prognosen

## Konjunktur

in %		2022	2023e	2024e	2025e
Deutschland	BIP	1,9	-0,1	0,3	1,0
	Inflation	6,9	5,9	2,5	2,1
Euroraum	BIP	3,4	0,5	0,8	1,2
	Inflation	8,4	5,4	2,2	2,1
USA	BIP	1,9	2,5	1,0	2,5
	Inflation	8,0	4,1	2,5	2,0
China	BIP	3,0	5,2	3,5	4,0
	Inflation	2,0	0,2	1,7	2,2
Welt	BIP	3,5	2,9	2,6	3,3
	Inflation	8,7	5,3	2,8	2,9

## Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)

Euroraum	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EZB Hauptrefisatz	4,500	4,25	3,50	3,00
EZB Einlagesatz	4,000	3,75	3,00	2,50
Tagesgeld (€STR)*	3,909	3,65	2,95	2,45
3M Euribor	3,933	3,60	2,90	2,45
Swap 2J	3,189	2,65	2,15	2,00
Swap 5J	2,759	2,40	2,35	2,25
Swap 10J	2,695	2,45	2,55	2,50
Bund 2J	2,960	2,20	1,70	1,60
Bund 5J	2,407	1,90	1,85	1,80
Bund 10J	2,339	2,00	2,10	2,10
USA	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
Fed Funds Target Rate	5,500	5,25	4,25	3,75
Tagesgeld (SOFR)*	5,300	5,10	4,10	3,60
3M USD Geldmarkt	5,335	4,95	4,00	3,45
Swap 2J	4,558	3,85	3,20	3,00
Swap 5J	4,025	3,45	3,35	3,20
Swap 10J	3,889	3,45	3,55	3,40
Treasury 2J	4,697	4,00	3,30	3,15
Treasury 5J	4,285	3,70	3,55	3,45
Treasury 10J	4,270	3,80	3,85	3,75
Weitere Industriestaaten	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
UK Tagesgeld (SONIA)*	5,189	4,95	4,20	3,45
UK 10Y Staatsanleihe	4,104	3,65	3,70	3,65
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	1,692	1,45	1,20	0,95
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,816	0,65	0,70	0,70

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

## Aktienmarkt

in Punkten	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
DAX	17.419	16.500	18.000	18.500
Euro Stoxx 50	4.873	4.400	4.700	4.900
S&P 500	5.089	4.600	4.900	5.100
Nikkei 225	39.099	34.000	37.000	39.000

## Rohstoffe

	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
Brent (in USD/Barrel)	82,42	80	75	75
Gold (in USD/Feinunze)	2.033	2.000	2.100	2.200
Silber (in USD/Feinunze)	22,72	25	26	27

## Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURUSD	1,082	1,08	1,10	1,12
EURJPY	162,901	159	157	158
EURCHF	0,953	1,00	1,00	1,00
EURGBP	0,854	0,82	0,82	0,82
EURCNY	7,796	7,95	8,15	8,20
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURAUD	1,650	1,54	1,50	1,49
EURBRL	5,400	5,40	5,20	5,10
EURCAD	1,461	1,44	1,40	1,39
EURCZK	25,352	24,10	23,70	23,50
EURHUF	388,850	370	365	360
EURMXN	18,547	19,30	19,60	19,20
EURNOK	11,399	10,70	10,30	9,80
EURPLN	4,311	4,40	4,45	4,45
EURRON	4,975	5,07	5,12	5,20
EURRUB	102,669	90,00	95,00	95,00
EURTRY	33,626	32,00	29,00	27,50
EURZAR	20,890	21,60	22,40	22,00



## Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE <sup>1)</sup>	LETZTER WERT <sup>2)</sup>	WICHTIGKEIT
16:00	USA	Neubauverkäufe (in Tsd.)	Jan	680	684	664	**

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		2024	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURIBOR 1M	3,851	-0,013	3,895	3,835	
EURIBOR 6M	3,914	0,007	3,944	3,832	
USD-LIBOR 1M*	5,439	0,000	5,469	5,430	
USD-LIBOR 6M*	5,702	0,009	5,702	5,512	
CHF Swap 10Y	1,319	-0,031	1,433	1,250	
JPY Swap 10Y	0,946	0,000	1,020	0,814	
GBP Swap 10Y	4,110	-0,065	4,174	3,568	
EUR Swap 30Y	2,429	-0,065	2,537	2,295	

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



## Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)

	Vortag	Änderung		2024		Spread über Bund (in bp)
		zum Vortag	Hoch	Tief		
Belgien	2,82	-0,09	2,93	2,60	48	
Deutschland	2,34	-0,07	2,42	2,02	-	
Frankreich	2,78	-0,05	2,84	2,47	44	
Griechenland	3,94	-0,08	4,08	3,78	160	
Italien	3,81	-0,11	3,97	3,53	147	
Niederlande	2,66	-0,04	2,70	2,32	32	
Portugal	3,01	-0,08	3,10	2,57	67	
Spanien	3,16	-0,09	3,27	2,95	82	

## Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2024	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,454	0,000	7,459	7,453	
EURSEK	11,164	-0,010	11,411	11,133	
EURCNH	7,796	0,000	7,882	7,744	
EURHKD	8,467	0,011	8,626	8,380	
EURSGD	1,454	0,002	1,461	1,445	
EURNZD	1,748	0,000	1,784	1,745	
GBPUSD	1,268	0,006	1,276	1,252	

## Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	2024				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	76	-2	-3	-3	88	76
Automobile & Parts	87	-2	-7	-7	111	87
Chemicals	67	-1	-2	0	76	67
Construction & Materials	81	-2	-4	-3	96	81
Food & Beverage	54	-2	-3	2	63	53
Health Care	70	-1	-3	-1	80	69
Industrial Goods & Serv.	71	-2	-3	-2	82	71
Media	59	-2	-4	-6	77	59
Oil & Gas	91	0	-1	-3	102	90
Personal & Household G.	67	-2	-5	-10	83	67
Retail	95	-3	-4	-5	111	95
Technology	73	-2	-3	-4	88	73
Telecommunications	76	-2	-3	-1	88	76
Utilities	86	-1	-3	-3	99	86

\* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	2024				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	106	-2	-5	-9	125	106
Banks	98	-2	-6	-7	118	98
Insurance	139	-1	-3	-11	154	139
Real Estate	136	-3	-8	-20	159	136
Main	54	0	-2	-4	65	54
Crossover	302	-3	-8	-8	343	302
Senior Financials	63	-1	-3	-4	74	63
Sub Financials	115	-2	-9	-7	137	115

Quelle für alle Daten in dieser Publikation: LSEG, 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: 26.02.2024 07:37

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart