

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

KI-Euphorie, Industrieprofite & Makrodaten

Montag, 29. April 2024

- Märkte trotzen US-Inflation
- Künstliche Intelligenz stützt US-Tech
- China mit Licht und Schatten
- Neue Woche hat viel im Gepäck

US-Märkte trotz Inflation gelassen

Obwohl in der Regel von Marktbeobachtern mit Spannung erwartet, verkam die Veröffentlichung der Daten zum PCE-Deflator, der die Preisentwicklung persönlicher Konsumausgaben in den USA misst, am Freitag praktisch zum Non-Event. Der Anstieg von 2,7 % war zwar etwas höher als erwartet, dies konnte man aber bereits in der tags zuvor veröffentlichten Ersteinschätzung zum BIP-Wachstum im ersten Quartal 2024 und den darin enthaltenen Preisdaten ablesen. Die Aktienindizes beendeten den Tag daher auch allesamt positiv, wobei sich der Nasdaq Composite mit einem Plus von 2 % deutlich von den Verlusten des Vortages erholen konnte. Auch der S&P 500 (+ 1,02 %) sowie in Europa der DAX (+1,36 %) und Eurostoxx 50 (+ 1,37%) gingen gestärkt ins Wochenende.

Künstliche Intelligenz treibt Gewinne

Auf der Einzeltitelebene sorgte das Thema KI bei den Tech-Werten für deutlich Rückenwind. Nachdem bereits Alphabet von Fortschritten in seinem KI-Geschäft berichtete, überzeugte am Freitag Microsoft mit guten Zahlen im Cloud-Segment, wobei die Aktie um 1,8 % nach oben kletterte. Und der KI-Führer Nvidia sprang angesichts der positiven Stimmung im Sektor ebenfalls um über 6%. Das Unternehmen legt seine Ergebnisse aber erst am 22. Mai vor.

Aktien

DAX (in Punkten)



		Änderung	2024	
Index	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	18.161	244	18.492	16.432
MDAX	26.175	132	27.268	25.250
Euro Stoxx 50	5.007	68	5.083	4.403
S&P 500	5.100	52	5.254	4.689
Nasdaq	15.928	316	16.442	14.510
VDAXNEW (in %)	14,4	-1,1	18,0	11,4

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



		Änderung	2024	
Referenz	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	3,135	-0,02	3,15	2,53
Bund-Rendite 10Y	2,554	-0,05	2,61	2,02
US-Treasury 2Y	5,067	0,00	5,07	4,22
US-Treasury 10Y	4,670	-0,03	4,70	3,86
Bund-Future	130,32	0,54	137,22	129,78

LB≡BW

Licht und Schatten in China

Die Börsen im Land der Mitte eröffneten heute ebenfalls deutlich im Plus. Gestützt wurde die Rally von einer Meldung, wonach der strauchelnde Immobilienkonzern CIFI Holdings eine Einigung mit Anleihebesitzern erzielen konnte. Am Wochenende wurden hingegen nicht ganz so positive Daten zu den Unternehmensgewinnen im Industriesektor veröffentlicht. Der starke Jahresauftakt mit Profiten von über 10 % in der Januar-Februar-Periode (Y-Y) wurde getrübt durch einen Rückgang von 3,5 % im März. Für das Gesamtquartal war der Anstieg mit 4,3 % somit geringer als erwartet. Insbesondere die weiter negativen Produzentenpreise sowie schwächere Exporte drückten hier auf die Profite. Die negative Dynamik zum Quartalsende lassen dabei die Sorgen wachsen, dass die anfängliche Erholung der chinesischen Wirtschaft schon wieder ins Stocken geraten könnte.

160

USD-Yen Wechselkurs heute Morgen

Nachdem die Währung heute kurzfristig die Marke von 160 berührte, folgte eine starke Gegenbewegung, was auf erste Interventionen hindeuten könnte. Zuletzt notierte sie bei rund 155,5 Yen/USD.

Neue Woche hat viel im Gepäck

Das US-Finanzministerium veröffentlicht heute seine Refinanzierungspläne für die kommenden drei Monate. Angesichts der weiter steigenden Staatsverschuldung kann – ähnlich wie im November letzten Jahres – eine unerwartete Änderung in der Finanzierungsstruktur für deutliche Bewegung an den US-Anleihemärkten sorgen. Am Dienstag stehen Inflationsdaten für den Euroraum an. Nach einem Anstieg im März von 2,4 %, und damit leicht unter den Erwartungen, werden die neuen Daten zeigen, ob die Inflationsrisiken überwunden sind und damit der Weg für die EZB der Weg frei ist für eine erste Zinssenkung im Sommer. Außerdem werden Daten zum verarbeitenden Gewerbe in China erwartet. Die niedrigeren Industrieprofite im März könnten ein Signal sein, dass die chinesische Industrie trotz positivem Trend an Schwung verloren haben könnte. Mitte der Woche sind dann alle Augen auf die Fed gerichtet. Eine Leitzinsveränderung ist zwar nicht zu erwarten, aber im anschließenden Statement wird der Markt auf neue Hinweise zum ersten Zinssenkungstermin achten. Mit den am Freitag anstehenden US-Arbeitsmarktdaten für April wird man schließlich sehen, ob die Nachfrage nach Arbeitskräften trotz anhaltend hoher Zinsen weiter robust bleibt. Erwartet wird ein Aufbau von 243.000 Stellen (nach 303.000 im März), bei unveränderter Arbeitslosenquote von 3,8%.

Sandro Pannagl, Senior Economist

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Euro Sovereigns	3,230	-0,05	3,28	2,85
Bunds	2,659	-0,05	2,71	2,12
SSA	3,286	-0,05	3,33	2,87
Covered	3,335	-0,04	3,38	2,89
Non-Financials	3,758	-0,04	3,80	3,35
Financials	4,046	-0,04	4,09	3,77
NF High Yield	6,265	0,00	6,38	5,94

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
EURUSD	1,0680	-0,0033	1,1047	1,0627
EURCHF	0,9767	-0,0021	0,9832	0,9286
EURGBP	0,8571	-0,0006	0,8669	0,8505
EURJPY	167,98	1,3183	167,98	155,33
USDCNY	7,2463	-0,0009	7,2472	7,0922
USDCHF	0,9145	0,0009	0,9145	0,8417
USDJPY	157,28	1,7150	157,28	140,98

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	87,64	0	91,61	75,77
Gold (USD/oz.)	2.333	-1,25	2.413	1.989
Silber (USD/oz.)	27,63	0,26	29,03	22,085
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.966	101	9.966	8.169
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.570	6	2.671	2.159
Nickel LME (3M, USD/t)	19.100	-57	19.739	15.921
Zink LME (3M, USD/t)	2.844	-4	2.852	2.301
Blei LME (3M, USD/t)	2.208	0	2.219	1.998
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	65,14	-1,42	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	3,5	0,5	0,8	1,2
	Inflation	8,4	5,4	2,2	2,1
USA	BIP	1,9	2,5	2,3	2,0
	Inflation	8,0	4,1	3,0	2,4
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	2,8	3,3
	Inflation	8,7	5,3	2,9	3,0

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)

Euroraum	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EZB Hauptrefisatz	**4,500**	4,25	3,40	2,90
EZB Einlagesatz	**4,000**	3,75	3,25	2,75
Tagesgeld (€STR)*	**3,909**	3,65	3,20	2,70
3M Euribor	**3,865**	3,60	3,15	2,70
Swap 2J	**3,357**	3,15	2,70	2,20
Swap 5J	**2,944**	2,85	2,55	2,45
Swap 10J	**2,867**	2,85	2,65	2,75
Bund 2J	**3,135**	2,80	2,35	1,90
Bund 5J	**2,615**	2,45	2,15	2,10
Bund 10J	**2,554**	2,50	2,30	2,40
USA	**Vortag**	**30.06.2024**	**31.12.2024**	**30.06.2025**
Fed Funds Target Rate	**5,500**	5,50	5,00	4,75
Tagesgeld (SOFR)*	**5,310**	5,30	4,80	4,55
3M USD Geldmarkt	**5,331**	5,30	4,80	4,50
Swap 2J	**4,922**	4,70	4,40	4,05
Swap 5J	**4,455**	4,30	4,10	4,20
Swap 10J	**4,293**	4,20	4,10	4,45
Treasury 2J	**5,067**	4,85	4,50	4,20
Treasury 5J	**4,698**	4,55	4,35	4,45
Treasury 10J	**4,670**	4,55	4,50	4,80
Weitere Industriestaaten	**Vortag**	**30.06.2024**	**31.12.2024**	**30.06.2025**
UK Tagesgeld (SONIA)*	**5,200**	5,20	4,70	4,20
UK 10Y Staatsanleihe	**4,330**	4,20	4,05	4,10
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**1,451**	1,20	0,95	0,70
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,750**	0,75	0,70	0,75

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

Aktienmarkt

in Punkten	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
DAX	**18.161**	17.500	18.500	19.500
Euro Stoxx 50	**5.007**	4.800	5.100	5.200
S&P 500	**5.100**	5.000	5.300	5.500
Nikkei 225	**37.935**	38.000	40.000	42.000

Rohstoffe

	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
Brent (in USD/Barrel)	**87,64**	85	80	80
Gold (in USD/Feinunze)	**2.333**	2.200	2.100	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	**27,63**	26	26	24

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURUSD	**1,068**	1,06	1,03	1,00
EURJPY	**167,975**	159	157	157
EURCHF	**0,977**	1,00	1,00	1,00
EURGBP	**0,857**	0,82	0,82	0,82
EURCNY	**7,773**	7,75	7,75	7,65
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.06.2024**	**31.12.2024**	**30.06.2025**
EURAUD	**1,636**	1,59	1,54	1,49
EURBRL	**5,476**	5,50	5,40	5,30
EURCAD	**1,462**	1,44	1,40	1,39
EURCZK	**25,162**	24,50	24,20	23,80
EURHUF	**393,025**	390	380	370
EURMXN	**18,349**	19,30	19,60	19,20
EURNOK	**11,781**	11,30	11,00	10,20
EURPLN	**4,322**	4,35	4,40	4,30
EURRON	**4,977**	5,07	5,12	5,20
EURRUB	**98,737**	90,00	95,00	95,00
EURTRY	**34,667**	32,00	29,00	27,50
EURZAR	**20,092**	21,60	22,40	22,00



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
11:00	EWU	Wirtschaftsvertrauen	Apr	97,5	-	96,3	***
11:00	EWU	Industrievertrauen	Apr	-8,0	-	-8,8	*
14:00	DE	CPI (Y/Y) (vorläufig)	Apr	2,2	2,3	2,2	***
	DE	Einzelhandelsumsätze (M/M, sa)	Mrz	-	1,1	-1,7	*

1) Konsensprognose laut Bloomberg bzw. Reuters

2) Liegt bereits eine Schnellschätzung vor, wird diese anstatt des Vorperiodenwertes angegeben

Tabellen

Weitere Zinsen und Swapsätze

		Änderung	2024	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	**3,848**	-0,014	3,895	3,815
EURIBOR 6M	**3,835**	0,010	3,944	3,820
USD-LIBOR 1M*	**5,430**	0,000	5,469	5,430
USD-LIBOR 6M*	**5,742**	0,004	5,742	5,512
CHF Swap 10Y	**1,313**	-0,045	1,433	1,208
JPY Swap 10Y	**1,050**	-0,038	1,088	0,814
GBP Swap 10Y	**4,299**	-0,034	4,333	3,568
EUR Swap 30Y	**2,562**	-0,058	2,620	2,295

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



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

		Änderung	2024		Spread über
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief	Bund (in bp)
Belgien	**3,04**	-0,07	3,10	2,60	48
Deutschland	**2,55**	-0,05	2,61	2,02	-
Frankreich	**3,06**	-0,06	3,13	2,47	51
Griechenland	**4,14**	-0,08	4,22	3,78	158
Italien	**3,89**	-0,11	4,00	3,53	133
Niederlande	**2,83**	-0,06	2,88	2,32	27
Portugal	**3,13**	-0,06	3,20	2,57	58
Spanien	**3,36**	-0,07	3,44	2,95	81

Weitere Devisen

		Änderung	2024	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,458**	0,000	7,462	7,453
EURSEK	**11,692**	0,001	11,696	11,133
EURCNH	**7,773**	-0,011	7,883	7,712
EURHKD	**8,361**	-0,026	8,626	8,320
EURSGD	**1,455**	-0,004	1,463	1,445
EURNZD	**1,798**	-0,006	1,809	1,745
GBPUSD	**1,246**	-0,003	1,288	1,233

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren					2024	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,1)*	**75**	2	-1	-3	88	71
Automobiles & Parts	**83**	1	-1	-12	111	80
Chemicals	**65**	1	-1	-3	76	62
Construction & Materials	**80**	1	-1	-4	96	77
Food & Beverage	**57**	2	-1	5	63	52
Health Care	**68**	2	-2	-3	80	65
Industrial Goods & Serv.	**71**	1	0	-2	82	67
Media	**67**	1	1	2	77	59
Oil & Gas	**84**	2	-1	-10	102	81
Personal & Household G.	**74**	2	1	-4	83	65
Retail	**78**	1	-1	-23	111	74
Technology	**70**	2	0	-7	88	65
Telecommunications	**78**	2	0	0	88	73
Utilities	**86**	2	-1	-3	99	83

Spreads nach Sektoren					2024	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	**97**	1	-2	-18	125	94
Banks	**88**	1	-4	-16	118	86
Insurance	**125**	2	0	-25	154	119
Real Estate	**131**	2	2	-26	159	125
Main	**55**	-3	-5	-3	65	51
Crossover	**316**	-13	-18	6	343	289
Senior Financials	**63**	-3	-6	-4	74	58
Sub Financials	**112**	-5	-10	-10	137	105

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

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: 29.04.2024 07:59

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart