

LB≡BW Bereit für Neues

# Kapitalmärkte Daily

# Ruhiger Start in eine vollgepackte Woche

Montag, 4. März 2024

- Anleiherenditen sinken, Aktien steigen
- BIP-Prognose für die USA angehoben
- Ereignisreiche Woche steht bevor

## Prognosen für die USA angehoben

Seit geraumer Zeit sehen wir eine Fülle von Faktoren, die eigentlich für eine Kontraktion der US-Wirtschaft sprechen. Zu diesen zählen der zurückliegende Zinsanstieg, die gut gefüllten Läger sowie eine absehbar weniger expansive Fiskalpolitik. Dennoch entwickelte sich die Konjunktur in den USA bislang recht robust. Nach vorn blickend müssen wir anerkennen, dass die haussierenden Aktien und steigenden Hauspreise das Nettovermögen der US-Bürger erhöhen und deren Konsumlaune stimulieren dürften. Wir tragen dem Rechnung, indem wir zwar weiterhin von einer Abschwächung der US-Konjunktur ausgehen. Eine Rezession erwarten wir nun aber nicht mehr und haben unsere Prognose für das BIP-Wachstum im laufenden Jahr von 1,0 % auf 2,0 % erhöht. Vor diesem Hintergrund und angesichts der jüngsten Inflationsentwicklung haben wir auch unsere Prognose für die US-Inflation 2024 von 2,5 % auf 3,0 % angehoben. Wir gehen gleichwohl nur von einer Verzögerung des Inflationsrückgangs aus und nicht von einer Trendwende.

## Nervöse Rentenmärkte

Die Anleiherenditen in Europa und den USA vollzogen am vergangenen Donnerstag und Freitag eine kleine Achterbahnfahrt. Am Ende notierten sie niedriger als noch zur Wochenmitte. Dabei können wir die jeweiligen Wendun-

## Aktien

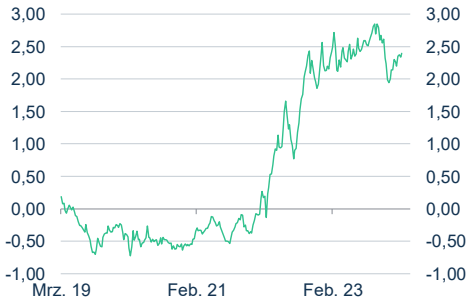
DAX (in Punkten)




| Index | Vortag | Änderung z. Vortag | 2024 Hoch | 2024 Tief |
|---|---|---|---|---|
| DAX | 17.735 | 57 | 17.735 | 16.432 |
| MDAX | 26.121 | 296 | 27.137 | 25.250 |
| Euro Stoxx 50 | 4.895 | 17 | 4.895 | 4.403 |
| S&P 500 | 5.137 | 41 | 5.137 | 4.689 |
| Nasdaq | 16.275 | 183 | 16.275 | 14.510 |
| VDAXNEW (in %) | 12,9 | 0,0 | 15,4 | 12,6 |

## Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)




| Referenz | Vortag | Änderung z. Vortag | 2024 Hoch | 2024 Tief |
|---|---|---|---|---|
| Bund-Rendite 2Y | 2,993 | 0,00 | 3,03 | 2,53 |
| Bund-Rendite 10Y | 2,396 | 0,01 | 2,44 | 2,02 |
| US-Treasury 2Y | 4,579 | -0,08 | 4,72 | 4,22 |
| US-Treasury 10Y | 4,186 | -0,07 | 4,34 | 3,86 |
| Bund-Future | 132,38 | -0,27 | 137,22 | 132,21 |



LB≡BW

gen nur bedingt nachvollziehen. Die am Freitag veröffentlichten Inflationsdaten für den Euroraum zeigten zwar einen Rückgang der Inflationsrate. Der Rückgang war aber geringer als von Ökonomen erwartet worden war. Die Anleiherenditen fielen im Nachgang der Veröffentlichung dennoch. Ohne weitere Nachrichten kletterten sie am Nachmittag wieder nach oben, nur um dann in Reaktion auf einen enttäuschenden ISM Einkaufsmanagerindex wieder abzustürzen. Der Konjunkturindikator für das Verarbeitende in den USA verzeichnete einen Rücksetzer von 49,1 auf 47,8 Punkte. Erwartet worden war ein weiterer geringfügiger Anstieg. Auch wenn in diesem Fall die Richtung der Marktbewegung zur Nachricht passt – die Schärfe des Renditerückgangs überrascht uns. Der Markt wirkt nervös und scheint – für den Moment – eine Neigung hin zu sinkenden Renditen aufzuweisen. Die Aktienmärkte freute es – falls es für gute Stimmung überhaupt eines Anlasses bedurfte. Die neue Handelswoche bietet derweil genug handfeste Impulse.

**47,8**

**ISM Einkaufsmanagerindex**

**In den USA musste der ISM Einkaufsmanagerindex für das Verarbeitende Gewerbe nach zwei Anstiegen in Folge zuletzt wieder einen Rücksetzer von 49,1 auf 47,8 Punkte hinnehmen.**

## Die neue Woche hat es in sich!

Der heutige Montag ist noch arm an marktbewegenden Daten. Allerdings ergänzte der US Supreme Court gestern in einem ungewöhnlichen Schritt seinen Terminkalender und kündigte für heute die Bekanntgabe eines Urteils an. Dies sorgte für Spekulationen, es könnte sich um die Entscheidung des Obersten Gerichts zur Wahlzulassung von Donald Trump handeln. Der morgige Dienstag wartet mit dem Beginn des chinesischen Nationalkongresses, den Einkaufsmanagerindizes für den Dienstleistungssektor in Europa und den USA sowie mit dem sogenannten „Super Tuesday“ bei den Vorwahlen im US-Präsidentschaftswahlkampf auf. In insgesamt 15 Bundesstaaten finden morgen Vorwahlen von Demokraten und/oder Republikanern statt. Am Mittwoch wird Fed-Chef Jerome Powell seinen halbjährlichen Rechenschaftsbericht vor dem Kongress ablegen. Am Donnerstag steht der nächste EZB-Zinsentscheid an, und am Freitag bildet der US-Arbeitsmarktbericht für Februar den Abschluss einer ereignisreichen Woche. Daneben geht auch die Berichtssaison der Unternehmen weiter – allerdings mit deutlich geringerer Schlagzahl als zuletzt.



**Martin Güth, CQF, Investmentanalyst**

## Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)




| iBoxx € | Vortag | Änderung z. Vortag | 2024 Hoch | 2024 Tief |
|---|---|---|---|---|
| Euro Sovereigns | 3,080 | -0,01 | 3,15 | 2,85 |
| Bunds | 2,495 | -0,01 | 2,56 | 2,12 |
| SSA | 3,159 | -0,01 | 3,21 | 2,87 |
| Covered | 3,230 | -0,03 | 3,30 | 2,89 |
| Non-Financials | 3,679 | -0,02 | 3,73 | 3,35 |
| Financials | 4,027 | -0,02 | 4,09 | 3,77 |
| NF High Yield | 6,086 | 0,06 | 6,25 | 5,94 |

Renditen in %

## Devisen

EURUSD




| Währung | Vortag | Änderung z. Vortag | 2024 Hoch | 2024 Tief |
|---|---|---|---|---|
| EURUSD | 1,0836 | 0,0014 | 1,1047 | 1,0718 |
| EURCHF | 0,9590 | 0,0061 | 0,9590 | 0,9286 |
| EURGBP | 0,8563 | 0,0008 | 0,8669 | 0,8505 |
| EURJPY | 162,67 | 0,7026 | 163,58 | 155,33 |
| USDCNY | 7,1986 | 0,0054 | 7,1988 | 7,0922 |
| USDCHF | 0,8851 | 0,0045 | 0,8865 | 0,8417 |
| USDJPY | 150,13 | 0,4550 | 150,82 | 140,98 |

## Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)




| Rohstoff | Vortag | Änderung z. Vortag | 2024 Hoch | 2024 Tief |
|---|---|---|---|---|
| Brent Rohöl (Spot, USD/bl.) | 84,19 | 0,41 | 84,19 | 75,77 |
| Gold (USD/oz.) | 2.074 | 28,15 | 2.074 | 1.989 |
| Silber (USD/oz.) | 22,72 | 0,38 | 23,95 | 22,085 |
| Kupfer LME (3M, USD/t) | 8.504 | 10 | 8.615 | 8.169 |
| Aluminium LME (3M, USD/t) | 2.245 | 17 | 2.384 | 2.159 |
| Nickel LME (3M, USD/t) | 17.662 | -234 | 17.896 | 15.921 |
| Zink LME (3M, USD/t) | 2.417 | -9 | 2.658 | 2.301 |
| Blei LME (3M, USD/t) | 2.035 | -25 | 2.177 | 1.998 |
| $CO_2$-Preis Spot EEX (EUR/t) | 54,54 | 0,38 | 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 | 2,0 | 2,5 |
| | Inflation | 8,0 | 4,1 | 3,0 | 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 | 2,8 | 3,3 |
| | Inflation | 8,7 | 5,3 | 2,9 | 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)* | **3,887** | 3,65 | 2,95 | 2,45 |
| 3M Euribor | **3,938** | 3,60 | 2,90 | 2,45 |
| Swap 2J | **3,214** | 2,65 | 2,15 | 2,00 |
| Swap 5J | **2,785** | 2,40 | 2,35 | 2,25 |
| Swap 10J | **2,712** | 2,45 | 2,55 | 2,50 |
| Bund 2J | **2,993** | 2,20 | 1,70 | 1,60 |
| Bund 5J | **2,462** | 1,90 | 1,85 | 1,80 |
| Bund 10J | **2,396** | 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)* | **5,320** | 5,10 | 4,10 | 3,60 |
| 3M USD Geldmarkt | **5,320** | 4,95 | 4,00 | 3,45 |
| Swap 2J | **4,458** | 3,85 | 3,20 | 3,00 |
| Swap 5J | **3,926** | 3,45 | 3,35 | 3,20 |
| Swap 10J | **3,810** | 3,45 | 3,55 | 3,40 |
| Treasury 2J | **4,579** | 4,00 | 3,30 | 3,15 |
| Treasury 5J | **4,178** | 3,70 | 3,55 | 3,45 |
| Treasury 10J | **4,186** | 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 | **4,118** | 3,65 | 3,70 | 3,65 |
| Schweiz Tagesgeld (SARON)* | **1,694** | 1,45 | 1,20 | 0,95 |
| Schweiz 10Y Staatsanleihe | **0,813** | 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 | **17.735** | 16.800 | 18.000 | 18.500 |
| Euro Stoxx 50 | **4.895** | 4.600 | 4.700 | 4.900 |
| S&P 500 | **5.137** | 4.800 | 4.900 | 5.100 |
| Nikkei 225 | **39.911** | 38.000 | 40.000 | 42.000 |

## Rohstoffe

| | Vortag | 30.06.2024 | 31.12.2024 | 30.06.2025 |
|---|---|---|---|---|
| Brent (in USD/Barrel) | **84,19** | 80 | 75 | 75 |
| Gold (in USD/Feinunze) | **2.074** | 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 | **1,084** | 1,08 | 1,10 | 1,12 |
| EURJPY | **162,668** | 159 | 157 | 158 |
| EURCHF | **0,959** | 1,00 | 1,00 | 1,00 |
| EURGBP | **0,856** | 0,82 | 0,82 | 0,82 |
| EURCNY | **7,815** | 7,95 | 8,15 | 8,20 |

| Weitere Währungen | Vortag | 30.06.2024 | 31.12.2024 | 30.06.2025 |
|---|---|---|---|---|
| EURAUD | **1,659** | 1,54 | 1,50 | 1,49 |
| EURBRL | **5,363** | 5,40 | 5,20 | 5,10 |
| EURCAD | **1,468** | 1,44 | 1,40 | 1,39 |
| EURCZK | **25,350** | 24,50 | 24,20 | 23,80 |
| EURHUF | **393,325** | 370 | 365 | 360 |
| EURMXN | **18,426** | 19,30 | 19,60 | 19,20 |
| EURNOK | **11,395** | 10,70 | 10,30 | 9,80 |
| EURPLN | **4,317** | 4,40 | 4,45 | 4,45 |
| EURRON | **4,969** | 5,07 | 5,12 | 5,20 |
| EURRUB | **99,471** | 90,00 | 95,00 | 95,00 |
| EURTRY | **33,987** | 32,00 | 29,00 | 27,50 |
| EURZAR | **20,701** | 21,60 | 22,40 | 22,00 |



# Termine des Tages

| ZEIT | LAND | | PERIODE | LBBW-PROGNOSE | KONSENS-PROGNOSE[1)] | LETZTER WERT[2)] | WICHTIGKEIT |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 08:30 | CH | CPI (Y/Y) | Feb | - | 1,1 | 1,3 | * |
| 10:30 | EWU | Sentix Investorvertrauen | Mrz | -10,0 | - | -12,9 | * |

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 | **3,817** | -0,048 | 3,895 | 3,817 |
| EURIBOR 6M | **3,912** | 0,004 | 3,944 | 3,832 |
| USD-LIBOR 1M* | **5,437** | -0,003 | 5,469 | 5,430 |
| USD-LIBOR 6M* | **5,696** | -0,012 | 5,721 | 5,512 |
| CHF Swap 10Y | **1,298** | -0,003 | 1,433 | 1,250 |
| JPY Swap 10Y | **0,936** | -0,004 | 1,020 | 0,814 |
| GBP Swap 10Y | **4,090** | -0,024 | 4,200 | 3,568 |
| EUR Swap 30Y | **2,421** | -0,010 | 2,537 | 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 | **2,91** | 0,03 | 2,94 | 2,60 | 51 |
| Deutschland | **2,40** | 0,01 | 2,44 | 2,02 | - |
| Frankreich | **2,88** | 0,07 | 2,88 | 2,47 | 49 |
| Griechenland | **3,98** | 0,03 | 4,08 | 3,78 | 159 |
| Italien | **3,90** | 0,06 | 3,97 | 3,53 | 150 |
| Niederlande | **2,68** | -0,01 | 2,73 | 2,32 | 28 |
| Portugal | **3,07** | 0,03 | 3,10 | 2,57 | 67 |
| Spanien | **3,32** | 0,12 | 3,32 | 2,95 | 92 |

## Weitere Devisen

| | | Änderung | 2024 | |
|---|---|---|---|---|
| | Vortag | zum Vortag | Hoch | Tief |
| EURDKK | **7,454** | 0,000 | 7,459 | 7,453 |
| EURSEK | **11,178** | -0,020 | 11,411 | 11,133 |
| EURCNH | **7,815** | 0,027 | 7,882 | 7,744 |
| EURHKD | **8,483** | 0,011 | 8,626 | 8,380 |
| EURSGD | **1,457** | 0,002 | 1,461 | 1,445 |
| EURNZD | **1,774** | -0,002 | 1,784 | 1,745 |
| GBPUSD | **1,265** | 0,000 | 1,276 | 1,252 |

## Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

| iBoxx ASW Spreads nach Sektoren | | | | | 2024 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Vortag | 1D | 1W | YTD | Hoch | Tief |
| Non-Financials (5,1)* | **83** | 1 | 7 | 4 | 88 | 76 |
| Automobiles & Parts | **95** | 2 | 8 | 0 | 111 | 87 |
| Chemicals | **72** | 0 | 5 | 5 | 76 | 67 |
| Construction & Materials | **87** | 1 | 6 | 3 | 96 | 81 |
| Food & Beverage | **61** | 1 | 7 | 8 | 63 | 53 |
| Health Care | **78** | 0 | 8 | 7 | 80 | 69 |
| Industrial Goods & Serv. | **79** | 2 | 8 | 6 | 82 | 71 |
| Media | **66** | 1 | 7 | 1 | 77 | 59 |
| Oil & Gas | **95** | 1 | 4 | 2 | 102 | 90 |
| Personal & Household G. | **74** | 1 | 7 | -3 | 83 | 67 |
| Retail | **102** | 2 | 6 | 1 | 111 | 95 |
| Technology | **80** | 1 | 8 | 4 | 88 | 73 |
| Telecommunications | **85** | 1 | 9 | 8 | 88 | 76 |
| Utilities | **92** | 1 | 6 | 3 | 99 | 86 |

| Spreads nach Sektoren | | | | | 2024 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Vortag | 1D | 1W | YTD | Hoch | Tief |
| Financials (4)* | **111** | 2 | 4 | -5 | 125 | 105 |
| Banks | **103** | 2 | 5 | -2 | 118 | 97 |
| Insurance | **140** | 1 | 1 | -10 | 154 | 137 |
| Real Estate | **141** | 2 | 5 | -16 | 159 | 135 |
| Main | **55** | 0 | 1 | -3 | 65 | 54 |
| Crossover | **302** | -2 | 1 | -8 | 343 | 302 |
| Senior Financials | **64** | 0 | 1 | -3 | 74 | 63 |
| Sub Financials | **117** | 0 | 2 | -6 | 137 | 115 |

* 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: 04.03.2024 07:48

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart