

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Ruhiger Einstieg in die neue Handelswoche

Montag, 11. März 2024

- Indien & EFTA schließen Abkommen
- US-Arbeitsmarktbericht vom Freitag wirkt am Finanzmarkt heute noch nach

Freihandel: Geht doch!

Am gestrigen Sonntag hat Indien mit den EFTA-Staaten Schweiz, Norwegen, Island und Liechtenstein ein über 16 Jahre ausgehandeltes Freihandelsabkommen geschlossen. Die norwegische Regierung erklärt, dass „fast alle“ Wareneinfuhren ihres Landes nach Indien zukünftig zollfrei gestellt werden. Die Schweiz beziffert den Anteil der zollfreien Industriewaren, die zukünftig aus dem Alpenland nach Indien ohne Zoll importiert werden, auf 95,3%. Für landwirtschaftliche Produkte gelten spezielle Übergangsfristen. Ein besonderes Augenmerk liegt bei dem Abkommen auf Investitionen. Die vier EFTA-Staaten haben sich verpflichtet, in den kommenden 15 Jahren mehr als 100 Mrd. US-Dollar auf dem Subkontinent zu investieren. Die jeweiligen Parlamente müssen das Abkommen in den kommenden Monaten und Quartalen noch ratifizieren.

Heute wohl ein mauer Handelstag

Der heutige Handelstag liefert, was die Nachrichtenlage angeht, nicht viel. Nach einem US-Arbeitsmarktbericht wird es traditionell ruhiger, wenngleich nicht komplett ruhig. Am zurückliegenden Freitag wurde gemeldet, dass die US-Wirtschaft außerhalb der Landwirtschaft im Februar 275 Tsd. neue Stellen geschaffen hatte. Dies war

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
DAX	17.815	-28	17.843	16.432
MDAX	25.984	-184	27.137	25.250
Euro Stoxx 50	4.961	-13	4.974	4.403
S&P 500	5.124	-34	5.157	4.689
Nasdaq	16.085	-188	16.275	14.510
VDAXNEW (in %)	13,0	-0,3	15,4	12,6

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,870	-0,06	3,03	2,53
Bund-Rendite 10Y	2,247	-0,03	2,44	2,02
US-Treasury 2Y	4,529	-0,03	4,72	4,22
US-Treasury 10Y	4,085	-0,01	4,34	3,86
Bund-Future	133,76	0,42	137,22	132,21

LB≡BW

zwar deutlich mehr als von den Experten im Mittel erwartet. Aber: Der Januar-Wert wurde von 353 Tsd. Stellen auf 229 Tsd. gekürzt. Ähnlich beim Dezember-Wert, der um 43 Tsd. Stellen nach unten revidiert wurde. Auch stieg die Arbeitslosenquote an, entgegen den Erwartungen, und die Stundenlöhne legten um 0,1% zu – antizipiert worden war ein Anstieg um 0,3%. Alles in allem fiel der US-Arbeitsmarktbericht schlechter aus als erwartet. Die US-Staatsanleihen setzten in Reaktion hierauf ihre Rally der vorhergehenden zwei Wochen fort. Die Rendite der marktführenden Zehnjährigen nahm kurzzeitig die Marke von 4% in Augenschein, hielt letztlich aber dann doch gebotenen Abstand hiervon.

3,9%

US-Arbeitslosenquote, 02/2024

Der US-Arbeitsmarkt ist weiter in einer guten Verfassung. Die Arbeitslosenquote ist zwar zuletzt angestiegen, bewegt sich aber einstweilen weiter in Terrain, das Vollbeschäftigung signalisiert.

Weiterer Verlauf der Woche mit interessanten Makrodaten

Mehr Spannung als der heutige Handelstag verspricht der morgige. Auf dem Kalenderblatt steht dann der US-Verbraucherpreisindex für den Monat Februar. Die Frage lautet, wie sicher sich die Fed sein darf, dass der Inflationstrend im Land tatsächlich nachhaltig abwärts weist. Am Donnerstag dann ein ähnliches Spielchen mit den US-Einzelhandelsumsätzen. Hier gab es im Januar einen bemerkenswerten Rücksetzer. Jerome Powell & Co. werden genau darauf achten, wie heftig der Rebound ausfällt.



Dr. Thomas Meißner,
Leiter Research
Finanzmarktstrategie



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Euro Sovereigns	2,944	-0,04	3,15	2,85
Bunds	2,373	-0,04	2,56	2,12
SSA	3,018	-0,04	3,21	2,87
Covered	3,073	-0,06	3,30	2,89
Non-Financials	3,528	-0,07	3,73	3,35
Financials	3,853	-0,07	4,09	3,77
NF High Yield	5,993	-0,05	6,25	5,94

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
EURUSD	1,0960	0,0031	1,1047	1,0718
EURCHF	0,9595	-0,0014	0,9618	0,9286
EURGBP	0,8509	-0,0038	0,8669	0,8505
EURJPY	161,16	-0,7483	163,58	155,33
USDCNY	7,1920	-0,0067	7,1994	7,0922
USDCHF	0,8755	-0,0036	0,8865	0,8417
USDJPY	147,05	-1,0950	150,82	140,98

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	82,18	-0,73	84,19	75,77
Gold (USD/oz.)	2.173	21,50	2.173	1.989
Silber (USD/oz.)	24,5	0,34	24,50	22,085
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.580	-61	8.641	8.169
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.240	-13	2.384	2.159
Nickel LME (3M, USD/t)	18.011	28	18.011	15.921
Zink LME (3M, USD/t)	2.528	-8	2.658	2.301
Blei LME (3M, USD/t)	2.105	-4	2.177	1.998
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	56,53	-0,73	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	2,0	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)*	**3,908**	3,65	2,95	2,45
3M Euribor	**3,940**	3,60	2,90	2,45
Swap 2J	**3,083**	2,65	2,15	2,00
Swap 5J	**2,616**	2,40	2,35	2,25
Swap 10J	**2,557**	2,45	2,55	2,50
Bund 2J	**2,870**	2,20	1,70	1,60
Bund 5J	**2,308**	1,90	1,85	1,80
Bund 10J	**2,247**	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)*	**5,310**	5,10	4,10	3,60
3M USD Geldmarkt	**5,320**	4,95	4,00	3,45
Swap 2J	**4,386**	3,85	3,20	3,00
Swap 5J	**3,829**	3,45	3,35	3,20
Swap 10J	**3,716**	3,45	3,55	3,40
Treasury 2J	**4,529**	4,00	3,30	3,15
Treasury 5J	**4,071**	3,70	3,55	3,45
Treasury 10J	**4,085**	3,80	3,85	3,75
Weitere Industriestaaten	**Vortag**	**30.06.2024**	**31.12.2024**	**30.06.2025**
UK Tagesgeld (SONIA)*	**5,188**	4,95	4,20	3,45
UK 10Y Staatsanleihe	**3,975**	3,65	3,70	3,65
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**1,701**	1,45	1,20	0,95
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,718**	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	**17.815**	16.800	18.000	18.500
Euro Stoxx 50	**4.961**	4.600	4.700	4.900
S&P 500	**5.124**	4.800	4.900	5.100
Nikkei 225	**39.689**	38.000	40.000	42.000

Rohstoffe

	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
Brent (in USD/Barrel)	**82,18**	80	75	75
Gold (in USD/Feinunze)	**2.173**	2.000	2.100	2.200
Silber (in USD/Feinunze)	**24,50**	25	26	27

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURUSD	**1,096**	1,08	1,10	1,12
EURJPY	**161,161**	159	157	158
EURCHF	**0,959**	1,00	1,00	1,00
EURGBP	**0,851**	0,82	0,82	0,82
EURCNY	**7,877**	7,95	8,15	8,20
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.06.2024**	**31.12.2024**	**30.06.2025**
EURAUD	**1,651**	1,54	1,50	1,49
EURBRL	**5,449**	5,40	5,20	5,10
EURCAD	**1,474**	1,44	1,40	1,39
EURCZK	**25,336**	24,50	24,20	23,80
EURHUF	**393,925**	370	365	360
EURMXN	**18,415**	19,30	19,60	19,20
EURNOK	**11,372**	10,70	10,30	9,80
EURPLN	**4,298**	4,40	4,45	4,45
EURRON	**4,966**	5,07	5,12	5,20
EURRUB	**99,817**	90,00	95,00	95,00
EURTRY	**35,042**	32,00	29,00	27,50
EURZAR	**20,492**	21,60	22,40	22,00



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
	EWU	Ecofin-Treffen					**

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	**3,878**	0,010	3,895	3,817
EURIBOR 6M	**3,902**	-0,010	3,944	3,832
USD-LIBOR 1M*	**5,433**	-0,002	5,469	5,430
USD-LIBOR 6M*	**5,658**	-0,010	5,721	5,512
CHF Swap 10Y	**1,208**	-0,013	1,433	1,208
JPY Swap 10Y	**0,948**	0,006	1,020	0,814
GBP Swap 10Y	**3,938**	-0,033	4,200	3,568
EUR Swap 30Y	**2,316**	-0,023	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	**2,72**	-0,02	2,94	2,60	47
Deutschland	**2,25**	-0,03	2,44	2,02	-
Frankreich	**2,71**	-0,04	2,88	2,47	46
Griechenland	**3,80**	-0,02	4,08	3,78	156
Italien	**3,58**	-0,03	3,97	3,53	133
Niederlande	**2,53**	-0,04	2,73	2,32	28
Portugal	**2,86**	-0,02	3,10	2,57	61
Spanien	**3,08**	-0,03	3,32	2,95	84

Weitere Devisen

		Änderung	2024	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,454**	0,000	7,459	7,453
EURSEK	**11,163**	-0,029	11,411	11,133
EURCNH	**7,877**	-0,006	7,883	7,744
EURHKD	**8,571**	0,024	8,626	8,380
EURSGD	**1,458**	-0,001	1,461	1,445
EURNZD	**1,770**	-0,002	1,784	1,745
GBPUSD	**1,288**	0,009	1,288	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**	0	0	4	88	76
Automobiles & Parts	**95**	0	0	0	111	87
Chemicals	**72**	-1	-1	4	76	67
Construction & Materials	**89**	0	2	5	96	81
Food & Beverage	**60**	0	0	8	63	53
Health Care	**77**	-1	-1	6	80	69
Industrial Goods & Serv.	**78**	-1	-1	5	82	71
Media	**68**	0	2	3	77	59
Oil & Gas	**96**	0	1	3	102	90
Personal & Household G.	**75**	0	0	-2	83	67
Retail	**99**	-1	-3	-2	111	95
Technology	**81**	0	1	5	88	73
Telecommunications	**84**	-1	0	7	88	76
Utilities	**93**	0	1	5	99	86

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren					2024	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	**109**	-1	-2	-7	125	105
Banks	**100**	-1	-3	-5	118	97
Insurance	**139**	0	-1	-11	154	137
Real Estate	**142**	0	1	-14	159	135
Main	**52**	-1	-3	-6	65	52
Crossover	**293**	-2	-9	-17	343	293
Senior Financials	**60**	-1	-4	-7	74	60
Sub Financials	**109**	-2	-7	-13	137	109

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: 11.03.2024 07:15

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart