

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Higher for longer

Donnerstag, 2. Mai 2024

- Fed: Keine schnellen Zinssenkungen
- BIP-Zahlen Europa und Deutschland
- ISM-Index fällt unter die Expansionsschwelle, Preisdruck weiter hoch
- Ausblick: US-Arbeitsmarktbericht

Fed lässt Leitzinsen unverändert

Die US-Notenbank Federal Reserve hat in ihrer jüngsten Sitzung eine vorsichtige Position bezogen und beschlossen, die Leitzinsen zur Bekämpfung der Inflation auf einem erhöhten Niveau zu belassen. Die Entscheidung, die Zinsen bei 5,25 bis 5,5 % zu halten, folgt auf Daten, die anhaltenden Preisdruck in der US-Wirtschaft anzeigen. Jerome Powell, der Vorsitzende der Fed, signalisierte, dass weitere Zinserhöhungen unwahrscheinlich seien und betonte die Notwendigkeit überzeugender Beweise für eine Lockerung der Geldpolitik. "Wir sind bereit, das derzeitige Zielband für die Federal Funds Rate beizubehalten, solange es angemessen ist", sagte er. "Es gibt Wege, die Zinsen nicht zu senken. Und es gibt Wege zu einer Senkung. Es wird wirklich von den Daten abhängen." Die Aussagen Powells beruhigten die Märkte, die eine aggressivere Reaktion der Fed auf die stagnierende Inflationsbekämpfung befürchtet hatten. Die Renditen 10j. US-Staatsanleihen gaben um 5 Bp. nach. Zudem plant die Fed, das Tempo des Abbaus ihres Vermögensportfolios zu verlangsamen, um Marktturbulenzen vorzubeugen. Trotz eines Rückgangs der Preisdruckindikatoren Ende 2023, bleibt die Inflation eine hartnäckige Herausforderung, die die US-Wirtschaft weiterhin begleitet.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
DAX	17.932	0	18.492	16.432
MDAX	26.264	0	27.268	25.250
Euro Stoxx 50	4.921	0	5.083	4.403
S&P 500	5.018	-17	5.254	4.689
Nasdaq	15.605	-52	16.442	14.510
VDAXNEW (in %)	14,6	0,0	18,0	11,4

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Bund-Rendite 2Y	3,177	0,00	3,18	2,53
Bund-Rendite 10Y	2,562	0,00	2,61	2,02
US-Treasury 2Y	4,947	-0,15	5,10	4,22
US-Treasury 10Y	4,631	-0,05	4,70	3,86
Bund-Future	NA	0,00	137,22	129,78

LB≡BW

Deutsche Wirtschaft zeigt Lebenszeichen, aber die Industrie kämpft

Deutschland und der Euroraum haben die Rezession hinter sich gelassen und verzeichneten ein unerwartet starkes Wachstum in den ersten drei Monaten des Jahres. Das Euroland-BIP stieg im ersten Quartal um 0,3 % gegenüber den vorangegangenen drei Monaten, das BIP in Deutschland um 0,2 %. Trotz politischer Turbulenzen und Herausforderungen in Bezug auf Energiekosten und globale Nachfrage zeigen die Daten insgesamt positive Anzeichen für eine wirtschaftliche Erholung, unterstützt durch eine erwartete geldpolitische Lockerung und eine Verbesserung in den größten Volkswirtschaften der Region. Die Serie der zuletzt positiven Überraschungen setzt sich damit fort. Ausgerechnet die Bauwirtschaft setzt dabei in Deutschland Akzente. Vor ein paar Wochen galt noch als wahrscheinlich, dass das BIP zumindest in Deutschland weiter schrumpfen würde. Jetzt steht sogar ein sichtbares Plus unter dem Strich. Alles in allem sehen wir daher unsere zurückhaltende Prognose für Deutschland von + 0,3 % für das Gesamtjahr 2024 weiter gut abgesichert. So richtig deutliches Wachstum wird es wohl erst 2025 geben.

49,2

ISM Verarbeitendes Gewerbe

Die Dynamik in der US-Industrie lässt nach. Die Kosten für Materialien und andere Inputs stiegen den zweiten Monat in Folge an, was auf hartnäckigen Inflationsdruck hinweist.

Ausblick – US-Arbeitsmarktbericht

Die meisten asiatischen Aktien starteten freundlich heute Morgen, nachdem der Vorsitzende der Federal Reserve, Jerome Powell, die Aussicht auf weitere Zinserhöhungen heruntergespielt hatte. Der Yen nahm seine Verluste nach einem plötzlichen Sprung am Mittwoch, der auf Interventionen hindeutete, wieder auf. Futures-Kontrakte für US-Aktien zogen ebenfalls an, was auf eine Trendwende gegenüber der vorangegangenen Sitzung hindeutet, als der S&P 500 niedriger schloss. Die Märkte auf dem chinesischen Festland bleiben wegen eines Feiertags geschlossen.

Heute stehen keine wesentlichen Veröffentlichungen auf dem volkswirtschaftlichen Datenkalender. Die Marktteilnehmer erwarten aber bereits mit Spannung die US-Arbeitsmarktdaten am Freitag.



Rolf Schäffer, CIIA,
Gruppenleiter Strategy/Macro

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Euro Sovereigns	3,223	0,00	3,28	2,85
Bunds	2,675	0,00	2,71	2,12
SSA	3,284	0,00	3,33	2,87
Covered	3,349	0,00	3,38	2,89
Non-Financials	3,776	0,00	3,80	3,35
Financials	4,069	0,01	4,09	3,77
NF High Yield	6,288	0,03	6,38	5,94

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
EURUSD	1,0684	-0,0009	1,1047	1,0627
EURCHF	0,9822	0,0015	0,9832	0,9286
EURGBP	0,8552	0,0013	0,8669	0,8505
EURJPY	168,43	0,1682	168,43	155,33
USDCNY	7,2415	0,0000	7,2472	7,0922
USDCHF	0,9194	0,0022	0,9194	0,8417
USDJPY	157,66	0,2900	157,66	140,98

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	84,22	-3,69	91,61	75,77
Gold (USD/oz.)	2.305	8,34	2.413	1.989
Silber (USD/oz.)	26,48	-0,18	29,03	22,085
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.896	-96	10.136	8.169
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.578	-14	2.671	2.159
Nickel LME (3M, USD/t)	18.879	-359	19.739	15.921
Zink LME (3M, USD/t)	2.881	-45	2.944	2.301
Blei LME (3M, USD/t)	2.180	-37	2.231	1.998
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	NA	0,00	77,25	50,5

Prognosen

Konjunktur

in %		2022	2023e	2024e	2025e
Deutschland	BIP	1,9	0,0	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)*	**3,906**	3,65	3,20	2,70
3M Euribor	**3,825**	3,60	3,15	2,70
Swap 2J	**3,385**	3,15	2,70	2,20
Swap 5J	**2,965**	2,85	2,55	2,45
Swap 10J	**2,861**	2,85	2,65	2,75
Bund 2J	**3,177**	2,80	2,35	1,90
Bund 5J	**2,642**	2,45	2,15	2,10
Bund 10J	**2,562**	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)*	**5,340**	5,30	4,80	4,55
3M USD Geldmarkt	**5,337**	5,30	4,80	4,50
Swap 2J	**4,899**	4,70	4,40	4,05
Swap 5J	**4,420**	4,30	4,10	4,20
Swap 10J	**4,263**	4,20	4,10	4,45
Treasury 2J	**4,947**	4,85	4,50	4,20
Treasury 5J	**4,662**	4,55	4,35	4,45
Treasury 10J	**4,631**	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	**4,368**	4,20	4,05	4,10
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**1,445**	1,20	0,95	0,70
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,751**	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	**17.932**	17.500	18.500	19.500
Euro Stoxx 50	**4.921**	4.800	5.100	5.200
S&P 500	**5.018**	5.000	5.300	5.500
Nikkei 225	**38.274**	38.000	40.000	42.000

Rohstoffe

	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
Brent (in USD/Barrel)	**84,22**	85	80	80
Gold (in USD/Feinunze)	**2.305**	2.200	2.100	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	**26,48**	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	**168,431**	159	157	157
EURCHF	**0,982**	1,00	1,00	1,00
EURGBP	**0,855**	0,82	0,82	0,82
EURCNY	**7,748**	7,75	7,75	7,65
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.06.2024**	**31.12.2024**	**30.06.2025**
EURAUD	**1,646**	1,59	1,54	1,49
EURBRL	**5,549**	5,50	5,40	5,30
EURCAD	**1,471**	1,44	1,40	1,39
EURCZK	**25,116**	24,50	24,20	23,80
EURHUF	**389,700**	390	380	370
EURMXN	**18,197**	19,30	19,60	19,20
EURNOK	**11,837**	11,30	11,00	10,20
EURPLN	**4,331**	4,35	4,40	4,30
EURRON	**4,977**	5,07	5,12	5,20
EURRUB	**100,372**	90,00	95,00	95,00
EURTRY	**34,711**	32,00	29,00	27,50
EURZAR	**19,897**	21,60	22,40	22,00



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
DONNERSTAG, 02.05.2024							
08:30	CH	CPI (Y/Y)	Apr	-	-	1,0	*
09:30	CH	PMI Verarbeitendes Gewerbe	Apr	45,4	-	45,2	*
14:30	USA	Produktivität ohne Agrar (vorläufig)	Q1	0,9	1,5	3,2	*
14:30	USA	Handelsbilanz (in Mrd. USD)	Mrz	-68,0	-69,0	-68,9	**
14:30	USA	Lohnstückkosten (vorläufig)	Q1	3,5	2,0	0,4	*
16:00	USA	Auftragseingänge Industrie (M/M)	Mrz	-	1,6	1,4	*

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	3,873	0,000	3,895	3,815
EURIBOR 6M	3,795	0,000	3,944	3,795
USD-LIBOR 1M*	5,430	0,003	5,469	5,428
USD-LIBOR 6M*	5,740	0,002	5,742	5,512
CHF Swap 10Y	1,318	0,000	1,433	1,208
JPY Swap 10Y	1,039	-0,011	1,088	0,814
GBP Swap 10Y	4,330	0,014	4,333	3,568
EUR Swap 30Y	2,537	0,000	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	3,03	0,00	3,10	2,60	47
Deutschland	2,56	0,00	2,61	2,02	-
Frankreich	3,05	0,00	3,13	2,47	49
Griechenland	4,11	0,01	4,22	3,78	155
Italien	3,88	0,00	4,00	3,53	132
Niederlande	2,87	0,05	2,88	2,32	31
Portugal	3,12	0,00	3,20	2,57	56
Spanien	3,35	0,00	3,44	2,95	79

Weitere Devisen

		Änderung	2024	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,459	0,000	7,462	7,453
EURSEK	11,729	-0,007	11,736	11,133
EURCNH	7,748	0,010	7,883	7,712
EURHKD	8,358	-0,005	8,626	8,320
EURSGD	1,457	-0,001	1,463	1,445
EURNZD	1,810	0,003	1,810	1,745
GBPUSD	1,249	-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)*	76	0	4	-2	88	71
Automobiles & Parts	84	0	4	-10	111	80
Chemicals	68	2	5	0	76	62
Construction & Materials	80	0	2	-4	96	77
Food & Beverage	58	0	4	6	63	52
Health Care	69	0	4	-2	80	65
Industrial Goods & Serv.	72	0	3	-2	82	67
Media	66	-1	3	2	77	59
Oil & Gas	84	0	3	-10	102	81
Personal & Household G.	75	1	5	-2	83	65
Retail	77	-1	2	-24	111	74
Technology	70	0	4	-6	88	65
Telecommunications	79	0	5	2	88	73
Utilities	86	0	3	-3	99	83

Spreads nach Sektoren					2024	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,1)*	98	1	3	-18	125	94
Banks	88	0	2	-17	118	86
Insurance	124	0	3	-25	154	119
Real Estate	136	5	8	-21	159	125
Main	57	1	0	-1	65	51
Crossover	324	6	3	14	343	289
Senior Financials	65	1	0	-2	74	58
Sub Financials	118	1	2	-5	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: 02.05.2024 07:16

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart