

LB≡BW Bereit für Neues

# Kapitalmärkte Daily

# Up Up and Away

Freitag, 1. März 2024

- DAX setzt Higher-High-Serie fort
- Teuerungsrate in Deutschland im Februar bei 2,5 % angekommen
- $CO_2$-Zertifikatspreisverfall gestoppt

## Putin-Rede stoppt DAX nur kurz

Bereits in der ersten Handelsstunde erreichte der DAX ein neues Verlaufshoch. Die verspätet begonnene Putin-Rede verstörte die Käufer am Aktienmarkt nur kurzfristig. Weitere Schubkraft erhielt der DAX durch die vermeldete Teuerungsrate für Februar. Diese lag mit 2,5 % unter der Konsensschätzung. Im Vergleich zum Vormonatsschluss legte der DAX im Februar 4,58 % zu. Dies ist die beste „Februarperformance“ seit 2015.

## EZB-Rat im Dilemma

Die Inflationsrate in Deutschland lag im Februar bei 2,5 %. Dies teilte Destatis gestern nach einer ersten Schätzung mit. Im Januar lag die Rate noch bei 2,9 %, im Dezember 2023 bei 3,7 % sowie im November 2023 bei 3,2 %. Dennoch ist eine Zinssenkung vorerst keine Option. Im Vorfeld der Veröffentlichung der Inflationsdaten betonte EZB-Vizepräsident de Guindos, dass die EZB die Zinsen senken werde, wenn die Daten eine rückläufige Inflation bestätigen würden. Sein Kollege, EZB-Ratsmitglied und Chef der Bundesbank Joachim Nagel, warnte vor zu frühen Zinssenkungen und betonte dabei den Mangel an verlässlichen Daten, die signalisieren, dass die Inflation 2025 das Ziel von 2 % erreichen wird. Diese Kontroverse zeigt das Dilemma in welchem der EZB-Rat steckt. Die Richtung im Kampf gegen die Inflation stimmt seit Monaten. Zugleich hält sich aber die Sorge, dass sie wieder aufflammen

## Aktien

DAX (in Punkten)




| Index | Vortag | Änderung z. Vortag | 2024 Hoch | 2024 Tief |
|---|---|---|---|---|
| DAX | 17.678 | 77 | 17.678 | 16.432 |
| MDAX | 25.825 | -61 | 27.137 | 25.250 |
| Euro Stoxx 50 | 4.878 | -6 | 4.886 | 4.403 |
| S&P 500 | 5.096 | 27 | 5.096 | 4.689 |
| Nasdaq | 16.092 | 144 | 16.092 | 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 | 2,997 | -0,03 | 3,03 | 2,53 |
| Bund-Rendite 10Y | 2,383 | -0,06 | 2,44 | 2,02 |
| US-Treasury 2Y | 4,656 | -0,03 | 4,72 | 4,22 |
| US-Treasury 10Y | 4,258 | -0,03 | 4,34 | 3,86 |
| Bund-Future | 132,65 | 0,44 | 137,22 | 132,21 |



LB≡BW

könnte. In diesem Fall würden sich Zinssenkungen als verfrüht erweisen und den EZB-Rat womöglich zur Umkehr zwingen. Wir erwarten unverändert eine Leitzinssenkung nicht vor Juni dieses Jahres.

## Preisverfall gestoppt

Zu Beginn des Jahres notierten die $CO_2$-Zertifikate knapp unter der Marke von 77 Euro pro Tonne. Eine große Anzahl von Analysten und Marktbeobachtern waren sich damals einig, dass sich der $CO_2$-Zertifikatspreis wohl in einer Einbahnstraße befindet. Der vergleichsweise warme, windige und nasse Winter hat dieser Annahme allerdings einen Strich unter die Rechnung gemacht. Der Preis fiel in der vergangenen Woche unter die Marke von 50 Euro. Das entspricht einem Preisverfall von gut 35 % und ist zugleich die tiefste Preisnotiz seit Mai 2021. Zum gestrigen Handelsschluss hat sich der $CO_2$-Zertifikatspreis aber wieder deutlich von seinem Tiefstand erholt. Er beendete die Handelssitzung bei 54,16 Euro pro Tonne. Für steigende Preise in den kommenden Monaten sprechen eine erwartete Konjunkturerholung, die mögliche Ausweitung des Zertifikatehandels auf weitere Sektoren und ab 2027 eine stärkere Reduzierung des Zertifikateangebots.

**-35 %**

**$CO_2$-Zertifikatspreis seit Jahresbeginn**

**In der Spitze verlor der $CO_2$-Zertifikatspreis seit Jahresbeginn gut 35 % an Wert. Es wurde zugleich die tiefste Preisnotiz seit Mai 2021 erreicht.**

## Heute im Fokus

Bereits heute früh stand in China der Caixin Einkaufsmanagerindex der Hersteller auf der Agenda. Nach 50,8 Zähler im Vormonat stieg der Index im Februar auf 50,9 Punkte, getragen von einem zweiten monatlichen Anstieg der Neuexporte in Folge. Um 9:30 Uhr erwarten wir den PMI für die Schweiz und um 11:00 Uhr folgt die Vorabschätzung der Inflationsrate für den Euroraum. Nach 2,8 % im Vormonat gehen wir von einem Rückgang auf 2,5 % aus. Die Kerninflationsrate für Februar erwarten wir bei 3,0 % nach 3,3 % im Vormonat. Um 16:00 Uhr runden die US-Bauausgaben für Januar, der ISM Einkaufsmangerindex für das Verarbeitende Gewerbe für Februar und die finalen Daten des US-Verbrauchervertrauens der Uni-Michigan für Februar den Datenkranz ab.



**Martin Siegert, CMT, Head of Technical Market Research**

## Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)




| iBoxx € | Vortag | Änderung z. Vortag | 2024 Hoch | 2024 Tief |
|---|---|---|---|---|
| Euro Sovereigns | 3,092 | -0,05 | 3,15 | 2,85 |
| Bunds | 2,508 | -0,05 | 2,56 | 2,12 |
| SSA | 3,167 | -0,05 | 3,21 | 2,87 |
| Covered | 3,259 | -0,04 | 3,30 | 2,89 |
| Non-Financials | 3,700 | -0,03 | 3,73 | 3,35 |
| Financials | 4,045 | -0,03 | 4,09 | 3,77 |
| NF High Yield | 6,031 | 0,02 | 6,25 | 5,94 |

Renditen in %

## Devisen

EURUSD




| Währung | Vortag | Änderung z. Vortag | 2024 Hoch | 2024 Tief |
|---|---|---|---|---|
| EURUSD | 1,0822 | -0,0013 | 1,1047 | 1,0718 |
| EURCHF | 0,9529 | -0,0006 | 0,9555 | 0,9286 |
| EURGBP | 0,8555 | -0,0008 | 0,8669 | 0,8505 |
| EURJPY | 161,97 | -1,4351 | 163,58 | 155,33 |
| USDCNY | 7,1933 | -0,0056 | 7,1988 | 7,0922 |
| USDCHF | 0,8806 | 0,0005 | 0,8865 | 0,8417 |
| USDJPY | 149,67 | -1,1450 | 150,82 | 140,98 |

## Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)




| Rohstoff | Vortag | Änderung z. Vortag | 2024 Hoch | 2024 Tief |
|---|---|---|---|---|
| Brent Rohöl (Spot, USD/bl.) | 83,78 | 0,51 | 83,78 | 75,77 |
| Gold (USD/oz.) | 2.045 | 13,05 | 2.067 | 1.989 |
| Silber (USD/oz.) | 22,34 | -0,01 | 23,95 | 22,085 |
| Kupfer LME (3M, USD/t) | 8.494 | 45 | 8.615 | 8.169 |
| Aluminium LME (3M, USD/t) | 2.228 | 38 | 2.384 | 2.159 |
| Nickel LME (3M, USD/t) | 17.896 | 295 | 17.896 | 15.921 |
| Zink LME (3M, USD/t) | 2.426 | 12 | 2.658 | 2.301 |
| Blei LME (3M, USD/t) | 2.059 | -24 | 2.177 | 1.998 |
| $CO_2$-Preis Spot EEX (EUR/t) | 54,16 | -1,79 | 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)* | **3,906** | 3,65 | 2,95 | 2,45 |
| 3M Euribor | **3,937** | 3,60 | 2,90 | 2,45 |
| Swap 2J | **3,234** | 2,65 | 2,15 | 2,00 |
| Swap 5J | **2,800** | 2,40 | 2,35 | 2,25 |
| Swap 10J | **2,727** | 2,45 | 2,55 | 2,50 |
| Bund 2J | **2,997** | 2,20 | 1,70 | 1,60 |
| Bund 5J | **2,456** | 1,90 | 1,85 | 1,80 |
| Bund 10J | **2,383** | 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 | **5,333** | 4,95 | 4,00 | 3,45 |
| Swap 2J | **4,543** | 3,85 | 3,20 | 3,00 |
| Swap 5J | **4,008** | 3,45 | 3,35 | 3,20 |
| Swap 10J | **3,872** | 3,45 | 3,55 | 3,40 |
| Treasury 2J | **4,656** | 4,00 | 3,30 | 3,15 |
| Treasury 5J | **4,264** | 3,70 | 3,55 | 3,45 |
| Treasury 10J | **4,258** | 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 | **4,121** | 3,65 | 3,70 | 3,65 |
| Schweiz Tagesgeld (SARON)* | **1,695** | 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 | **17.678** | 16.500 | 18.000 | 18.500 |
| Euro Stoxx 50 | **4.878** | 4.400 | 4.700 | 4.900 |
| S&P 500 | **5.096** | 4.600 | 4.900 | 5.100 |
| Nikkei 225 | **39.166** | 34.000 | 37.000 | 39.000 |

## Rohstoffe

| | Vortag | 30.06.2024 | 31.12.2024 | 30.06.2025 |
|---|---|---|---|---|
| Brent (in USD/Barrel) | **83,78** | 80 | 75 | 75 |
| Gold (in USD/Feinunze) | **2.045** | 2.000 | 2.100 | 2.200 |
| Silber (in USD/Feinunze) | **22,34** | 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 | **161,965** | 159 | 157 | 158 |
| EURCHF | **0,953** | 1,00 | 1,00 | 1,00 |
| EURGBP | **0,856** | 0,82 | 0,82 | 0,82 |
| EURCNY | **7,788** | 7,95 | 8,15 | 8,20 |
| **Weitere Währungen** | **Vortag** | **30.06.2024** | **31.12.2024** | **30.06.2025** |
| EURAUD | **1,662** | 1,54 | 1,50 | 1,49 |
| EURBRL | **5,377** | 5,40 | 5,20 | 5,10 |
| EURCAD | **1,468** | 1,44 | 1,40 | 1,39 |
| EURCZK | **25,307** | 24,50 | 24,20 | 23,80 |
| EURHUF | **393,225** | 370 | 365 | 360 |
| EURMXN | **18,469** | 19,30 | 19,60 | 19,20 |
| EURNOK | **11,470** | 10,70 | 10,30 | 9,80 |
| EURPLN | **4,316** | 4,40 | 4,45 | 4,45 |
| EURRON | **4,970** | 5,07 | 5,12 | 5,20 |
| EURRUB | **98,583** | 90,00 | 95,00 | 95,00 |
| EURTRY | **33,784** | 32,00 | 29,00 | 27,50 |
| EURZAR | **20,760** | 21,60 | 22,40 | 22,00 |



# Termine des Tages

| ZEIT | LAND | | PERIODE | LBBW-PROGNOSE | KONSENS-PROGNOSE[1)] | LETZTER WERT[2)] | WICHTIGKEIT |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **FREITAG, 01.03.2024** | | | | | | | |
| 00:30 | JPN | Arbeitslosenquote (sa) | Jan | 2,5 | 2,4 | 2,4 | * |
| 02:45 | CHN | Caixin PMI Verarb. Gewerbe | Feb | 50,9 | 50,7 | 50,8 | *** |
| 09:30 | CH | PMI Verarbeitendes Gewerbe | Feb | - | - | 43,1 | * |
| 11:00 | EWU | HVPI, Vorabschätzung (Y/Y) | Feb | 2,5 | - | 2,8 | *** |
| 11:00 | EWU | HVPI-Kernrate, Vorabschätzung (Y/Y) | Feb | 3,0 | - | 3,3 | *** |
| 11:00 | EWU | Arbeitslosenquote (sa) | Jan | 6,4 | 6,4 | 6,4 | ** |
| 16:00 | USA | Bauausgaben (M/M) | Jan | - | 0,2 | 0,9 | * |
| 16:00 | USA | ISM Verarbeitendes Gewerbe | Feb | 49,5 | 49,2 | 49,1 | *** |
| 16:00 | USA | Uni Michigan Verbrauchervertrauen (final) | Feb | 79,7 | 79,6 | 79,6 | ** |
| | USA | US Government Shutdown droht, falls Verhandlungen über Haushalt 2024 scheitern | | | | | *** |

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 | **3,865** | 0,009 | 3,895 | 3,835 |
| EURIBOR 6M | **3,908** | -0,007 | 3,944 | 3,832 |
| USD-LIBOR 1M* | **5,440** | -0,001 | 5,469 | 5,430 |
| USD-LIBOR 6M* | **5,715** | -0,006 | 5,721 | 5,512 |
| CHF Swap 10Y | **1,301** | -0,056 | 1,433 | 1,250 |
| JPY Swap 10Y | **0,940** | 0,020 | 1,020 | 0,814 |
| GBP Swap 10Y | **4,113** | -0,065 | 4,200 | 3,568 |
| EUR Swap 30Y | **2,431** | -0,069 | 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 | **2,88** | -0,05 | 2,94 | 2,60 | 50 |
| Deutschland | **2,38** | -0,06 | 2,44 | 2,02 | - |
| Frankreich | **2,82** | -0,05 | 2,86 | 2,47 | 43 |
| Griechenland | **3,96** | -0,05 | 4,08 | 3,78 | 157 |
| Italien | **3,84** | -0,05 | 3,97 | 3,53 | 146 |
| Niederlande | **2,69** | -0,04 | 2,73 | 2,32 | 31 |
| Portugal | **3,04** | -0,06 | 3,10 | 2,57 | 66 |
| Spanien | **3,19** | -0,06 | 3,27 | 2,95 | 81 |

## Weitere Devisen

| | | Änderung | 2024 | |
|---|---|---|---|---|
| | Vortag | zum Vortag | Hoch | Tief |
| EURDKK | **7,454** | 0,001 | 7,459 | 7,453 |
| EURSEK | **11,198** | -0,017 | 11,411 | 11,133 |
| EURCNH | **7,788** | -0,030 | 7,882 | 7,744 |
| EURHKD | **8,472** | -0,009 | 8,626 | 8,380 |
| EURSGD | **1,455** | -0,004 | 1,461 | 1,445 |
| EURNZD | **1,776** | -0,003 | 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)* | **81** | 2 | 4 | 3 | 88 | 76 |
| Automobiles & Parts | **93** | 2 | 3 | -1 | 111 | 87 |
| Chemicals | **72** | 2 | 4 | 5 | 76 | 67 |
| Construction & Materials | **86** | 3 | 3 | 2 | 96 | 81 |
| Food & Beverage | **60** | 2 | 4 | 7 | 63 | 53 |
| Health Care | **78** | 2 | 7 | 7 | 80 | 69 |
| Industrial Goods & Serv. | **76** | 2 | 4 | 3 | 82 | 71 |
| Media | **66** | 2 | 4 | 1 | 77 | 59 |
| Oil & Gas | **94** | 2 | 3 | 0 | 102 | 90 |
| Personal & Household G. | **74** | 2 | 4 | -3 | 83 | 67 |
| Retail | **100** | 1 | 1 | -1 | 111 | 95 |
| Technology | **79** | 3 | 4 | 2 | 88 | 73 |
| Telecommunications | **83** | 3 | 6 | 6 | 88 | 76 |
| Utilities | **91** | 2 | 4 | 2 | 99 | 86 |

| Spreads nach Sektoren | | | | | 2024 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Vortag | 1D | 1W | YTD | Hoch | Tief |
| Financials (4)* | **109** | 2 | 1 | -7 | 125 | 105 |
| Banks | **101** | 2 | 1 | -4 | 118 | 97 |
| Insurance | **139** | 2 | -1 | -11 | 154 | 137 |
| Real Estate | **139** | 3 | 0 | -17 | 159 | 135 |
| Main | **55** | 0 | 1 | -3 | 65 | 54 |
| Crossover | **305** | -4 | 0 | -5 | 343 | 302 |
| Senior Financials | **64** | -1 | 0 | -3 | 74 | 63 |
| Sub Financials | **117** | -1 | 0 | -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: 01.03.2024 07:42

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart