

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Hinweise zum Zinskurs der Notenbanken gesucht

Freitag, 5. April 2024

- Börsen kommen ins Straucheln
- Dienstleister leicht in der Expansion
- Hinweise vom US-Arbeitsmarkt

Verschnaufpause an den Börsen

Bisher ist noch unklar, wann genau die großen Notenbanken, Fed und EZB, die Zinswende einleiten werden. Die Ungewissheit über den Zinskurs stimmte die Anleger am deutschen Aktienmarkt vorsichtig. Der DAX hielt sich mit 18.403 Zählern um 0,2 % im Plus. Auf dem europäischen Börsenparkett bewegten sich die Investoren zaghafter. Der Euro Stoxx 50 lag mit 5.071 Punkten nur knapp im grünen Bereich. Die US-Börsen legten anfänglich etwas deutlicher zu, nachdem die Zahl der Erstanträge auf Arbeitslosenhilfe in den USA zuletzt höher war als erwartet. Dies beflügelte die Hoffnung auf bald fallende Zinsen. Der S&P 500 und Dow Jones gaben im weiteren Tagesverlauf letztendlich um mehr als 1 % nach, da die Befürchtung, dass der holprige Verlauf der Inflation Zinssenkungen hinauszögern könnte, am Markt weiter um sich griff. Wie sehr das Thema Zinsen den Takt am Markt vorgab, zeigte sich auch am Goldpreis. Der Preis einer Unze des Edelmetalls eilte zuletzt von Rekord zu Rekord und markierte gestern zwischenzeitlich mit 2.305 USD ein neues Allzeithoch. In China und Hongkong blieben die Börsen gestern feiertagsbedingt geschlossen. Die Finanzmärkte auf Festlandchina bleiben auch heute geschlossen, wohingegen in Hongkong wieder der Handel stattfindet. Auch in Taiwan öffnen die Börsen nach zwei Feiertagen heute wieder. Die Kurstafeln in Fernost sind heute Morgen in Rot getaucht. Allem voran verzeichnet der Nikkei 225 ein Minus von rund 2 %. Auch die vorbörsliche Indikation für den DAX

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
DAX	18.403	35	18.492	16.432
MDAX	27.268	210	27.268	25.250
Euro Stoxx 50	5.071	2	5.083	4.403
S&P 500	5.147	-64	5.254	4.689
Nasdaq	16.049	-228	16.429	14.510
VDAXNEW (in %)	13,1	-0,5	15,4	11,4

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,962	0,00	3,05	2,53
Bund-Rendite 10Y	2,337	-0,04	2,44	2,02
US-Treasury 2Y	4,702	-0,04	4,78	4,22
US-Treasury 10Y	4,304	-0,04	4,36	3,86
Bund-Future	132,74	0,52	137,22	131,66

lässt vorerst keinen grünen Start in den heutigen Tageshandel erwarten.

Dienstleister im Wachstumsmodus

Für den deutschen Dienstleistungssektor ist im März der Einkaufsmanagerindex um 1,8 Punkte auf 50,1 Zähler gestiegen. Damit liegt das Barometer zum ersten Mal seit 6 Monaten wieder knapp über der 50-Punkte-Marke, ab der ein Wachstum signalisiert wird. Im Vergleich zur Industrie, die sich mit 41,9 Punkten noch weit im kontraktiven Bereich befindet, wirkt sich der Dienstleistungsbereich derzeit stabilisierend auf die Wirtschaft aus. Jedoch dürfte es schwer sein, dass mit diesem Hoffnungsschimmer eine Rezession im ersten Quartal verhindert werden konnte. Nichtsdestotrotz rechnen die 400 befragten Unternehmen nach vorne blickend mit einer Aufhellung. Sie schätzten ihre Geschäftsaussichten so positiv ein wie seit über zwei Jahren nicht mehr. Auf eine nachlassende Lohndynamik deuten indes die langsamer steigenden Kosten hin. Für die EZB dürften dies positive Nachrichten sein. Sie hat sich jüngst besorgt über die Inflation im Service-Sektor geäußert.

Erzeugerpreise im Rückwärtsgang

Auch an der Kostenfront seitens der Produzenten lässt die Teuerung nach. Im Euroraum sanken die Erzeugerpreise in der Industrie im Februar um 8,3 % ggü. dem Vorjahresmonat, nachdem sie im Januar bereits um 8 % zurückkamen. Als früher Hinweisgeber für die Entwicklung der Verbraucherpreise signalisiert die aktuelle Entwicklung der EZB einmal mehr nachlassenden Inflationsdruck. Auch wenn in Summe die Signale noch nicht dafür ausreichen, dass die EZB am kommenden Donnerstag die geldpolitischen Zügel lockert, dürfte der Weg für die Möglichkeit einer ersten Leitzinssenkung im Juni freier werden.

Blick in Richtung USA

Neue Hinweise auf das weitere Fed-Vorgehen erhoffen sich die Anleger heute von den US-Arbeitsmarktdaten. Heute werden hierzu gleich drei interessante Datenpunkte veröffentlicht. Für den Arbeitsmarkt im März rechnen die Prognostiker der 68 befragten Banken und Analysehäuser US-weit mit rund 213 Tsd. neu geschaffenen Arbeitsstellen (außerhalb der Landwirtschaft). Damit könnte die Arbeitslosenquote minimal von 3,9 % auf 3,8 % sinken. Wir sind bei der Einschätzung mit 195 Tsd. etwas pessimistischer. Jedoch waren die Prognosen in den letzten drei Monaten alles andere als einfach. Die vorläufigen Zahlen sowie die tatsächlichen (revidierten) Daten zur Beschäftigungsveränderung lagen durchgehend mehr als eine Standardabweichung über dem Mittelwert aller Prognosen. Abschließend dürften sich die durchschnittlichen US-Stundenlöhne im März um 0,3 % ggü. dem Vormonat erhöht haben.

Andreas da Graça, Investmentanalyst

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Euro Sovereigns	3,035	-0,05	3,15	2,85
Bunds	2,456	-0,05	2,56	2,12
SSA	3,100	-0,04	3,21	2,87
Covered	3,123	-0,04	3,30	2,89
Non-Financials	3,510	-0,06	3,73	3,35
Financials	3,807	-0,05	4,09	3,77
NF High Yield	6,176	-0,03	6,25	5,94

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
EURUSD	1,0868	0,0046	1,1047	1,0718
EURCHF	0,9832	0,0028	0,9832	0,9286
EURGBP	0,8579	0,0002	0,8669	0,8505
EURJPY	164,83	0,5386	164,83	155,33
USDCNY	7,2357	0,0000	7,2357	7,0922
USDCHF	0,9047	-0,0012	0,9063	0,8417
USDJPY	151,67	-0,1400	151,81	140,98

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	89,23	-0,55	89,78	75,77
Gold (USD/oz.)	2.292	9,50	2.292	1.989
Silber (USD/oz.)	27	0,76	27,00	22,085
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.359	97	9.359	8.169
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.445	16	2.445	2.159
Nickel LME (3M, USD/t)	17.711	372	18.551	15.921
Zink LME (3M, USD/t)	2.646	98	2.658	2.301
Blei LME (3M, USD/t)	2.139	57	2.177	1.998
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	56,85	1,09	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	2,0
	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	3,15	2,65
EZB Einlagesatz	**4,000**	3,75	3,00	2,50
Tagesgeld (€STR)*	**3,911**	3,65	2,95	2,45
3M Euribor	**3,891**	3,60	2,90	2,45
Swap 2J	**3,127**	2,75	2,35	1,95
Swap 5J	**2,710**	2,45	2,45	2,25
Swap 10J	**2,643**	2,45	2,55	2,60
Bund 2J	**2,962**	2,40	2,00	1,65
Bund 5J	**2,387**	2,05	2,05	1,90
Bund 10J	**2,337**	2,10	2,20	2,25

USA	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
Fed Funds Target Rate	**5,500**	5,50	4,50	4,25
Tagesgeld (SOFR)*	**5,320**	5,30	4,30	4,05
3M USD Geldmarkt	**5,284**	5,15	4,25	4,00
Swap 2J	**4,553**	4,15	3,90	3,65
Swap 5J	**4,056**	3,65	3,75	3,80
Swap 10J	**3,938**	3,60	3,80	4,15
Treasury 2J	**4,702**	4,30	4,00	3,80
Treasury 5J	**4,285**	3,90	4,00	4,05
Treasury 10J	**4,304**	3,95	4,20	4,50

Weitere Industriestaaten	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
UK Tagesgeld (SONIA)*	**5,195**	4,95	4,45	3,95
UK 10Y Staatsanleihe	**4,021**	3,75	3,90	3,95
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**1,460**	1,45	1,20	0,95
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,716**	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	**18.403**	17.500	18.500	19.500
Euro Stoxx 50	**5.071**	4.800	5.100	5.200
S&P 500	**5.147**	5.000	5.300	5.500
Nikkei 225	**39.773**	38.000	40.000	42.000

Rohstoffe

	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
Brent (in USD/Barrel)	**89,23**	80	75	75
Gold (in USD/Feinunze)	**2.292**	2.000	2.100	2.200
Silber (in USD/Feinunze)	**27,00**	25	26	27

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURUSD	**1,087**	1,06	1,05	1,03
EURJPY	**164,830**	159	157	157
EURCHF	**0,983**	1,00	1,00	1,00
EURGBP	**0,858**	0,82	0,82	0,82
EURCNY	**7,857**	7,75	7,75	7,65

Weitere Währungen	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURAUD	**1,642**	1,59	1,54	1,49
EURBRL	**5,463**	5,50	5,40	5,30
EURCAD	**1,466**	1,44	1,40	1,39
EURCZK	**25,285**	24,50	24,20	23,80
EURHUF	**391,200**	390	380	370
EURMXN	**17,963**	19,30	19,60	19,20
EURNOK	**11,613**	10,70	10,30	9,80
EURPLN	**4,286**	4,35	4,40	4,30
EURRON	**4,969**	5,07	5,12	5,20
EURRUB	**100,257**	90,00	95,00	95,00
EURTRY	**34,647**	32,00	29,00	27,50
EURZAR	**20,267**	21,60	22,40	22,00



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
14:30	USA	Beschäftigungsveränderung ex Agrar (in Tsd.)	Mrz	195	213	275	***
14:30	USA	Arbeitslosenquote (sa)	Mrz	3,8	3,8	3,9	***
14:30	USA	Durchschnittliche Stundenlöhne (M/M)	Mrz	0,3	0,3	0,1	***

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	**3,877**	0,025	3,895	3,817
EURIBOR 6M	**3,844**	0,022	3,944	3,822
USD-LIBOR 1M*	**5,438**	-0,001	5,469	5,430
USD-LIBOR 6M*	**5,673**	-0,007	5,721	5,512
CHF Swap 10Y	**1,270**	-0,040	1,433	1,208
JPY Swap 10Y	**0,943**	-0,004	1,020	0,814
GBP Swap 10Y	**3,984**	-0,014	4,200	3,568
EUR Swap 30Y	**2,397**	-0,034	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	**2,85**	-0,05	2,94	2,60	51
Deutschland	**2,34**	-0,04	2,44	2,02	-
Frankreich	**2,86**	-0,06	2,92	2,47	52
Griechenland	**3,92**	-0,09	4,08	3,78	159
Italien	**3,72**	-0,12	3,97	3,53	138
Niederlande	**2,61**	-0,06	2,73	2,32	28
Portugal	**2,97**	-0,06	3,10	2,57	63
Spanien	**3,19**	-0,07	3,32	2,95	86

Weitere Devisen

		Änderung	2024	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,459**	0,000	7,460	7,453
EURSEK	**11,488**	-0,040	11,605	11,133
EURCNH	**7,857**	0,003	7,883	7,744
EURHKD	**8,508**	0,035	8,626	8,380
EURSGD	**1,463**	0,003	1,463	1,445
EURNZD	**1,799**	-0,008	1,807	1,745
GBPUSD	**1,267**	0,005	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)*	**74**	-1	-4	-5	88	74
Automobiles & Parts	**83**	-3	-7	-12	111	83
Chemicals	**64**	-1	-4	-4	76	64
Construction & Materials	**80**	-2	-5	-4	96	80
Food & Beverage	**54**	-2	-3	1	63	53
Health Care	**67**	-1	-4	-4	80	67
Industrial Goods & Serv.	**69**	-2	-4	-4	82	69
Media	**62**	-1	0	-3	77	59
Oil & Gas	**85**	0	-4	-8	102	85
Personal & Household G.	**68**	-2	-2	-9	83	67
Retail	**77**	-2	-19	-24	111	77
Technology	**68**	-2	-7	-9	88	68
Telecommunications	**75**	-1	-5	-2	88	75
Utilities	**85**	-1	-3	-4	99	85

Spreads nach Sektoren					2024	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,1)*	**97**	-1	-3	-19	125	97
Banks	**89**	-1	-3	-16	118	88
Insurance	**123**	0	-4	-26	154	123
Real Estate	**130**	-1	-4	-26	159	130
Main	**54**	-1	-1	-5	65	51
Crossover	**296**	-7	-1	-14	343	289
Senior Financials	**62**	-1	-1	-5	74	58
Sub Financials	**112**	-3	-2	-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: 05.04.2024 07:48

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart