

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Freundlicher Wochenauftakt

Dienstag, 9. April 2024

- Industrieproduktion stieg im Februar stärker als erwartet
- Unternehmen starten in die neue Berichtssaison
- Heute EZB Lending Survey

Deutsche Industrieproduktion überrascht positiv

Nach Angaben von Destatis stieg die Industrieproduktion in Deutschland im Februar um 2,1 % gegenüber dem Vormonat (ohne Energie und Baugewerbe waren es +1,9 %). Zudem wurde das Januar-Ergebnis von +1,0 % auf +1,3ˆ% aufwärts revidiert. Damit überraschte die deutsche Industrie den zweiten Monat in Folge positiv. Der Bloomberg-Konsens hatte für den Februar nur ein leichtes Plus von 0,5 % erwartet. Auch wenn gegenüber dem Vorjahresmonat immer noch ein deutlicher Rückgang der Industrieproduktion um 4,9 % verzeichnet werden musste (die Konsens-Erwartung lag hier bei -6,8 %): Die Belebung seit Jahresanfang könnte der Beginn einer Trendwende sein. Wobei es an den bekannten Belastungsfaktoren für die heimische Industrie nichts zu beschönigen gibt. Die ebenfalls gestern veröffentlichten Außenhandelsdaten weisen darauf hin, dass das globale Konjunkturumfeld herausfordernd ist: Im Februar gab es einen Rückgang der deutschen Exporte gegenüber dem Vormonat um 2,0 % nach einem Anstieg im Januar um 6,3 %. Zumindest sehen wir jetzt aber Licht am Ende des Tunnels.
Die Aktienmärkte in Europa legten zum Wochenstart zu und holten einen Teil der Rückgänge aus der vergangenen Woche wieder auf.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
DAX	18.319	144	18.492	16.432
MDAX	27.137	222	27.268	25.250
Euro Stoxx 50	5.046	31	5.083	4.403
S&P 500	5.202	-2	5.254	4.689
Nasdaq	16.254	5	16.429	14.510
VDAXNEW (in %)	14,5	-0,4	15,4	11,4

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Bund-Rendite 2Y	3,024	0,05	3,05	2,53
Bund-Rendite 10Y	2,419	0,04	2,44	2,02
US-Treasury 2Y	4,860	0,05	4,86	4,22
US-Treasury 10Y	4,422	0,03	4,42	3,86
Bund-Future	131,83	-0,39	137,22	131,66

LB≡BW

2,1 %

Industrieproduktion Deutschland

Der höher als erwartete Anstieg im Februar ggü. dem Vormonat gibt Hoffnung. Der Bloomberg-Konsens hatte für den Februar nur ein leichtes Plus von 0,5 % erwartet.

Berichtssaison für Q1 vor dem Start

In dieser Woche startet die Berichtssaison zum abgelaufenen ersten Quartal 2024. Inzwischen haben auch die meisten Unternehmen ihre Zahlen für das Gesamtjahr 2023 vorgelegt. Das vierte Quartal 2023 brachte für viele europäische Konzerne Ertragsdämpfer. Die Umsätze und Gewinne entwickelten sich bei den im STOXX Europe 600 gelisteten Unternehmen insgesamt rückläufig. Dennoch verzeichneten die europäischen Aktienmärkte seit dem Jahresanfang Anstiege auf neue Rekordhochs. Die Risiko-Spreads für Unternehmensanleihen verringerten sich im Gegenzug auf neue Jahrestiefstände. Hierbei half, dass sich die Insolvenzen von Unternehmen trotz des starken Zinsanstiegs in Grenzen hielten. In der Breite verfügen die Unternehmen weiterhin über eine gute Cash-Ausstattung. Die Investoren blicken nun mit Spannung darauf, wie die Unternehmen in das Jahr gestartet sind, und ob die Erwartungen für 2024 erfüllt werden können.

EZB-Umfrage zur Kreditvergabe

Heute stehen nur wenige relevante Makrodaten auf der Agenda. Die EZB stellt ihre Umfrage zur Kreditvergabe von Banken vor. Aus den USA folgt der sogenannte NFIB-Indikator (National Federation of Independent Business), der das Wirtschaftsvertrauen der mittelständischen US-Unternehmen ausdrücken soll. Nach dem Rückgang auf 89,4 Punkte im Februar rechnen wir für den März wieder mit einem leichten Anstieg.



Matthias Schell, CFA,
Investmentanalyst

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Euro Sovereigns	3,106	0,03	3,15	2,85
Bunds	2,533	0,03	2,56	2,12
SSA	3,172	0,03	3,21	2,87
Covered	3,205	0,04	3,30	2,89
Non-Financials	3,577	0,04	3,73	3,35
Financials	3,883	0,04	4,09	3,77
NF High Yield	6,201	0,01	6,25	5,94

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
EURUSD	1,0853	0,0035	1,1047	1,0718
EURCHF	0,9822	0,0064	0,9832	0,9286
EURGBP	0,8582	0,0005	0,8669	0,8505
EURJPY	164,75	0,8018	164,83	155,33
USDCNY	7,2336	-0,0021	7,2357	7,0922
USDCHF	0,9050	0,0030	0,9063	0,8417
USDJPY	151,81	0,2500	151,81	140,98

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	89,95	-1,6	91,55	75,77
Gold (USD/oz.)	2.330	7,27	2.330	1.989
Silber (USD/oz.)	27,83	1,05	27,83	22,085
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.412	82	9.412	8.169
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.461	10	2.461	2.159
Nickel LME (3M, USD/t)	17.848	44	18.551	15.921
Zink LME (3M, USD/t)	2.664	26	2.664	2.301
Blei LME (3M, USD/t)	2.144	21	2.177	1.998
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	61,73	2,89	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)*	**3,907**	3,65	2,95	2,45
3M Euribor	**3,902**	3,60	2,90	2,45
Swap 2J	**3,223**	2,75	2,35	1,95
Swap 5J	**2,791**	2,45	2,45	2,25
Swap 10J	**2,712**	2,45	2,55	2,60
Bund 2J	**3,024**	2,40	2,00	1,65
Bund 5J	**2,468**	2,05	2,05	1,90
Bund 10J	**2,419**	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	**5,311**	5,15	4,25	4,00
Swap 2J	**4,692**	4,15	3,90	3,65
Swap 5J	**4,192**	3,65	3,75	3,80
Swap 10J	**4,046**	3,60	3,80	4,15
Treasury 2J	**4,860**	4,30	4,00	3,80
Treasury 5J	**4,434**	3,90	4,00	4,05
Treasury 10J	**4,422**	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	**4,088**	3,75	3,90	3,95
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**1,458**	1,45	1,20	0,95
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,745**	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	**18.319**	17.500	18.500	19.500
Euro Stoxx 50	**5.046**	4.800	5.100	5.200
S&P 500	**5.202**	5.000	5.300	5.500
Nikkei 225	**39.347**	38.000	40.000	42.000

Rohstoffe

	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
Brent (in USD/Barrel)	**89,95**	80	75	75
Gold (in USD/Feinunze)	**2.330**	2.000	2.100	2.200
Silber (in USD/Feinunze)	**27,83**	25	26	27

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURUSD	**1,085**	1,06	1,05	1,03
EURJPY	**164,754**	159	157	157
EURCHF	**0,982**	1,00	1,00	1,00
EURGBP	**0,858**	0,82	0,82	0,82
EURCNY	**7,864**	7,75	7,75	7,65

Weitere Währungen	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURAUD	**1,644**	1,59	1,54	1,49
EURBRL	**5,472**	5,50	5,40	5,30
EURCAD	**1,474**	1,44	1,40	1,39
EURCZK	**25,357**	24,50	24,20	23,80
EURHUF	**389,325**	390	380	370
EURMXN	**17,758**	19,30	19,60	19,20
EURNOK	**11,598**	10,70	10,30	9,80
EURPLN	**4,271**	4,35	4,40	4,30
EURRON	**4,968**	5,07	5,12	5,20
EURRUB	**100,499**	90,00	95,00	95,00
EURTRY	**34,750**	32,00	29,00	27,50
EURZAR	**20,234**	21,60	22,40	22,00



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
10:00	EWU	EZB veröffentlicht Bank Lending Survey					**
12:00	USA	NFIB Wirtschaftsvertrauen Mittelstand	Mrz	89,9	90,0	89,4	*

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	**3,877**	-0,011	3,895	3,817
EURIBOR 6M	**3,846**	0,012	3,944	3,822
USD-LIBOR 1M*	**5,433**	-0,003	5,469	5,430
USD-LIBOR 6M*	**5,649**	-0,019	5,721	5,512
CHF Swap 10Y	**1,305**	0,013	1,433	1,208
JPY Swap 10Y	**0,964**	0,018	1,020	0,814
GBP Swap 10Y	**4,049**	0,022	4,200	3,568
EUR Swap 30Y	**2,443**	0,008	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**	0,02	2,94	2,60	49
Deutschland	**2,42**	0,04	2,44	2,02	-
Frankreich	**2,93**	0,02	2,93	2,47	52
Griechenland	**4,01**	0,01	4,08	3,78	159
Italien	**3,80**	0,01	3,97	3,53	138
Niederlande	**2,69**	0,03	2,73	2,32	27
Portugal	**3,04**	0,03	3,10	2,57	62
Spanien	**3,26**	0,02	3,32	2,95	84

Weitere Devisen

		Änderung	2024	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,459**	0,000	7,460	7,453
EURSEK	**11,459**	-0,066	11,605	11,133
EURCNH	**7,864**	0,010	7,883	7,744
EURHKD	**8,499**	0,031	8,626	8,380
EURSGD	**1,463**	0,003	1,463	1,445
EURNZD	**1,800**	-0,001	1,807	1,745
GBPUSD	**1,265**	0,003	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)*	**72**	0	-7	-6	88	72
Automobiles & Parts	**80**	-1	-10	-14	111	80
Chemicals	**63**	0	-5	-5	76	63
Construction & Materials	**79**	0	-7	-6	96	79
Food & Beverage	**53**	0	-8	0	63	53
Health Care	**66**	0	-6	-5	80	66
Industrial Goods & Serv.	**68**	0	-7	-5	82	68
Media	**61**	-1	-7	-4	77	59
Oil & Gas	**83**	-1	-7	-11	102	83
Personal & Household G.	**66**	-1	-9	-11	83	66
Retail	**75**	-1	-8	-26	111	75
Technology	**66**	-1	-10	-11	88	66
Telecommunications	**74**	0	-7	-4	88	74
Utilities	**84**	0	-5	-5	99	84

Spreads nach Sektoren					2024	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	**96**	0	-5	-19	125	96
Banks	**88**	0	-5	-17	118	88
Insurance	**122**	-1	-5	-28	154	122
Real Estate	**128**	0	-7	-28	159	128
Main	**54**	-1	0	-4	65	51
Crossover	**300**	-1	2	-10	343	289
Senior Financials	**62**	-1	-1	-5	74	58
Sub Financials	**113**	-2	-1	-9	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: 09.04.2024 08:08

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart