

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Wie das Kaninchen auf die Schlange

Dienstag, 12. März 2024

- Bitcoin mit neuem Rekord
- Japan revidiert BIP-Zahlen nach oben
- US-Ölproduktion auf Rekordhoch
- Rechtsruck in Portugal
- Heute US-Inflationsdaten

Vorösterliche Ruhe am Aktienmarkt

Vorigen Donnerstag hatte der DAX ein neues Allzeithoch bei 17.879 Punkten erreicht. Seitdem ist dem Aktienmarkt die Luft ausgegangen. Dies gilt auch für die Wall Street, wo nach dem Ende der Berichtssaison die Impulse fehlen. Auch bei den haussierenden Chip- und KI-Aktien waren zuletzt Gewinnmitnahmen angesagt. Derweil legt der Bitcoin weiter zu und erreichte mit 72.900 US-Dollar ein neues Allzeithoch. Ebenfalls fest tendierte in den vergangenen Tagen der japanische Yen. Gegenüber dem US-Dollar legte die japanische Währung den vierten Tag in Folge zu, nachdem die Q4-BIP-Daten nach oben revidiert wurden. In der ersten Schätzung schrumpfte das BIP um 0,4 % (annualisiert) im vierten Quartal. Den gestern veröffentlichten revidierten Daten zufolge legte Japans Wirtschaft aber um 0,4 % zu. Damit hat das Reich der aufgehenden Sonne eine technische Rezession vermieden.

Ölproduktionsrekord in den USA

Gestern legte die EIA (US-Behörde für Energiestatistiken) ihre jährlichen Ölproduktionsdaten vor. Mit durchschnittlich 12,9 Mio. Barrel pro Tag (mbpd) sind die Vereinigten Staaten nun das sechste Jahr in Folge der größte Ölförderer weltweit. Im Dezember wurde auf Monatsbasis ein neuer Rekordwert von 13,3 mbpd erreicht. Dieser Trend ist vor allem deshalb bemerkenswert, weil US-Präsident

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
DAX	17.746	-68	17.843	16.432
MDAX	26.036	53	27.137	25.250
Euro Stoxx 50	4.930	-31	4.974	4.403
S&P 500	5.118	-6	5.157	4.689
Nasdaq	16.019	-66	16.275	14.510
VDAXNEW (in %)	13,8	0,8	15,4	12,6

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,906	0,04	3,03	2,53
Bund-Rendite 10Y	2,277	0,03	2,44	2,02
US-Treasury 2Y	4,582	0,05	4,72	4,22
US-Treasury 10Y	4,101	0,02	4,34	3,86
Bund-Future	133,39	-0,37	137,22	132,21

LB≡BW

Joe Biden eigentlich Erneuerbare Energien fördern möchte. Doch das aktuelle Ölpreisniveau ist für die heimischen „Fracker“ nach wie vor attraktiv.

18 %

Wahlergebnis von Chega in Portugal

Portugal rückt nach rechts: Bei der Parlamentswahl holte die rechtspopulistische Chega („Es reicht“) über 18% der Stimmen. Die Regierungsbildung wird schwierig; es drohen Neuwahlen.

US-Inflationsdaten im Fokus

Inflationsdaten sind derzeit besonders marktbewegend. Wie das Kaninchen auf die Schlange schauen die Marktteilnehmer deshalb auf die heute Nachmittag (13:30 Uhr) avisierten Daten zu den US-Verbraucherpreisen im Februar. Die Headline-Inflation dürfte nach unserer Prognose knapp oberhalb der Marke von 3 % (Jahresveränderung) stagniert haben, wobei steigende Benzinpreise wohl ein fortgesetztes Abflauen des Teuerungsdrucks verhindert haben. Im Fokus steht einmal mehr die Kerninflation. Nachdem deren Monatsveränderungsrate im Januar bei 0,4 % und damit über dem Durchschnitt der vorangegangenen Monate lag, stellt sich nun die Frage, ob dieser Wert einen Ausreißer nach oben darstellt. Falls ja, dann dürfte die Jahresveränderungsrate dank negativer Basiseffekte jenen Rückgang „nachholen“, der im Vormonat zum Entsetzen der Marktteilnehmer ausgeblieben war. Bestätigt sich hingegen im Februar das erhöhte Tempo beim Preisauftrieb, dann wäre dies u.E. aus Sicht der US-Währungshüter ein deutliches Alarmsignal. In diesem Fall müsste man sich wohl darauf einstellen, dass Fed-Chef Powell im Rahmen des anstehenden Zinsentscheids am 20. März merklich „falkenhafter“ klingt als jüngst vor dem US-Kongress. Zudem würde eine Aufwärtsverschiebung der Leitzinsprojektionen („Dot Plot“) wahrscheinlicher. Im Angesicht eines solchen Impulses würden die jüngsten Kursaufschläge am US-Treasurymarkt vermutlich relativ schnell Makulatur. Auch die Aktienmärkte dürften dies wohl kaum länger ignorieren.



Frank Klumpp, CFA
Senior Strategist

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Euro Sovereigns	2,966	0,02	3,15	2,85
Bunds	2,405	0,03	2,56	2,12
SSA	3,040	0,02	3,21	2,87
Covered	3,098	0,03	3,30	2,89
Non-Financials	3,554	0,03	3,73	3,35
Financials	3,874	0,02	4,09	3,77
NF High Yield	5,986	-0,01	6,25	5,94

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
EURUSD	1,0928	-0,0033	1,1047	1,0718
EURCHF	0,9597	0,0003	0,9618	0,9286
EURGBP	0,8533	0,0025	0,8669	0,8505
EURJPY	160,48	-0,6801	163,58	155,33
USDCNY	7,1839	-0,0081	7,1994	7,0922
USDCHF	0,8783	0,0028	0,8865	0,8417
USDJPY	146,86	-0,1850	150,82	140,98

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	82,63	0,45	84,19	75,77
Gold (USD/oz.)	2.185	11,40	2.185	1.989
Silber (USD/oz.)	24,36	-0,14	24,50	22,085
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.653	74	8.653	8.169
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.259	19	2.384	2.159
Nickel LME (3M, USD/t)	18.377	366	18.377	15.921
Zink LME (3M, USD/t)	2.567	40	2.658	2.301
Blei LME (3M, USD/t)	2.126	22	2.177	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	-0,1	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)*	**3,907**	3,65	2,95	2,45
3M Euribor	**3,928**	3,60	2,90	2,45
Swap 2J	**3,110**	2,65	2,15	2,00
Swap 5J	**2,646**	2,40	2,35	2,25
Swap 10J	**2,575**	2,45	2,55	2,50
Bund 2J	**2,906**	2,20	1,70	1,60
Bund 5J	**2,343**	1,90	1,85	1,80
Bund 10J	**2,277**	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	**5,329**	4,95	4,00	3,45
Swap 2J	**4,425**	3,85	3,20	3,00
Swap 5J	**3,849**	3,45	3,35	3,20
Swap 10J	**3,726**	3,45	3,55	3,40
Treasury 2J	**4,582**	4,00	3,30	3,15
Treasury 5J	**4,103**	3,70	3,55	3,45
Treasury 10J	**4,101**	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	**3,972**	3,65	3,70	3,65
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**1,701**	1,45	1,20	0,95
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,739**	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	**17.746**	16.800	18.000	18.500
Euro Stoxx 50	**4.930**	4.600	4.700	4.900
S&P 500	**5.118**	4.800	4.900	5.100
Nikkei 225	**38.820**	38.000	40.000	42.000

Rohstoffe

	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
Brent (in USD/Barrel)	**82,63**	80	75	75
Gold (in USD/Feinunze)	**2.185**	2.000	2.100	2.200
Silber (in USD/Feinunze)	**24,36**	25	26	27

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURUSD	**1,093**	1,08	1,10	1,12
EURJPY	**160,481**	159	157	158
EURCHF	**0,960**	1,00	1,00	1,00
EURGBP	**0,853**	0,82	0,82	0,82
EURCNY	**7,845**	7,95	8,15	8,20

Weitere Währungen	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURAUD	**1,654**	1,54	1,50	1,49
EURBRL	**5,429**	5,40	5,20	5,10
EURCAD	**1,474**	1,44	1,40	1,39
EURCZK	**25,293**	24,50	24,20	23,80
EURHUF	**394,225**	370	365	360
EURMXN	**18,378**	19,30	19,60	19,20
EURNOK	**11,439**	10,70	10,30	9,80
EURPLN	**4,278**	4,40	4,45	4,45
EURRON	**4,966**	5,07	5,12	5,20
EURRUB	**99,113**	90,00	95,00	95,00
EURTRY	**34,977**	32,00	29,00	27,50
EURZAR	**20,374**	21,60	22,40	22,00



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
DIENSTAG, 12.03.2024							
08:00	DE	CPI (Y/Y) (final)	Feb	2,5	2,5	2,5	*
11:00	USA	NFIB Wirtschaftsvertrauen Mittelstand	Feb	89,3	-	89,9	*
13:30	USA	CPI (M/M)	Feb	0,4	0,4	0,3	***
13:30	USA	CPI Ex Nahrungsm. & Energie (M/M)	Feb	0,3	0,3	0,4	***

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	**3,871**	-0,007	3,895	3,817
EURIBOR 6M	**3,892**	-0,010	3,944	3,832
USD-LIBOR 1M*	**5,433**	0,001	5,469	5,430
USD-LIBOR 6M*	**5,658**	-0,006	5,721	5,512
CHF Swap 10Y	**1,220**	0,013	1,433	1,208
JPY Swap 10Y	**0,955**	0,008	1,020	0,814
GBP Swap 10Y	**3,927**	-0,012	4,200	3,568
EUR Swap 30Y	**2,331**	0,015	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	**2,76**	0,04	2,94	2,60	48
Deutschland	**2,28**	0,03	2,44	2,02	-
Frankreich	**2,76**	0,05	2,88	2,47	48
Griechenland	**3,82**	0,01	4,08	3,78	154
Italien	**3,63**	0,05	3,97	3,53	135
Niederlande	**2,57**	0,04	2,73	2,32	29
Portugal	**2,89**	0,03	3,10	2,57	61
Spanien	**3,13**	0,05	3,32	2,95	85

Weitere Devisen

		Änderung	2024	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,456**	0,002	7,459	7,453
EURSEK	**11,191**	0,028	11,411	11,133
EURCNH	**7,845**	-0,032	7,883	7,744
EURHKD	**8,545**	-0,026	8,626	8,380
EURSGD	**1,454**	-0,003	1,461	1,445
EURNZD	**1,772**	0,002	1,784	1,745
GBPUSD	**1,281**	-0,008	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)*	**82**	-1	-1	4	88	76
Automobiles & Parts	**94**	-1	-1	-1	111	87
Chemicals	**71**	0	-1	4	76	67
Construction & Materials	**89**	0	1	4	96	81
Food & Beverage	**60**	0	0	8	63	53
Health Care	**77**	0	-1	6	80	69
Industrial Goods & Serv.	**78**	-1	-1	5	82	71
Media	**67**	-1	0	2	77	59
Oil & Gas	**95**	-1	0	2	102	90
Personal & Household G.	**75**	0	0	-2	83	67
Retail	**99**	-1	-3	-2	111	95
Technology	**81**	-1	0	4	88	73
Telecommunications	**84**	-1	-1	6	88	76
Utilities	**92**	-1	-1	3	99	86

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren					2024	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	**107**	-1	-3	-8	125	105
Banks	**98**	-2	-4	-6	118	97
Insurance	**138**	-1	-2	-12	154	137
Real Estate	**142**	-1	0	-15	159	135
Main	**53**	0	-1	-5	65	52
Crossover	**296**	3	-1	-14	343	293
Senior Financials	**61**	1	-2	-6	74	60
Sub Financials	**110**	1	-5	-12	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: 12.03.2024 07:40

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart