



Richtungsweisende Notenbank-Sitzung

Mittwoch, 20. März 2024

- US-Notenbank bestimmt den Fokus
- Anleger in Wartestellung
- Konjunkturerwartung besser als Lage

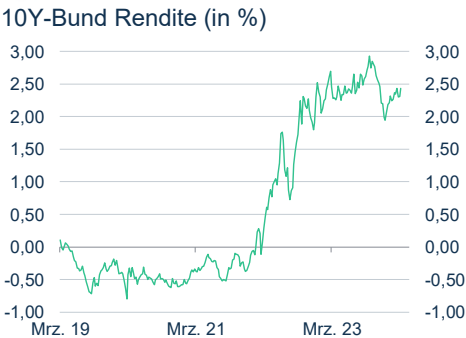
Fed-Sitzung im Fokus

Die gemischten Signale der letzten US-Konjunkturdaten geben der Fed auf ihrer heutigen Zinssitzung wohl keine klaren Handlungsempfehlungen. Da wäre zum einen die trübere Konsumentenlaune, die für eine frühere Leitzinssenkung spricht. Die in der vergangenen Woche veröffentlichten US-Einzelhandelsumsätze stiegen im Vormonatsvergleich um 0,6 % und blieben damit hinter den Erwartungen (+0,8 %) zurück. Dabei wurden die Januar-Daten von -0,8 % auf -1,1 % nach unten korrigiert. Zum anderen stiegen die Erzeugerpreise im Vormonatsvergleich um 0,6 % und damit doppelt so stark wie erwartet. Dies unterstreicht den anhaltenden Inflationsdruck und würde für ein längeres Belassen der Leitzinsen auf dem aktuellen Plateau bei 5,5 % sprechen, welches seit Juli 2023 existiert. Aufgrund der bereits von Fed-Chef Powell gegebenen Signale gilt es als ausgemacht, dass es heute noch zu früh für eine Zinswende ist. Die aus Marktdaten berechnete Wahrscheinlichkeit das es heute zu keiner Leitzinssenkung kommt, liegt bei 99 %. Auch für die Mai-Sitzung erwarten 91 % keine Veränderung. Im Juni überwiegt bereits die Wahrscheinlichkeit für eine Senkung (62 %). Doch erst für den Fed-Entscheid Ende Juli wäre ein Senkungsschritt von 25 Bp wahrscheinlich (77 %). Im Rahmen der heutigen Sitzung erhoffen sich die Investoren indes Hinweise auf etwaige Abkehrpläne von der Hochzinspolitik zu erhalten. Insbesondere stehen hierbei die Fed-Prognosen für

Aktien



Zinsen



das Wachstum und die Inflation im Vordergrund. Gleichzeitig könnten die Notenbanker den projizierten Leitzinspfad (FOMC Dot Plot) im Vergleich zu ihrer Dezemberprojektion straffen. Dementsprechend könnte es anstatt der bisher erwarteten drei Zinssenkungen um jeweils 25 Bp bis Jahresende 2024 nur noch zwei Senkungen um ebensolche Größeneinheiten geben. Dies hätte wiederum Anpassungen seitens der Markterwartungen zur Folge, wodurch der Druck auf kurzfristige US-Staatsanleihen zunehmen könnte und diese temporär höher rentieren dürften.

Kein Grund für Nervosität

Im Vorfeld der Fed-Zinssitzung haben sich die Anleger gestern an den europäischen Aktienmärkten vorsichtig optimistisch gezeigt. Der DAX kam wieder in die Nähe der 18.000er-Marke und tastete sich in der Spitze um 0,4 % auf bis zu 17.998 Punkte vor. Der Euro Stoxx 50 zog zum Handelsschluss um rund 0,5 % auf 5.008 Zähler an. So gut wie keine Nervosität herrschte an der Wall Street. Der Dow Jones, der breiter gefasste S&P 500 sowie der Index der Technologiebörse Nasdaq schlossen gestern allesamt im grünen Bereich.

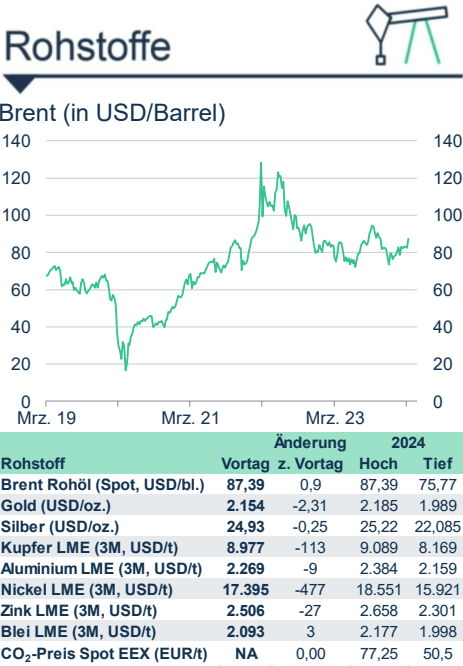
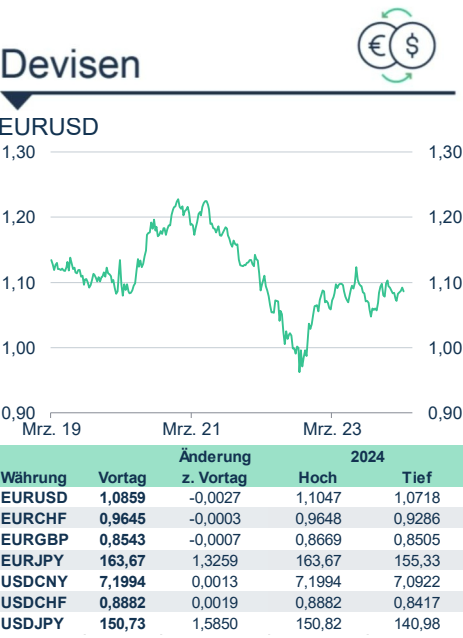
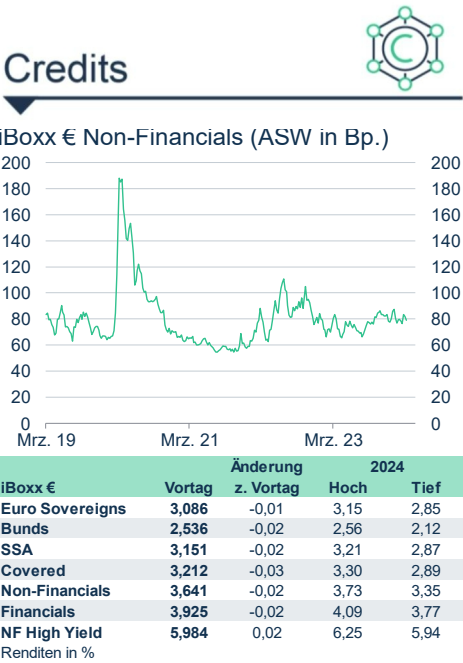
Chinas Notenbank rührt sich nicht

Heute Morgen haben im Nachgang des monatlichen Zinsentscheids der chinesischen Zentralbank die Banken ihre Kreditreferenzzinsen wie erwartet nicht verändert. Der einjährige Leitzins (Loan Prime Rate, LPR), auf dem die meisten neuen und ausstehenden Kredite in China basieren, wurde bei 3,45 % belassen. Gleichwohl blieb der fünfjährige LPR-Referenzzins unverändert. Dieser beeinflusst die Preisgestaltung von Hypotheken und wurde zuletzt im Februar um 25 Bp auf 3,95 % gesenkt, um die Konjunktur anzukurbeln. Nach dem Zinsentscheid fassten die Anleger in China offenbar neuen Mut. Die Börse in Shanghai legte um 0,5 % zu. Der Index der wichtigsten Unternehmen in Shanghai und Shenzhen, CSI 300, gewann 0,2 %. In Japan blieben die Börsen heute aufgrund eines Feiertags geschlossen.

Konjunkturerwartung hellt sich auf

In Anbetracht der absehbaren EZB-Zinswende beurteilen Börsenprofis die Konjunkturaussichten für Deutschland und die Eurozone deutlich besser als zuletzt. Das ZEW-Barometer für die Konjunkturerwartung in den kommenden sechs Monaten stieg im März hierzulande um 11,8 Punkte auf plus 31,7 Zähler. Damit setzt sich der seit August 2023 bestehende Aufwärtstrend fort. Allerdings blieben die Befragten in ihrer Einschätzung zur aktuellen Wirtschaftslage weiterhin pessimistisch. Für Deutschland stieg die Beurteilung um gut einen Punkt auf -80,5 Punkte. Für die Eurozone ging es in einem vergleichbaren Ausmaß nach unten.

Andreas da Graça, Investmentanalyst



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	3,15	2,65
EZB Einlagesatz	4,000	3,75	3,00	2,50
Tagesgeld (€STR)*	3,909	3,65	2,95	2,45
3M Euribor	3,935	3,60	2,90	2,45
Swap 2J	3,226	2,65	2,15	2,00
Swap 5J	2,787	2,40	2,35	2,25
Swap 10J	2,714	2,45	2,55	2,50
Bund 2J	3,015	2,20	1,70	1,60
Bund 5J	2,477	1,90	1,85	1,80
Bund 10J	2,432	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	5,331	4,95	4,00	3,45
Swap 2J	4,589	3,85	3,20	3,00
Swap 5J	4,056	3,45	3,35	3,20
Swap 10J	3,917	3,45	3,55	3,40
Treasury 2J	4,746	4,00	3,30	3,15
Treasury 5J	4,324	3,70	3,55	3,45
Treasury 10J	4,303	3,80	3,85	3,75
Weitere Industriestaaten	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
UK Tagesgeld (SONIA)*	5,189	4,95	4,20	3,45
UK 10Y Staatsanleihe	4,059	3,65	3,70	3,65
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	1,697	1,45	1,20	0,95
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,809	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	17.987	16.800	18.000	18.500
Euro Stoxx 50	5.008	4.600	4.700	4.900
S&P 500	5.179	4.800	4.900	5.100
Nikkei 225	40.004	38.000	40.000	42.000
Rohstoffe				
	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
Brent (in USD/Barrel)	87,39	80	75	75
Gold (in USD/Feinunze)	2.154	2.000	2.100	2.200
Silber (in USD/Feinunze)	24,93	25	26	27

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURUSD	1,086	1,08	1,10	1,12
EURJPY	163,672	159	157	158
EURCHF	0,965	1,00	1,00	1,00
EURGBP	0,854	0,82	0,82	0,82
EURCNY	7,836	7,95	8,15	8,20
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURAUD	1,663	1,59	1,54	1,49
EURBRL	5,454	5,50	5,40	5,30
EURCAD	1,475	1,44	1,40	1,39
EURCZK	25,274	24,50	24,20	23,80
EURHUF	394,400	390	380	370
EURMXN	18,279	19,30	19,60	19,20
EURNOK	11,572	10,70	10,30	9,80
EURPLN	4,319	4,35	4,40	4,30
EURRON	4,974	5,07	5,12	5,20
EURRUB	100,446	90,00	95,00	95,00
EURTRY	35,123	32,00	29,00	27,50
EURZAR	20,543	21,60	22,40	22,00



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
08:00	DE	PPI (M/M)	Feb	-0,5	-	0,2	*
09:45	EWU	EZB-Präsidentin Lagarde spricht auf "ECB & Its Watchers Conference"					***
16:00	EWU	Verbrauchervertrauen (vorläufig)	Mrz	-14,5	-	-15,5	**
19:00	USA	FOMC Zinsentscheid		5,50	5,50	5,50	***

1) Konsensprognose laut Bloomberg bzw. Reuters
2) Liegt bereits eine Schnellschätzung vor, wird diese anstatt des Vorperiodenwertes angegeben

Tabellen

Weitere Zinsen und Swapsätze				
	Vortag	Änderung	2024	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	3,862	0,007	3,895	3,817
EURIBOR 6M	3,909	-0,006	3,944	3,832
USD-LIBOR 1M*	5,443	0,002	5,469	5,430
USD-LIBOR 6M*	5,703	0,010	5,721	5,512
CHF Swap 10Y	1,360	0,003	1,433	1,208
JPY Swap 10Y	0,921	0,001	1,020	0,814
GBP Swap 10Y	4,034	-0,019	4,200	3,568
EUR Swap 30Y	2,454	0,005	2,537	2,295

* Zinssätze zeitverzögert, i.d.R. vom Vorvortag



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)					
	Vortag	Änderung	2024		Spread über Bund (in bp)
		zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	2,90	0,01	2,94	2,60	47
Deutschland	2,43	-0,01	2,44	2,02	-
Frankreich	2,87	-0,01	2,89	2,47	44
Griechenland	3,96	0,03	4,08	3,78	153
Italien	3,72	0,03	3,97	3,53	128
Niederlande	2,68	-0,01	2,73	2,32	25
Portugal	3,00	0,00	3,10	2,57	57
Spanien	3,26	0,02	3,32	2,95	83

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2024	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,457	0,000	7,459	7,453
EURSEK	11,334	-0,015	11,411	11,133
EURCNH	7,836	0,001	7,883	7,744
EURHKD	8,495	-0,018	8,626	8,380
EURSGD	1,458	0,000	1,461	1,445
EURNZD	1,795	0,006	1,795	1,745
GBPUSD	1,271	-0,002	1,288	1,252

Weitere Credit Indices (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren						2024
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	79	-1	-3	1	88	76
Automobile & Parts	90	0	-3	-5	111	87
Chemicals	69	-1	-2	1	76	67
Construction & Materials	86	-1	-3	2	96	81
Food & Beverage	59	0	-2	7	63	53
Health Care	73	-1	-4	2	80	69
Industrial Goods & Serv.	75	-1	-3	2	82	71
Media	64	-1	-3	-1	77	59
Oil & Gas	90	-1	-4	-3	102	90
Personal & Household G.	72	-1	-3	-5	83	67
Retail	96	0	-3	-5	111	95
Technology	78	-1	-3	1	88	73
Telecommunications	81	0	-3	4	88	76
Utilities	89	0	-3	0	99	86

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren						2024
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	101	0	-4	-15	125	99
Banks	92	1	-3	-13	118	88
Insurance	128	-1	-8	-21	154	128
Real Estate	136	-1	-6	-21	159	135
Main	52	0	1	-6	65	51
Crossover	302	1	8	-8	343	289
Senior Financials	59	-1	-1	-8	74	58
Sub Financials	106	-1	-3	-17	137	105

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: 20.03.2024 07:49

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

