



Zwischen Inflation und Eskalation

Montag, 15. April 2024

- Neue Eskalation in Nahost
- Inflation bleibt Thema in den USA
- Deutsche Delegation in China

Iran attackiert Israel

In der Nacht zum Sonntag hat der Iran mit über 300 Drohnen erstmals direkt Israel angegriffen. Die Drohnen wurden praktisch alle abgewehrt. Der Angriff war die Vergeltung für einen Luftangriff auf ein iranisches Konsulatsgebäude im syrischen Damaskus, bei dem zwei hohe iranische Offiziere getötet wurden und der Israel zugeschrieben wird. An den Finanzmärkten bleiben die Reaktionen besonnen. Aktien an den asiatischen Börsenplätzen tendierten schwächer, der Ölpreis trat auf der Stelle, der Goldpreis legte etwas zu.

US-Konsumenten erwarten mehr Inflation

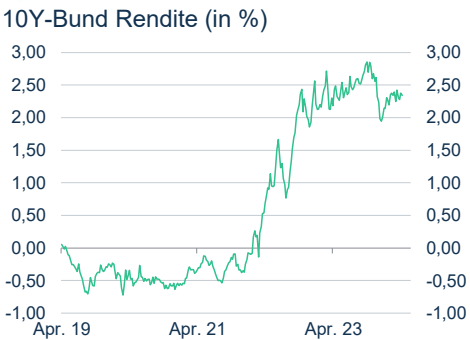
Wirtschaftlich klang die abgelaufene Woche weitgehend unspektakulär aus. Die Inflationszahlen aus Deutschland und anderen großen EWU-Staaten bestätigten lediglich die Ergebnisse der ersten Schätzung. In den USA sank das Konsumentenvertrauen (Uni Michigan Sentiment) im April etwas stärker als erwartet von 79,4 auf 77,9. Einer der Gründe hierfür dürfte die recht hohe Inflation in den USA gewesen sein. Vor diesem Hintergrund bemerkenswert: Die Inflationserwartungen sowohl für den 1-Jahres- als auch für den 5-Jahres-Zeitraum sind leicht gestiegen. Die chinesischen Exportdaten für März waren schlechter als erwartet, aber angesichts der starken Performance in

Aktien



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2024	
			Hoch	Tief
DAX	17.930	-24	18.492	16.432
MDAX	26.577	-126	27.268	25.250
Euro Stoxx 50	4.955	-12	5.083	4.403
S&P 500	5.123	-76	5.254	4.689
Nasdaq	16.175	-267	16.442	14.510
VDAXNEW (in %)	17,5	1,9	17,5	11,4

Zinsen



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2024	
			Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	2,959	-0,10	3,06	2,53
Bund-Rendite 10Y	2,339	-0,12	2,46	2,02
US-Treasury 2Y	4,967	-0,04	5,04	4,22
US-Treasury 10Y	4,520	-0,05	4,57	3,86
Bund-Future	132,71	1,37	137,22	131,34

den zwei Vormonaten nicht vollkommen überraschend. Insgesamt sind die Exporte trotz schlechtem März im ersten Quartal 2024 um 1,5 % zum Vorjahreszeitraum gestiegen. Zudem zeigen sich die chinesischen Industriedaten generell zuletzt tendenziell freundlicher.

Die neue Woche startet im Euroraum mit Zahlen aus der Industrie für den Februar. Ein mehr oder weniger deutlicher Zuwachs wird zu verbuchen sein, der allerdings den schwachen Januar (-3,2 % M/M) nicht wettmachen dürfte. In den USA dürfte der Empire Manufacturing Index für April deutlich zulegen. Mehr als nur einen Seitenblick verdienen aber vor allem die Zahlen für den Einzelhandel im März (unsere Erwartung: +0,3 % M/M) sowie der NAHB-Index für den US-Immobilienmarkt im April (52 nach 51).

0,3 %

US-Einzelhandel
Umsatz im März

Die Prognose des LBBW-Research für den US-Einzelhandel im März sieht einen Anstieg der Umsätze um 0,3 % zum Vormonat vor.

Scholz in China

Aus deutscher Sicht verdient die China-Reise von Bundeskanzler Olaf Scholz besondere Aufmerksamkeit. Scholz wird von einer Delegation der deutschen Wirtschaft begleitet. Einerseits ist China für deutsche Unternehmen ein wichtiger Markt. Auf der anderen Seite gibt es die Konfliktfelder Patentschutz, Industriespionage, Menschenrechte oder Taiwan. Überdies verfolgt die Bundesregierung offiziell eine Strategie des „De-Risking“. D.h. in Bereichen, welche die nationale Sicherheit betreffen, will Berlin auf Abstand zu Peking gehen. Man darf gespannt sein, mit welchem Ergebnis die deutsche Delegation aus dem Reich der Mitte zurückkehrt.

Dr. Jens-Oliver Niklasch, Senior Economist



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Euro Sovereigns	3,044	-0,09	3,15	2,85
Bunds	2,443	-0,12	2,57	2,12
SSA	3,113	-0,10	3,21	2,87
Covered	3,158	-0,10	3,30	2,89
Non-Financials	3,534	-0,09	3,73	3,35
Financials	3,818	-0,11	4,09	3,77
NF High Yield	6,246	0,01	6,25	5,94
Renditen in %				



Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
EURUSD	1,0631	-0,0075	1,1047	1,0631
EURCHF	0,9683	-0,0073	0,9832	0,9286
EURGBP	0,8549	-0,0003	0,8669	0,8505
EURJPY	162,59	-1,5058	164,83	155,33
USDCNY	7,2375	0,0007	7,2375	7,0922
USDCHE	0,9109	-0,0005	0,9119	0,8417
USDJPY	152,95	-0,3350	153,29	140,98



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	91,61	1,55	91,61	75,77
Gold (USD/oz.)	2.413	73,85	2.413	1.989
Silber (USD/oz.)	29,03	1,01	29,03	22,085
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.458	116	9.458	8.169
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.494	40	2.494	2.159
Nickel LME (3M, USD/t)	17.797	-14	18.551	15.921
Zink LME (3M, USD/t)	2.829	70	2.829	2.301
Blei LME (3M, USD/t)	2.177	34	2.177	1.998
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	69,58	3,44	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	3,923	3,60	2,90	2,45
Swap 2J	3,217	2,75	2,35	1,95
Swap 5J	2,754	2,45	2,45	2,25
Swap 10J	2,675	2,45	2,55	2,60
Bund 2J	2,959	2,40	2,00	1,65
Bund 5J	2,392	2,05	2,05	1,90
Bund 10J	2,339	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)*	5,310	5,30	4,30	4,05
3M USD Geldmarkt	5,319	5,15	4,25	4,00
Swap 2J	4,812	4,15	3,90	3,65
Swap 5J	4,304	3,65	3,75	3,80
Swap 10J	4,136	3,60	3,80	4,15
Treasury 2J	4,967	4,30	4,00	3,80
Treasury 5J	4,550	3,90	4,00	4,05
Treasury 10J	4,520	3,95	4,20	4,50
Weitere Industriestaaten	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
UK Tagesgeld (SONIA)*	5,198	4,95	4,45	3,95
UK 10Y Staatsanleihe	4,136	3,75	3,90	3,95
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	1,453	1,45	1,20	0,95
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,688	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	17.930	17.500	18.500	19.500
Euro Stoxx 50	4.955	4.800	5.100	5.200
S&P 500	5.123	5.000	5.300	5.500
Nikkei 225	39.524	38.000	40.000	42.000
Rohstoffe				
	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
Brent (in USD/Barrel)	91,61	80	75	75
Gold (in USD/Feinunze)	2.413	2.000	2.100	2.200
Silber (in USD/Feinunze)	29,03	25	26	27

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURUSD	1,063	1,06	1,05	1,03
EURJPY	162,594	159	157	157
EURCHF	0,968	1,00	1,00	1,00
EURGBP	0,855	0,82	0,82	0,82
EURCNY	7,735	7,75	7,75	7,65
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURAUD	1,643	1,59	1,54	1,49
EURBRL	5,469	5,50	5,40	5,30
EURCAD	1,462	1,44	1,40	1,39
EURCZK	25,369	24,50	24,20	23,80
EURHUF	393,425	390	380	370
EURMXN	17,785	19,30	19,60	19,20
EURNOK	11,595	11,30	11,00	10,20
EURPLN	4,285	4,35	4,40	4,30
EURRON	4,972	5,07	5,12	5,20
EURRUB	99,395	90,00	95,00	95,00
EURTRY	34,397	32,00	29,00	27,50
EURZAR	20,145	21,60	22,40	22,00



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
11:00	EWU	Industrieproduktion (M/M)	Feb	1,5	1,0	-3,2	**
14:30	USA	Einzelhandelsumsätze (M/M)	Mrz	0,3	0,4	0,6	***
14:30	USA	Empire Manufacturing Index	Apr	1,0	-5,0	-20,9	**
16:00	USA	NAHB Index	Apr	52	51	51	**

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 zum Vortag	2024	
			Hoch	Tief
EURIBOR 1M	3,836	-0,043	3,895	3,817
EURIBOR 6M	3,865	0,003	3,944	3,822
USD-LIBOR 1M*	5,434	0,002	5,469	5,430
USD-LIBOR 6M*	5,732	0,075	5,734	5,512
CHF Swap 10Y	1,270	-0,051	1,433	1,208
JPY Swap 10Y	1,029	-0,018	1,046	0,814
GBP Swap 10Y	4,106	-0,069	4,200	3,568
EUR Swap 30Y	2,393	-0,057	2,537	2,295

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



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)

	Vortag	Änderung zum Vortag	2024		Spread über Bund (in bp)
			Hoch	Tief	
Belgien	2,84	-0,10	2,94	2,60	50
Deutschland	2,34	-0,12	2,46	2,02	-
Frankreich	2,85	-0,12	2,97	2,47	51
Griechenland	3,98	-0,08	4,08	3,78	164
Italien	3,74	-0,11	3,97	3,53	141
Niederlande	2,60	-0,13	2,73	2,32	26
Portugal	2,97	-0,12	3,10	2,57	63
Spanien	3,19	-0,10	3,32	2,95	85

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2024	
			Hoch	Tief
EURDKK	7,460	0,002	7,460	7,453
EURSEK	11,599	0,058	11,605	11,133
EURCNH	7,735	-0,047	7,883	7,735
EURHKD	8,332	-0,058	8,626	8,332
EURSGD	1,447	-0,003	1,463	1,445
EURNZD	1,788	-0,003	1,807	1,745
GBPUSD	1,244	-0,008	1,288	1,244

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2024	
					Hoch	Tief
Non-Financials (5,1)*	73	-3	0	-6	88	71
Automobiles & Parts	82	-2	1	-13	111	80
Chemicals	63	-4	0	-5	76	62
Construction & Materials	77	-5	-2	-8	96	77
Food & Beverage	53	-4	0	1	63	52
Health Care	67	-3	1	-4	80	65
Industrial Goods & Serv.	67	-4	-1	-6	82	67
Media	62	-2	1	-3	77	59
Oil & Gas	83	-2	0	-10	102	82
Personal & Household G.	67	-3	0	-10	83	65
Retail	75	-3	-1	-26	111	74
Technology	66	-3	-1	-10	88	65
Telecommunications	76	-3	2	-2	88	73
Utilities	84	-3	0	-5	99	83

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2024	
					Hoch	Tief
Financials (4)*	94	-4	-2	-21	125	94
Banks	86	-4	-2	-18	118	86
Insurance	120	-4	-2	-29	154	119
Real Estate	125	-4	-4	-32	159	125
Main	59	2	4	1	65	51
Crossover	326	8	25	16	343	289
Senior Financials	67	3	4	0	74	58
Sub Financials	121	5	6	-2	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 das 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: 15.04.2024 07:44

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart