



Kapitalmärkte Daily

US-Inflation bleibt hartnäckig

Donnerstag, 11. April 2024

- US-Inflation höher als erwartet
- US-Staatsanleiherenditen schnellen nach oben
- Heute EZB-Zinsentscheid

Disinflation in den USA stockt

Die US-Verbraucherpreise legten im März 2024 gegenüber dem Vormonat um 0,4 % zu. Die Kernrate, bei der Energie und Nahrungsmittel herausgerechnet werden, lag auf Monatsbasis ebenfalls bei 0,4 %. Im Vergleich zum Vorjahresmonat betrug der Anstieg 3,5 % bzw. ohne Energie und Nahrungsmittel 3,8 %. Damit übertrafen die vom US-Arbeitsministerium gemeldeten Daten die Konsensschätzungen der von der Nachrichtenagentur Bloomberg befragten Analysten. Die Inflation im Dienstleistungssektor, insbesondere die Kosten für das Wohnen, verhinderte einmal mehr, dass sich der Disinflationsprozess in den Vereinigten Staaten fortsetzt. Dies dürfte der US-Notenbank Unbehagen bereiten. Wir fühlen uns in unserer kürzlich getroffenen Entscheidung bestätigt, unsere Prognose für den Zeitpunkt der ersten Fed-Leitzinssenkung von Juni auf Juli zu schieben.

0,4 %

US-Inflation (M-M) im März

Die US-Inflation betrug im März 2024 0,4 % auf Monatsbasis. Die entsprechende Kernrate ohne Energie und Nahrungsmittel lag ebenfalls bei 0,4 %. Der Disinflationsprozess stockt.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2024	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	18.097	21	18.492	16.432	
MDAX	26.940	-53	27.268	25.250	
Euro Stoxx 50	5.001	10	5.083	4.403	
S&P 500	5.161	-49	5.254	4.689	
Nasdaq	16.170	-136	16.429	14.510	
VDAXNEW (in %)	14,9	-0,5	15,4	11,4	

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2024	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	3,049	0,06	3,05	2,53	
Bund-Rendite 10Y	2,408	0,06	2,44	2,02	
US-Treasury 2Y	5,037	0,22	5,04	4,22	
US-Treasury 10Y	4,546	0,18	4,55	3,86	
Bund-Future	131,94	-0,63	137,22	131,66	

Einige Stunden nach den Inflationsdaten wurde zudem das Protokoll der jüngsten US-Notenbanksitzung veröffentlicht. Daraus ging hervor, dass Teilnehmer des Offenmarktausschusses ihre Unsicherheit über das Andauern der hohen Inflation geäußert hatten. Zudem vertraten sie die Ansicht, dass die jüngsten Daten ihr Vertrauen in eine nachhaltige Senkung der Inflationsrate nicht gestärkt hätten. Die US-Notenbank hatte bei ihrer Zinssitzung im März zum fünften Mal in Folge ihr Tagesgeldzielband bei 5,25 % bis 5,50 % belassen. Zudem avisierten die Währungshüter drei Zinssenkungen bis Ende 2024.

Deutliche Marktreaktionen

Sorgen um eine spätere Zinswende der Fed machten gestern schnell die Runde. In einer ersten Reaktion auf die Veröffentlichung der Inflationsdaten schnellten die Renditen von US-Staatsanleihen mit 2- und 10-jährigen Laufzeiten um mehr als zehn Basispunkte empor. Anschließend kletterten die Renditen weiter nach oben. Die 2-jährigen US-Treasury-Renditen blieben knapp unter der Marke von 4,99 %, die 10-jährigen US-Renditen markierten ihr Hoch bei knapp unter 4,57 %. Auch bei den Bundesanleihen war ein kräftiger Renditeanstieg zu verzeichnen. Der US-Dollar legte gegenüber dem Euro spürbar zu.

Heute EZB-Entscheid im Fokus

Die Marktteilnehmer dürften heute erst einmal die US-Inflationsdaten weiter verdauen. Am heutigen Nachmittag steht zudem die Ratssitzung der EZB auf der Agenda. Die Notenbank dürfte ihre Leitzinsen zum fünften Mal in Folge unverändert belassen. Im Unterschied zu den USA hat sich der Preisdruck im Euroraum zuletzt stärker als erwartet verringert. Daher halten wir es für wahrscheinlich, dass EZB-Chefin Lagarde die Tür für eine Zinssenkung bei der Juni-Sitzung weit öffnen wird. Da an den Terminmärkten eine EZB-Zinssenkung im Juni bereits eingepreist ist, bietet die heutige EZB-Sitzung u.E. nur begrenzt marktbewegendes Potenzial. Jenseits des Atlantiks erwarten uns heute die Veröffentlichung des US-Produzentenpreisindex. Dieser dürfte nach der gestrigen Inflationsüberraschung Beachtung finden. Zudem steht eine Rede von John Williams, Vize des Offenmarktausschusses der US-Notenbank, auf dem Programm.

Dr. Katja Müller,
Investmentanalystin



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2024	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,079	0,04	3,15	2,85
Bunds	2,517	0,05	2,56	2,12
SSA	3,152	0,04	3,21	2,87
Covered	3,207	0,05	3,30	2,89
Non-Financials	3,578	0,06	3,73	3,35
Financials	3,879	0,05	4,09	3,77
NF High Yield	6,166	0,00	6,25	5,94

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2024	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0754	-0,0104	1,1047	1,0718
EURCHF	0,9807	-0,0004	0,9832	0,9286
EURGBP	0,8558	-0,0008	0,8669	0,8505
EURJPY	164,28	-0,3727	164,83	155,33
USDCNY	7,2331	-0,0009	7,2357	7,0922
USDCHE	0,9119	0,0083	0,9119	0,8417
USDJPY	152,77	1,1200	152,77	140,98



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2024	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	89,51	-0,41	91,55	75,77
Gold (USD/oz.)	2.332	-14,12	2.346	1.989
Silber (USD/oz.)	28,08	0,11	28,08	22,085
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.374	-44	9.418	8.169
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.456	-4	2.461	2.159
Nickel LME (3M, USD/t)	18.364	145	18.551	15.921
Zink LME (3M, USD/t)	2.736	26	2.736	2.301
Blei LME (3M, USD/t)	2.175	14	2.177	1.998
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	61,12	-1,16	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)*	3,909	3,65	2,95	2,45
3M Euribor	3,912	3,60	2,90	2,45
Swap 2J	3,263	2,75	2,35	1,95
Swap 5J	2,808	2,45	2,45	2,25
Swap 10J	2,711	2,45	2,55	2,60
Bund 2J	3,049	2,40	2,00	1,65
Bund 5J	2,482	2,05	2,05	1,90
Bund 10J	2,408	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	5,336	5,15	4,25	4,00
Swap 2J	4,885	4,15	3,90	3,65
Swap 5J	4,364	3,65	3,75	3,80
Swap 10J	4,174	3,60	3,80	4,15
Treasury 2J	5,037	4,30	4,00	3,80
Treasury 5J	4,603	3,90	4,00	4,05
Treasury 10J	4,546	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	4,149	3,75	3,90	3,95
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	1,458	1,45	1,20	0,95
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,721	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	18.097	17.500	18.500	19.500
Euro Stoxx 50	5.001	4.800	5.100	5.200
S&P 500	5.161	5.000	5.300	5.500
Nikkei 225	39.582	38.000	40.000	42.000

Rohstoffe

	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
Brent (in USD/Barrel)	89,51	80	75	75
Gold (in USD/Feinunze)	2.332	2.000	2.100	2.200
Silber (in USD/Feinunze)	28,08	25	26	27

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURUSD	1,075	1,06	1,05	1,03
EURJPY	164,276	159	157	157
EURCHF	0,981	1,00	1,00	1,00
EURGBP	0,856	0,82	0,82	0,82
EURCNY	7,801	7,75	7,75	7,65
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURAUD	1,648	1,59	1,54	1,49
EURBRL	5,448	5,50	5,40	5,30
EURCAD	1,470	1,44	1,40	1,39
EURCZK	25,422	24,50	24,20	23,80
EURHUF	390,750	390	380	370
EURMXN	17,728	19,30	19,60	19,20
EURNOK	11,631	10,70	10,30	9,80
EURPLN	4,267	4,35	4,40	4,30
EURRON	4,969	5,07	5,12	5,20
EURRUB	100,492	90,00	95,00	95,00
EURTRY	34,730	32,00	29,00	27,50
EURZAR	20,155	21,60	22,40	22,00



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
14:15	EWU	EZB Hauptrefinanzierungssatz		4,50	4,50	4,50	***
14:15	EWU	EZB Einlagesatz		4,00	4,00	4,00	***
14:30	USA	Produzentenpreisindex, Gesamtnachfrage (M/M)	Mrz	0,3	0,3	0,6	*
14:45	USA	Rede FOMC-Vize Williams					**
	EWU	Ecofin-Treffen					**

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	3,854	0,017	3,895	3,817	
EURIBOR 6M	3,830	-0,038	3,944	3,822	
USD-LIBOR 1M*	5,435	0,003	5,469	5,430	
USD-LIBOR 6M*	5,678	0,018	5,721	5,512	
CHF Swap 10Y	1,283	0,018	1,433	1,208	
JPY Swap 10Y	0,988	0,019	1,020	0,814	
GBP Swap 10Y	4,104	0,113	4,200	3,568	
EUR Swap 30Y	2,416	0,037	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	2,91	0,08	2,94	2,60	50	
Deutschland	2,41	0,06	2,44	2,02	-	
Frankreich	2,92	0,06	2,93	2,47	51	
Griechenland	4,01	0,07	4,08	3,78	160	
Italien	3,77	0,06	3,97	3,53	137	
Niederlande	2,68	0,06	2,73	2,32	27	
Portugal	3,02	0,06	3,10	2,57	62	
Spanien	3,24	0,06	3,32	2,95	83	

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2024	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,459	0,000	7,460	7,453	
EURSEK	11,513	0,046	11,605	11,133	
EURCNH	7,801	-0,058	7,883	7,744	
EURHKD	8,425	-0,077	8,626	8,380	
EURSGD	1,455	-0,006	1,463	1,445	
EURNZD	1,795	0,003	1,807	1,745	
GBPUSD	1,257	-0,011	1,288	1,252	

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	2024				Tief
		1D	1W	YTD	Hoch	
Non-Financials (5,1)*	71	-1	-3	-7	88	71
Automobile & Parts	80	-1	-6	-15	111	80
Chemicals	62	0	-3	-6	76	62
Construction & Materials	78	-1	-4	-7	96	78
Food & Beverage	52	0	-3	0	63	52
Health Care	65	0	-3	-6	80	65
Industrial Goods & Serv.	67	-1	-4	-6	82	67
Media	60	0	-4	-5	77	59
Oil & Gas	82	-2	-4	-12	102	82
Personal & Household G.	65	0	-4	-12	83	65
Retail	74	0	-5	-27	111	74
Technology	65	-1	-5	-12	88	65
Telecommunications	73	-1	-3	-4	88	73
Utilities	83	-1	-3	-6	99	83

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	2024				Tief
		1D	1W	YTD	Hoch	
Financials (4)*	94	-2	-4	-21	125	94
Banks	86	-2	-4	-19	118	86
Insurance	119	-3	-4	-30	154	119
Real Estate	126	-2	-5	-31	159	126
Main	55	1	0	-3	65	51
Crossover	307	4	5	-3	343	289
Senior Financials	63	0	-1	-4	74	58
Sub Financials	113	-1	-2	-10	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: 11.04.2024 07:33

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart