



Kapitalmärkte Daily

Hoffnung auf Fed-Zinssenkung sinkt

Montag, 8. April 2024

- US-Beschäftigungswachstum beschleunigt sich im März
- US-Inflationsdaten und EZB-Ratssitzung diese Woche die Highlights

Starker Arbeitsmarkt in den USA

Die Daten zur Beschäftigungsentwicklung konnten mit einem Job-Aufbau von gut 300.000 im März einmal mehr auf der positiven Seite überraschen. Die Arbeitslosenquote und die Stundenlöhne entsprachen den Analystenerwartungen. Auch wenn die Daten zur Beschäftigung im Nachhinein oft noch spürbar revidiert werden – sollten sich die veröffentlichten Daten bestätigen, dann wäre dies der stärkste Anstieg der Beschäftigtenzahl seit Mai 2023, und auch die drei vorherigen Monate wiesen bereits ein recht solides Plus auf. Sollte sich die US-Konjunktur derzeit abschwächen – der Arbeitsmarkt hat davon noch nichts mitbekommen. Die Fed dürfte die Entwicklung aufmerksam verfolgen. Wir hatten ohnehin nicht mehr mit einer Zinssenkung im Juni gerechnet. Mit den am Freitag veröffentlichten Daten ist ein solcher Schritt noch einmal unwahrscheinlicher geworden.

Zinsen höher, Aktien unbeeindruckt

Die Rendite von 10-jährigen US-Staatsanleihen kletterte in Reaktion auf den Arbeitsmarktbericht rund 5 Basispunkte und erreichte den höchsten Tagesschlussstand seit November. In Europa fiel die Reaktion der Anleihemärkte etwas verhaltener aus. Den Aktienmärkten schienen die Daten vom US-Arbeitsmarkt derweil gänzlich egal zu sein. Der S&P 500 ging mit einem Tagesplus von einem guten Prozent aus dem Handel.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2024	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	18.175	-228	18.492	16.432	
MDAX	26.915	-353	27.268	25.250	
Euro Stoxx 50	5.015	-56	5.083	4.403	
S&P 500	5.204	57	5.254	4.689	
Nasdaq	16.249	199	16.429	14.510	
VDAXNEW (in %)	14,9	1,7	15,4	11,4	

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2024	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,973	0,01	3,05	2,53	
Bund-Rendite 10Y	2,377	0,04	2,44	2,02	
US-Treasury 2Y	4,813	0,11	4,81	4,22	
US-Treasury 10Y	4,396	0,09	4,40	3,86	
Bund-Future	132,22	-0,52	137,22	131,66	

303.000

Beschäftigungsaufbau USA

Im März wurden in den USA gut 300 Tausend neue Stellen geschaffen. Analysten hatten im Vorfeld nur mit gut 200 Tausend gerechnet. Die Arbeitslosenquote sank von 3,9 % auf 3,8 %.

Märkte bleiben diese Woche im Bann der Geldpolitik

Die Woche beginnt heute noch relativ daten- und ereignisarm. Heute früh werden die Daten zur deutschen Industrieproduktion im Februar veröffentlicht. Die Industrie steckt u.E. weiterhin in der Rezession fest und die Produktion dürfte spürbar niedriger ausgefallen sein als vor einem Jahr zu dieser Zeit. Die Finanzmärkte schauen derzeit weiterhin gebannt auf die Notenbanken – und da wird es am Mittwoch und Donnerstag spannend. Am Mittwoch kommen Inflationsdaten aus den USA. Zudem veröffentlicht die Fed ihr Protokoll vom letzten Zinsentscheid. Am Donnerstag steht dann der Zinsentscheid der EZB an. Wir halten es zwar für überaus unwahrscheinlich, dass die Euro-Währungshüter bereits jetzt damit beginnen, ihre Geldpolitik zu lockern. EZB-Chefin Lagarde dürfte aber die Tür für eine Zinssenkung auf der Juni-Sitzung weit öffnen. Last but not least hat in den USA bereits die vierteljährliche Berichtssaison der Unternehmen angefangen. Am Freitag dieser Woche gewähren einige Großbanken Einblick in ihre Bücher.

Martin Güth, CQF, Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2024	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,076	0,04	3,15	2,85
Bunds	2,499	0,04	2,56	2,12
SSA	3,139	0,04	3,21	2,87
Covered	3,163	0,04	3,30	2,89
Non-Financials	3,540	0,03	3,73	3,35
Financials	3,839	0,03	4,09	3,77
NF High Yield	6,189	0,01	6,25	5,94

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2024	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0818	-0,0050	1,1047	1,0718
EURCHF	0,9758	-0,0075	0,9832	0,9286
EURGBP	0,8577	-0,0002	0,8669	0,8505
EURJPY	163,95	-0,8774	164,83	155,33
USDCNY	7,2357	0,0000	7,2357	7,0922
USDCHF	0,9020	-0,0028	0,9063	0,8417
USDJPY	151,56	-0,1100	151,81	140,98



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2024	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	91,55	2,32	91,55	75,77
Gold (USD/oz.)	2.323	30,57	2.323	1.989
Silber (USD/oz.)	26,78	-0,22	27,00	22,085
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.330	-30	9.359	8.169
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.451	6	2.451	2.159
Nickel LME (3M, USD/t)	17.804	93	18.551	15.921
Zink LME (3M, USD/t)	2.639	-7	2.658	2.301
Blei LME (3M, USD/t)	2.124	-16	2.177	1.998
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	58,84	1,99	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)*	3,912	3,65	2,95	2,45
3M Euribor	3,885	3,60	2,90	2,45
Swap 2J	3,179	2,75	2,35	1,95
Swap 5J	2,744	2,45	2,45	2,25
Swap 10J	2,685	2,45	2,55	2,60
Bund 2J	2,973	2,40	2,00	1,65
Bund 5J	2,414	2,05	2,05	1,90
Bund 10J	2,377	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	5,307	5,15	4,25	4,00
Swap 2J	4,652	4,15	3,90	3,65
Swap 5J	4,147	3,65	3,75	3,80
Swap 10J	4,022	3,60	3,80	4,15
Treasury 2J	4,813	4,30	4,00	3,80
Treasury 5J	4,385	3,90	4,00	4,05
Treasury 10J	4,396	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	4,068	3,75	3,90	3,95
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	1,458	1,45	1,20	0,95
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,738	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	18.175	17.500	18.500	19.500
Euro Stoxx 50	5.015	4.800	5.100	5.200
S&P 500	5.204	5.000	5.300	5.500
Nikkei 225	38.992	38.000	40.000	42.000

Rohstoffe

	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
Brent (in USD/Barrel)	91,55	80	75	75
Gold (in USD/Feinunze)	2.323	2.000	2.100	2.200
Silber (in USD/Feinunze)	26,78	25	26	27

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURUSD	1,082	1,06	1,05	1,03
EURJPY	163,952	159	157	157
EURCHF	0,976	1,00	1,00	1,00
EURGBP	0,858	0,82	0,82	0,82
EURCNY	7,854	7,75	7,75	7,65
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURAUD	1,646	1,59	1,54	1,49
EURBRL	5,465	5,50	5,40	5,30
EURCAD	1,472	1,44	1,40	1,39
EURCZK	25,298	24,50	24,20	23,80
EURHUF	388,950	390	380	370
EURMXN	17,838	19,30	19,60	19,20
EURNOK	11,619	10,70	10,30	9,80
EURPLN	4,282	4,35	4,40	4,30
EURRON	4,968	5,07	5,12	5,20
EURRUB	100,067	90,00	95,00	95,00
EURTRY	34,562	32,00	29,00	27,50
EURZAR	20,211	21,60	22,40	22,00



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
07:45	CH	Arbeitslosenquote (sa)	Mrz	2,3	2,2	2,2	*
08:00	DE	Industrieproduktion (MM)	Feb	-0,6	-	1,0	**
10:30	EWU	Sentix Investorvertrauen	Apr	-8,5	-	-10,5	*

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	3,888	0,011	3,895	3,817	
EURIBOR 6M	3,834	-0,010	3,944	3,822	
USD-LIBOR 1M*	5,433	-0,002	5,469	5,430	
USD-LIBOR 6M*	5,649	-0,006	5,721	5,512	
CHF Swap 10Y	1,293	0,023	1,433	1,208	
JPY Swap 10Y	0,946	0,004	1,020	0,814	
GBP Swap 10Y	4,026	0,042	4,200	3,568	
EUR Swap 30Y	2,435	0,038	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	2,89	0,05	2,94	2,60	52	
Deutschland	2,38	0,04	2,44	2,02	-	
Frankreich	2,92	0,05	2,92	2,47	54	
Griechenland	4,00	0,08	4,08	3,78	162	
Italien	3,79	0,07	3,97	3,53	141	
Niederlande	2,66	0,05	2,73	2,32	29	
Portugal	3,00	0,03	3,10	2,57	63	
Spanien	3,24	0,04	3,32	2,95	86	

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2024	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,459	0,000	7,460	7,453	
EURSEK	11,524	0,036	11,605	11,133	
EURCNH	7,854	-0,003	7,883	7,744	
EURHKD	8,469	-0,039	8,626	8,380	
EURSGD	1,460	-0,003	1,463	1,445	
EURNZD	1,800	0,001	1,807	1,745	
GBPUSD	1,261	-0,006	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)*	72	-1	-5	-6	88	72
Automobile & Parts	81	-2	-8	-13	111	81
Chemicals	63	-1	-4	-5	76	63
Construction & Materials	79	-1	-6	-5	96	79
Food & Beverage	53	-1	-4	0	63	53
Health Care	66	-1	-6	-5	80	66
Industrial Goods & Serv.	68	-1	-5	-5	82	68
Media	61	-1	-1	-4	77	59
Oil & Gas	84	-2	-6	-10	102	84
Personal & Household G.	66	-1	-4	-11	83	66
Retail	75	-2	-21	-26	111	75
Technology	67	-1	-8	-9	88	67
Telecommunications	74	-1	-5	-3	88	74
Utilities	84	-1	-4	-5	99	84

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	2024				Tief
		1D	1W	YTD	Hoch	
Financials (4,1)*	96	-1	-4	-19	125	96
Banks	88	0	-4	-17	118	88
Insurance	122	-1	-5	-27	154	122
Real Estate	129	-2	-6	-28	159	129
Main	55	1	0	-3	65	51
Crossover	301	5	3	-9	343	289
Senior Financials	63	1	0	-4	74	58
Sub Financials	115	2	0	-8	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: 08.04.2024 07:36

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart