



Kapitalmärkte Daily

EZB-Senkung im April wird ins Spiel gebracht

Donnerstag, 14. März 2024

- UK kommt aus der Rezession
- EZB-Zinssenkung im April im Spiel
- US-Einzelhandel auf der Agenda

UK-Wirtschaft wächst im Januar

Das britische Statistikamt ONS ermittelt die Wirtschaftsleistung des Vereinigten Königreichs seit geraumer Zeit auch auf monatliche Basis. Die amtlichen Statistiker meldeten gestern, dass die britische Wirtschaftsleistung im Januar 2024 um 0,2 % gegenüber dem Vormonat zulegen. Damit stehen die Chancen gut, dass die britische Wirtschaft der Rezession entkommt. Im dritten und vierten Quartal des Vorjahres schrumpfte die gesamtwirtschaftliche Leistung. Damit waren nach einer angelsächsischen Daumenregel die Kriterien für das Vorliegen einer Rezession erfüllt. Der Dienstleistungssektor, getragen von einer Erholung im Groß- und Einzelhandel, trug im Januar maßgeblich zum gesamtwirtschaftlichen Wachstum bei. Die Inflationsrate ist in Großbritannien in den zurückliegenden Monaten stark gefallen und hat somit den Verbrauchern Realeinkommenszuwächse beschert, was wiederum die Konsumlaune beflügelt hat.

Diese Erholung dürfte jedoch zu spät kommen, um die Chancen der Konservativen auf einen Sieg bei der voraussichtlich in der zweiten Jahreshälfte stattfindenden Unterhauswahl nennenswert zu verbessern. In den Umfragen liegt die Arbeiterpartei weit vorne. Aber ein Regierungswechsel sollte nach dem Abgang des sozialistischen Labour-Parteichefs Jeremy Corbyn kein Schreckgespenst für die Kapital- und Devisenmärkte mehr sein.

Aktien



Index	Vortag	Änderung		2024	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	17.961	-4	17.965	16.432	
MDAX	26.352	-56	27.137	25.250	
Euro Stoxx 50	5.001	17	5.001	4.403	
S&P 500	5.165	-10	5.175	4.689	
Nasdaq	16.178	-88	16.275	14.510	
VDAXNEW (in %)	12,6	-0,3	15,4	12,6	

Zinsen



Referenz	Vortag	Änderung		2024	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,985	0,03	3,03	2,53	
Bund-Rendite 10Y	2,340	0,03	2,44	2,02	
US-Treasury 2Y	4,671	0,04	4,72	4,22	
US-Treasury 10Y	4,192	0,04	4,34	3,86	
Bund-Future	132,73	-0,40	137,22	132,21	

+260 (P)

Labour-Mehrheit

Der Betreiber der Website „Electoral Calculus“ sagt für die kommende Unterhauswahl eine Mehrheit von 260 Sitzen für die Arbeiterpartei voraus.

EZB: April-Senkung kommt ins Spiel

Der Präsident der Banque de France, Francois Villeroy de Galhau, hat eine EZB-Leitzinssenkung auf der April-Sitzung des EZB-Rates ins Spiel gebracht. Seiner Ansicht nach solle die EZB im Frühjahr 2024 ihre Leitzinsen senken, da ein Sieg über die Inflation in Reichweite sei. Der von der lothringisch-saarländischen Industriellenfamilie Villeroy de Galhau abstammende Notenbanker schob nach, dass der Frühling in Europa von April bis zum 21. Juni gehe. Damit brachte der gebürtige Elsässer zwar eine EZB-Leitzinssenkung im April ins Spiel. Dem Vernehmen nach ist aber immer noch eine Mehrheit im EZB-Rat für eine Zinssenkung im Juni. Als Entgegenkommen für die Tauben im EZB-Rat wird Gerüchten zufolge erwogen, auf eine erste Leitzinssenkung im Juni gleich eine weitere im Juli folgen zu lassen. Nach unserer Prognose wird die EZB im Juni ihren Leitzins senken und im weiteren Jahresverlauf noch dreimal ihren Leitzins herabsetzen.

US-Einzelhandel auf der Agenda

Das US-Wirtschaftsministerium wird heute Nachmittag die Einzelhandelszahlen für Februar veröffentlichen. Die gestiegenen Autoabsätze und die höheren Kraftstoffpreise sprechen für einen deutlichen Anstieg der Umsätze. Nach unserer Prognose werden die Einzelhandelsumsätze mit einer Rate von 0,7 % gegenüber dem Vormonat zulegen. Der Konsens der von Reuters befragten Volkswirte ist noch einen Tick optimistischer.

Dirk Chlench,
Diplom-Volkswirt,
Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2024	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,007	0,03	3,15	2,85
Bunds	2,468	0,04	2,56	2,12
SSA	3,081	0,03	3,21	2,87
Covered	3,145	0,03	3,30	2,89
Non-Financials	3,587	0,01	3,73	3,35
Financials	3,853	-0,02	4,09	3,77
NF High Yield	5,945	-0,03	6,25	5,94

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2024	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0944	0,0026	1,1047	1,0718
EURCHF	0,9609	0,0021	0,9618	0,9286
EURGBP	0,8551	0,0011	0,8669	0,8505
EURJPY	161,68	0,4314	163,58	155,33
USDCNY	7,1944	0,0198	7,1994	7,0922
USDCHE	0,8781	-0,0002	0,8865	0,8417
USDJPY	147,75	0,0500	150,82	140,98



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2024	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	83,61	1,06	84,19	75,77
Gold (USD/oz.)	2.171	7,75	2.185	1.989
Silber (USD/oz.)	24,3	-0,08	24,50	22,085
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.927	270	8.927	8.169
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.264	-1	2.384	2.159
Nickel LME (3M, USD/t)	18.346	-205	18.551	15.921
Zink LME (3M, USD/t)	2.576	15	2.658	2.301
Blei LME (3M, USD/t)	2.169	25	2.177	1.998
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	54,29	-0,46	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	3,15	2,65
EZB Einlagesatz		4,000	3,75	3,00	2,50
Tagesgeld (€STR)*		3,905	3,65	2,95	2,45
3M Euribor		3,940	3,60	2,90	2,45
Swap 2J		3,173	2,65	2,15	2,00
Swap 5J		2,700	2,40	2,35	2,25
Swap 10J		2,621	2,45	2,55	2,50
Bund 2J		2,985	2,20	1,70	1,60
Bund 5J		2,414	1,90	1,85	1,80
Bund 10J		2,340	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		5,332	4,95	4,00	3,45
Swap 2J		4,517	3,85	3,20	3,00
Swap 5J		3,947	3,45	3,35	3,20
Swap 10J		3,811	3,45	3,55	3,40
Treasury 2J		4,671	4,00	3,30	3,15
Treasury 5J		4,204	3,70	3,55	3,45
Treasury 10J		4,192	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		4,021	3,65	3,70	3,65
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		1,698	1,45	1,20	0,95
Schweiz 10Y Staatsanleihe		0,771	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	17.961	16.800	18.000	18.500
Euro Stoxx 50	5.001	4.600	4.700	4.900
S&P 500	5.165	4.800	4.900	5.100
Nikkei 225	38.696	38.000	40.000	42.000

Rohstoffe

	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
Brent (in USD/Barrel)	83,61	80	75	75
Gold (in USD/Feinunze)	2.171	2.000	2.100	2.200
Silber (in USD/Feinunze)	24,30	25	26	27

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURUSD	1,094	1,08	1,10	1,12
EURJPY	161,685	159	157	158
EURCHF	0,961	1,00	1,00	1,00
EURGBP	0,855	0,82	0,82	0,82
EURCNY	7,875	7,95	8,15	8,20
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURAUD	1,652	1,54	1,50	1,49
EURBRL	5,447	5,40	5,20	5,10
EURCAD	1,474	1,44	1,40	1,39
EURCZK	25,245	24,50	24,20	23,80
EURHUF	396,775	370	365	360
EURMXN	18,313	19,30	19,60	19,20
EURNOK	11,467	10,70	10,30	9,80
EURPLN	4,283	4,40	4,45	4,45
EURRON	4,969	5,07	5,12	5,20
EURRUB	99,969	90,00	95,00	95,00
EURTRY	35,124	32,00	29,00	27,50
EURZAR	20,314	21,60	22,40	22,00



Termine des Tages

ZET	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
13:30	USA	Einzelhandelsumsätze (M/M)	Feb	0,7	0,8	-0,8	***
13:30	USA	Produzentenpreisindex, Gesamtnachfrage (M/M)	Feb	0,3	0,3	0,3	**

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	3,859	0,012	3,895	3,817	
EURIBOR 6M	3,892	-0,013	3,944	3,832	
USD-LIBOR 1M*	5,440	0,005	5,469	5,430	
USD-LIBOR 6M*	5,662	0,024	5,721	5,512	
CHF Swap 10Y	1,275	0,021	1,433	1,208	
JPY Swap 10Y	0,951	0,001	1,020	0,814	
GBP Swap 10Y	3,958	0,046	4,200	3,568	
EUR Swap 30Y	2,370	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	2,80	0,03	2,94	2,60	46	
Deutschland	2,34	0,03	2,44	2,02	-	
Frankreich	2,80	0,01	2,88	2,47	46	
Griechenland	3,81	0,01	4,08	3,78	147	
Italien	3,59	-0,02	3,97	3,53	125	
Niederlande	2,61	0,02	2,73	2,32	27	
Portugal	2,91	0,01	3,10	2,57	57	
Spanien	3,16	0,02	3,32	2,95	82	

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2024	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,457	0,000	7,459	7,453	
EURSEK	11,198	0,019	11,411	11,133	
EURCNH	7,875	0,022	7,883	7,744	
EURHKD	8,561	0,019	8,626	8,380	
EURSGD	1,458	0,003	1,461	1,445	
EURNZD	1,778	0,002	1,784	1,745	
GBPUSD	1,280	0,001	1,288	1,252	

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	2024				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	81	-1	-4	3	88	76
Automobile & Parts	91	-2	-5	-4	111	87
Chemicals	71	0	-3	3	76	67
Construction & Materials	88	-1	-2	4	96	81
Food & Beverage	60	-1	-2	8	63	53
Health Care	75	-1	-4	5	80	69
Industrial Goods & Serv.	77	-1	-3	4	82	71
Media	66	-1	-4	1	77	59
Oil & Gas	93	-2	-5	-1	102	90
Personal & Household G.	73	-2	-3	-4	83	67
Retail	98	-1	-3	-3	111	95
Technology	80	-1	-3	4	88	73
Telecommunications	83	-1	-4	6	88	76
Utilities	91	-1	-4	2	99	86

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	2024				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	101	-4	-11	-15	125	101
Banks	90	-5	-13	-15	118	90
Insurance	132	-4	-8	-17	154	132
Real Estate	140	-1	-3	-16	159	135
Main	51	-1	-3	-7	65	51
Crossover	289	-4	-10	-21	343	289
Senior Financials	58	-1	-4	-9	74	58
Sub Financials	105	-3	-9	-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: 14.03.2024 07:45

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart