



# Kapitalmärkte Daily

## Zinssenkung in der Schweiz

Freitag, 22. März 2024

- Bank of England signalisiert künftige Zinssenkung
- Wachstumschancengesetz heute im Bundesrat

## Enttäuschende Daten aus Europa

Die Vorabveröffentlichungen der Einkaufsmanagerindizes für das Verarbeitende Gewerbe enttäuschten gestern in Deutschland und dem Euroraum. Die Indizes sackten noch tiefer in die Kontraktionszone. Etwas besser entwickelten sich die Pendanten für den Dienstleistungssektor. In den USA überwogen derweil die positiven Überraschungen.

## SNB senkt Leitzins, BoE stellt Zinssenkung in Aussicht

Die Schweizerische Nationalbank (SNB) ist gestern vorgeprescht und senkte ihren Leitzins noch vor der EZB und der Fed, und zwar von 1,75 % auf 1,50 %. Die deutlich gesunkene Inflation macht's möglich: Die SNB stellt fest, dass die Inflationsbekämpfung wirksam war. Die Teuerung liegt im Wohlfühlbereich der SNB und dürfte dort nach den aktualisierten Prognosen auch in den nächsten Jahren verharren. Die Währungshüter verwiesen zudem explizit auf die reale Aufwertung des Schweizer Franken im vergangenen Jahr. Der Franken reagierte auf die Lockerung der Geldpolitik mit einer Abwertung gegenüber dem Euro um rund einen Rappen. Eine Zinssenkung zum gestrigen Termin galt im Vorfeld zwar als möglich, aber nicht als wahrscheinlich. Hinsichtlich des weiteren geldpolitischen Kurses hielt sich die SNB alle Türen offen. Die

### Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2024	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	18.179	164	18.179	16.432	
MDAX	26.473	209	27.137	25.250	
Euro Stoxx 50	5.052	52	5.052	4.403	
S&P 500	5.242	17	5.242	4.689	
Nasdaq	16.402	32	16.402	14.510	
VDAXNEW (in %)	11,4	-0,8	15,4	11,4	

### Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2024	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,980	-0,05	3,05	2,53	
Bund-Rendite 10Y	2,379	-0,04	2,44	2,02	
US-Treasury 2Y	4,684	0,02	4,78	4,22	
US-Treasury 10Y	4,275	0,00	4,34	3,86	
Bund-Future	132,26	0,35	137,22	131,66	

Bank of England (BoE) hielt ihren Leitzins gestern zwar unverändert, sie vollzog aber einen deutlichen verbalen Schwenk. Noch vor zwei Monaten tendierte die britische Notenbank zu weiteren Zinserhöhungen, nun signalisierte sie ihre Bereitschaft für künftige Zinssenkungen. Am Geldmarkt verschoben sich daraufhin die Erwartungen für den Zeitpunkt einer ersten Zinssenkung von August auf den Juni.

1,50 %

Neuer Schweizer Leitzins

Als erste der größeren Notenbanken in diesem Zinszyklus reduzierte die Schweizerische Nationalbank gestern ihren Leitzins.

## Heute wird ein spannender Tag, nicht nur für die Wohnwirtschaft

Für den deutschen Wohnimmobilienmarkt ist heute gleich in doppelter Hinsicht ein spannender Tag. Erstens veröffentlicht das Statistische Bundesamt um 8:00 Uhr seinen Häuserpreisindex für das vierte Quartal. Seit dem Hochpunkt im zweiten Quartal 2022 hat der Index bis zum dritten Quartal 2023 rund 11 % nachgegeben. Zweitens wird der Bundesrat heute möglicherweise über das Wachstumschancengesetz abstimmen. Auch wenn es inhaltlich nicht miteinander verknüpft ist, nutzen die unionsgeführten Bundesländer das Wachstumschancengesetz als Druckmittel, um Zugeständnisse der Bundesregierung gegenüber den Bauern zu erreichen. Gespräche zwischen Bundesregierung und Deutschem Bauernverband hatten zwar gewisse Fortschritte gebracht. Ob diese aus Sicht der Union letztlich ausreichen, um heute dem Gesetz zuzustimmen, bleibt die große Frage. Andere Wirtschaftsverbände, die seit Monaten von der Politik einen parteiübergreifenden Konsens zur Unterstützung der Wirtschaft fordern, sprechen sich vehement dafür aus, dass zumindest das Wachstumschancengesetz endlich beschlossen wird. Für Unternehmen aus der Bauwirtschaft wären damit unter anderem verbesserte steuerliche Abschreibungsmöglichkeiten verbunden.

Auf der politischen Bühne setzen die Staats- und Regierungschefs der EU heute ihren zweitägigen Gipfel fort. Seitens der Konjunkturdaten steht heute lediglich der ifo-Geschäftsklimaindex auf der Agenda – ein durchaus wichtiger Indikator zur Einschätzung der wirtschaftlichen Entwicklung in Deutschland, der an den Finanzmärkten jedoch nur selten ein großes Echo hervorruft. Wir erwarten einen leichten Anstieg.

Martin Güth, CQF, Investmentanalyst



## Credits



iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung		2024	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Euro Sovereigns	3,065	-0,02	3,15	2,85	
Bunds	2,509	-0,03	2,56	2,12	
SSA	3,125	-0,03	3,21	2,87	
Covered	3,184	-0,04	3,30	2,89	
Non-Financials	3,606	-0,04	3,73	3,35	
Financials	3,885	-0,05	4,09	3,77	
NF High Yield	6,058	0,02	6,25	5,94	
Renditen in %					

## Devisen



EURUSD



Währung	Vortag	Änderung		2024	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
EURUSD	1,0861	0,0007	1,1047	1,0718	
EURCHF	0,9767	0,0093	0,9767	0,9286	
EURGBP	0,8574	0,0034	0,8669	0,8505	
EURJPY	164,64	0,0193	164,64	155,33	
USDCNY	7,1994	0,0000	7,1994	7,0922	
USDCHF	0,8993	0,0080	0,8993	0,8417	
USDJPY	151,59	-0,0800	151,67	140,98	

## Rohstoffe



Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung		2024	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	85,56	-0,43	87,39	75,77	
Gold (USD/oz.)	2.177	19,65	2.185	1.989	
Silber (USD/oz.)	25,43	0,58	25,43	22,085	
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.951	23	9.089	8.169	
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.302	29	2.384	2.159	
Nickel LME (3M, USD/t)	17.541	49	18.551	15.921	
Zink LME (3M, USD/t)	2.525	16	2.658	2.301	
Blei LME (3M, USD/t)	2.051	-14	2.177	1.998	
CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t)	57,28	-1,52	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 %)					
		Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
Euroraum					
EZB Hauptrefisatz		4,500	4,25	3,15	2,65
EZB Einlegesatz		4,000	3,75	3,00	2,50
Tagesgeld (€STR)*		3,908	3,65	2,95	2,45
3M Euribor		3,926	3,60	2,90	2,45
Swap 2J		3,193	2,65	2,15	2,00
Swap 5J		2,754	2,40	2,35	2,25
Swap 10J		2,690	2,45	2,55	2,50
Bund 2J		2,980	2,20	1,70	1,60
Bund 5J		2,424	1,90	1,85	1,80
Bund 10J		2,379	2,00	2,10	2,10
USA					
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		5,316	4,95	4,00	3,45
Swap 2J		4,531	3,85	3,20	3,00
Swap 5J		4,023	3,45	3,35	3,20
Swap 10J		3,904	3,45	3,55	3,40
Treasury 2J		4,684	4,00	3,30	3,15
Treasury 5J		4,273	3,70	3,55	3,45
Treasury 10J		4,275	3,80	3,85	3,75
Weitere Industriestaaten					
UK Tagesgeld (SONIA)*		5,189	4,95	4,20	3,45
UK 10Y Staatsanleihe		3,997	3,65	3,70	3,65
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		1,694	1,45	1,20	0,95
Schweiz 10Y Staatsanleihe		0,716	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	18.179	16.800	18.000	18.500
Euro Stoxx 50	5.052	4.600	4.700	4.900
S&P 500	5.242	4.800	4.900	5.100
Nikkei 225	40.816	38.000	40.000	42.000

Rohstoffe				
	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
Brent (in USD/Barrel)	85,56	80	75	75
Gold (in USD/Feinunze)	2.177	2.000	2.100	2.200
Silber (in USD/Feinunze)	25,43	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	164,636	159	157	158
EURCHF	0,977	1,00	1,00	1,00
EURGBP	0,857	0,82	0,82	0,82
EURCNY	7,843	7,95	8,15	8,20
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURAUD	1,653	1,59	1,54	1,49
EURBRL	5,407	5,50	5,40	5,30
EURCAD	1,470	1,44	1,40	1,39
EURCZK	25,295	24,50	24,20	23,80
EURHUF	394,850	390	380	370
EURMXN	18,184	19,30	19,60	19,20
EURNOK	11,599	10,70	10,30	9,80
EURPLN	4,305	4,35	4,40	4,30
EURRON	4,973	5,07	5,12	5,20
EURRUB	99,786	90,00	95,00	95,00
EURTRY	34,647	32,00	29,00	27,50
EURZAR	20,472	21,60	22,40	22,00



## Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE <sup>1)</sup>	LETZTER WERT <sup>2)</sup>	WICHTIGKEIT
00:30	JPN	Nationaler CPI (Y/Y)	Feb	2,4	2,9	2,2	*
10:00	EWU	Bundesbank President Nagel speaks					**
10:00	DE	ifo Geschäftsklima Deutschland	Mrz	86,5	85,9	85,5	***
10:00	DE	ifo Erwartungen	Mrz	86,0	84,7	84,1	***
10:00	DE	ifo Lage	Mrz	87,0	86,8	86,9	***
	POR	Rating Review Portugal (Fitch)					**

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	3,848	-0,014	3,895	3,817	
EURIBOR 6M	3,902	-0,004	3,944	3,832	
USD-LIBOR 1M*	5,443	0,000	5,469	5,430	
USD-LIBOR 6M*	5,700	-0,008	5,721	5,512	
CHF Swap 10Y	1,285	-0,047	1,433	1,208	
JPY Swap 10Y	0,949	0,028	1,020	0,814	
GBP Swap 10Y	3,972	-0,021	4,200	3,568	
EUR Swap 30Y	2,437	-0,007	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	2,86	-0,03	2,94	2,60	48	
Deutschland	2,38	-0,04	2,44	2,02	-	
Frankreich	2,84	-0,03	2,89	2,47	46	
Griechenland	3,95	-0,03	4,08	3,78	157	
Italien	3,68	-0,04	3,97	3,53	130	
Niederlande	2,65	-0,03	2,73	2,32	27	
Portugal	2,96	-0,04	3,10	2,57	58	
Spanien	3,21	-0,05	3,32	2,95	83	

## Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2024	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,458	0,001	7,459	7,453	
EURSEK	11,364	-0,007	11,411	11,133	
EURCNH	7,843	-0,033	7,883	7,744	
EURHKD	8,495	0,003	8,626	8,380	
EURSGD	1,460	0,001	1,461	1,445	
EURNZD	1,797	-0,002	1,799	1,745	
GBPUSD	1,267	-0,004	1,288	1,252	

## Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	2024				2024	
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief	
Non-Financials (5)*	77	-1	-2	-1	88	76	
Automobiles & Parts	89	-1	0	-6	111	87	
Chemicals	68	-1	-2	0	76	67	
Construction & Materials	84	-1	-3	0	96	81	
Food & Beverage	57	-1	-1	5	63	53	
Health Care	72	-1	-2	1	80	69	
Industrial Goods & Serv.	73	-1	-3	0	82	71	
Media	63	-1	-1	-2	77	59	
Oil & Gas	89	0	-2	-5	102	89	
Personal & Household G.	71	-1	0	-6	83	67	
Retail	95	-1	-1	-6	111	95	
Technology	76	-2	-2	0	88	73	
Telecommunications	80	-1	-2	3	88	76	
Utilities	86	-1	-3	-2	99	86	

\* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	2024				2024	
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief	
Financials (4)*	99	-2	0	-16	125	99	
Banks	90	-2	2	-14	118	88	
Insurance	126	-1	-3	-24	154	126	
Real Estate	134	-1	-4	-23	159	134	
Main	50	-2	-2	-8	65	50	
Crossover	303	-3	4	-7	343	289	
Senior Financials	56	-2	-3	-11	74	56	
Sub Financials	101	-6	-6	-22	137	101	

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: 22.03.2024 07:49

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart