



Fenster für Zinssenkungen geht weiter auf

Donnerstag, 4. April 2024

- EU-Inflation sinkt weiter – erste EZB-Leitzinssenkung wohl im Juni
- Fed-Chef Powell will noch auf deutlichere Anzeichen warten
- Anstieg beim Ölpreis setzt sich fort
- Italien wird Defizitgrenze erneut reißen

Nach Inflationszahlen: EZB-Leitzinssenkung im Juni wahrscheinlich

Die Inflation im Euroraum hat sich im März etwas stärker als erwartet verlangsamt und damit die Aussichten auf eine Zinssenkung durch die Europäische Zentralbank im Juni gefestigt. Die Verbraucherpreise stiegen im vergangenen Monat um 2,4 % auf Jahresbasis, gegenüber 2,6 % im Februar. Von Bloomberg befragte Analysten hatten mit einem Anstieg von 2,5 % gerechnet. Der Rückgang unterstreicht, dass die EZB auf einem guten Weg ist, die Inflation wieder auf das 2 %-Ziel zurückzuführen. EZB-Präsidentin Christine Lagarde hat eine erste Zinssenkung für Juni in Aussicht gestellt - auf der Grundlage neuer Prognosen und einer Aktualisierung der Lohnentwicklung in den ersten Monaten des Jahres. Die meisten Mitglieder des EZB-Rates - darunter auch Vertreter aus Deutschland, Frankreich und Spanien - haben sich diesem Zeitplan angeschlossen. Das LBBW-Research hat den Juni als Monat für die erste EZB-Leitzinssenkung bereits seit Ende 2023 in ihrem Prognosetableau vermerkt.

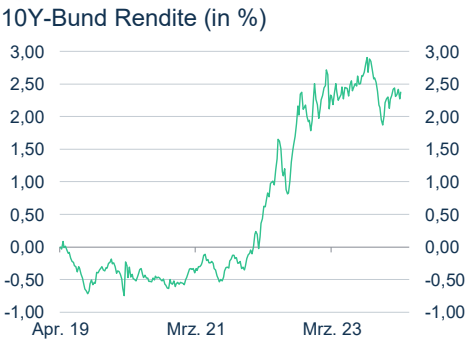
Der Vorsitzende der US-Notenbank, Jerome Powell, signalisierte gestern Abend, dass die Fed auf deutlichere Anzeichen für eine niedrigere Inflation wartet, bevor sie mit

Aktien



Index	Vortag	Änderung		2024	
		z. Vortag		Hoch	Tief
DAX	18.368	85		18.492	16.432
MDAX	27.057	281		27.137	25.250
Euro Stoxx 50	5.069	27		5.083	4.403
S&P 500	5.211	6		5.254	4.689
Nasdaq	16.277	37		16.429	14.510
VDAXNEW (in %)	13,7	-0,6		15,4	11,4

Zinsen



Referenz	Vortag	Änderung		2024	
		z. Vortag		Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	2,962	0,01		3,05	2,53
Bund-Rendite 10Y	2,377	-0,02		2,44	2,02
US-Treasury 2Y	4,737	-0,03		4,78	4,22
US-Treasury 10Y	4,348	-0,01		4,36	3,86
Bund-Future	132,22	0,08		137,22	131,66

Leitzinssenkungen starten wird. Powell sagte zudem, dass die jüngsten Inflationszahlen - obwohl sie höher als erwartet ausfielen - das Gesamtbild nicht wesentlich verändert hätten. Er wiederholte seine Einschätzung, dass es wahrscheinlich angemessen sein wird, die Zinsen "irgendwann in diesem Jahr" zu senken. Das LBBW Research rechnet mit einer ersten US-Leitzinssenkung für Juli. Die asiatischen Aktienmärkte starteten nach den Aussagen von Powell: „dass die jüngsten Inflationszahlen das Gesamtbild nicht wesentlich verändern" freundlich in den Tag. Die Aktienfutures auf beiden Seiten des Atlantiks deuten auf Kursgewinne hin.

Ölpreis steigt Richtung 90 USD

In den vergangenen Wochen hat sich der Anstieg beim Ölpreis beschleunigt. Hierfür gibt es mehrere Gründe: Die ukrainischen Drohnenangriffe auf russische Raffinerien führten zu temporären Kapazitätsengpässen. Parallel hierzu nahmen die Spannungen in Nahost zu, weil die iranischen Machthaber Israel für den jüngsten Angriff auf das iranische Konsulat in Damaskus verantwortlich machen und dem Land mit Vergeltung drohen. Last but not least lassen die verbesserten Frühindikatoren im verarbeitenden Gewerbe – neben dem US-amerikanischen ISM kletterte nämlich jüngst auch der chinesische NBS zum ersten Mal seit längerem wieder über die Marke von 50 Punkten – eine wiederanziehende Weltkonjunktur, und damit eine auf Sicht wieder höhere Ölnachfrage erwarten.

Italien reißt Defizit-Grenze deutlich

Einem Bericht der Nachrichtenagentur Bloomberg zufolge wird Italien mindestens bis zum Jahr 2026 brauchen, um sein Haushaltsdefizit unter die 3 %-Grenze der EU zu drücken. Dies dürfte eine Prüfung durch die Finanzaufsichtsbehörden der EU nach sich ziehen. Angesichts eines Defizits von 7,2 % des BIP im vergangenen Jahr, das unter anderem auf eine Steuererleichterung für Hausrenovierungen zurückzuführen ist, wird die Regierung von Premierministerin Giorgia Meloni mehrere Jahre brauchen, um ihre Finanzen wieder auf einen tragfähigen Pfad zu bringen, so Insidern zufolge. Die Regierung wird am Dienstag neue wirtschaftliche Ziele und Prognosen vorlegen. Das italienische Finanzministerium wird wahrscheinlich die Wachstumsprognose für dieses Jahr auf 1 % beziffern. Das etwas höhere Wachstum wird dazu beitragen, das Staatsdefizit in diesem Jahr auf etwa 4,4 % und im nächsten Jahr auf unter 4 % zu senken. Die Risikoprämie italienischer Staatsanleihen zu Bundesanleihen hat sich von einem zwischenzeitlichen Tief Mitte März bei gut 120 Bp. auf aktuell knapp 140 Bp. wieder etwas erhöht. Von den Höchstständen bei über 300 Bp. vergangener Jahre sind wir aktuell aber weit entfernt.

Rolf Schäffer, CIIA,
Gruppenleiter Strategy/Macro



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
iBoxx €				
Euro Sovereigns	3,082	0,00	3,15	2,85
Bunds	2,505	0,00	2,56	2,12
SSA	3,145	0,00	3,21	2,87
Covered	3,161	0,00	3,30	2,89
Non-Financials	3,567	-0,01	3,73	3,35
Financials	3,857	0,00	4,09	3,77
NF High Yield	6,207	0,02	6,25	5,94

Renditen in %



Devisen

EURUSD



	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Währung				
EURUSD	1,0823	0,0057	1,1047	1,0718
EURCHF	0,9804	0,0048	0,9804	0,9286
EURGBP	0,8577	0,0010	0,8669	0,8505
EURJPY	164,29	1,1054	164,64	155,33
USDCNY	7,2357	0,0002	7,2357	7,0922
USDCHE	0,9059	-0,0004	0,9063	0,8417
USDJPY	151,81	0,2300	151,81	140,98



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Rohstoff				
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	89,78	0,88	89,78	75,77
Gold (USD/oz.)	2.283	24,04	2.283	1.989
Silber (USD/oz.)	26,25	0,60	26,25	22,085
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.263	272	9.263	8.169
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.429	49	2.429	2.159
Nickel LME (3M, USD/t)	17.339	309	18.551	15.921
Zink LME (3M, USD/t)	2.548	69	2.658	2.301
Blei LME (3M, USD/t)	2.082	62	2.177	1.998
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	57,2	-0,75	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)*	3,906	3,65	2,95	2,45
3M Euribor	3,857	3,60	2,90	2,45
Swap 2J	3,158	2,75	2,35	1,95
Swap 5J	2,726	2,45	2,45	2,25
Swap 10J	2,676	2,45	2,55	2,60
Bund 2J	2,962	2,40	2,00	1,65
Bund 5J	2,408	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)*	5,340	5,30	4,30	4,05
3M USD Geldmarkt	5,306	5,15	4,25	4,00
Swap 2J	4,586	4,15	3,90	3,65
Swap 5J	4,084	3,65	3,75	3,80
Swap 10J	3,972	3,60	3,80	4,15
Treasury 2J	4,737	4,30	4,00	3,80
Treasury 5J	4,324	3,90	4,00	4,05
Treasury 10J	4,348	3,95	4,20	4,50
Weitere Industriestaaten	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
UK Tagesgeld (SONIA)*	5,196	4,95	4,45	3,95
UK 10Y Staatsanleihe	4,059	3,75	3,90	3,95
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	1,457	1,45	1,20	0,95
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,748	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	18.368	17.500	18.500	19.500
Euro Stoxx 50	5.069	4.800	5.100	5.200
S&P 500	5.211	5.000	5.300	5.500
Nikkei 225	39.452	38.000	40.000	42.000
Rohstoffe				
	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
Brent (in USD/Barrel)	89,78	80	75	75
Gold (in USD/Feinunze)	2.283	2.000	2.100	2.200
Silber (in USD/Feinunze)	26,25	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	164,291	159	157	157
EURCHF	0,980	1,00	1,00	1,00
EURGBP	0,858	0,82	0,82	0,82
EURCNY	7,855	7,75	7,75	7,65
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURAUD	1,653	1,59	1,54	1,49
EURBRL	5,496	5,50	5,40	5,30
EURCAD	1,463	1,44	1,40	1,39
EURCZK	25,345	24,50	24,20	23,80
EURHUF	392,800	390	380	370
EURMXN	17,947	19,30	19,60	19,20
EURNOK	11,625	10,70	10,30	9,80
EURPLN	4,295	4,35	4,40	4,30
EURRON	4,970	5,07	5,12	5,20
EURRUB	100,000	90,00	95,00	95,00
EURTRY	34,564	32,00	29,00	27,50
EURZAR	20,269	21,60	22,40	22,00



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
DONNERSTAG, 04.04.2024							
08:30	CH	CPI (Y/Y)	Mrz	-	-	1,2	*
09:55	DE	PMI Dienstleistungen (final)	Mrz	49,8	-	49,8	*
10:00	EWU	PMI Dienstleistungen (final)	Mrz	51,1	-	51,1	*
10:00	EWU	PMI Composite (final)	Mrz	49,9	-	49,9	*
11:00	EWU	PPI (Y/Y)	Feb	-8,3	-	-8,6	*
13:30	EWU	EZB veröffentlicht Protokoll der Sitzung vom 7. März					**
14:30	USA	Handelsbilanz (in Mrd. USD)	Feb	-66,0	-65,7	-67,4	**

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	3,852	-0,003	3,895	3,817
EURIBOR 6M	3,822	-0,020	3,944	3,822
USD-LIBOR 1M*	5,439	-0,005	5,469	5,430
USD-LIBOR 6M*	5,680	0,034	5,721	5,512
CHF Swap 10Y	1,310	0,003	1,433	1,208
JPY Swap 10Y	0,946	0,003	1,020	0,814
GBP Swap 10Y	3,998	-0,030	4,200	3,568
EUR Swap 30Y	2,431	-0,005	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	2,90	-0,02	2,94	2,60	52
Deutschland	2,38	-0,02	2,44	2,02	-
Frankreich	2,92	0,01	2,92	2,47	55
Griechenland	4,02	0,00	4,08	3,78	164
Italien	3,83	0,03	3,97	3,53	146
Niederlande	2,68	0,01	2,73	2,32	30
Portugal	3,03	0,00	3,10	2,57	66
Spanien	3,27	0,00	3,32	2,95	89

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2024	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,459	0,001	7,460	7,453
EURSEK	11,528	-0,008	11,605	11,133
EURCNH	7,855	0,042	7,883	7,744
EURHKD	8,473	0,045	8,626	8,380
EURSGD	1,461	0,006	1,461	1,445
EURNZD	1,807	0,002	1,807	1,745
GBPUSD	1,262	0,005	1,288	1,252

Weitere Credit Indices (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	2024				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,1)*	75	-2	-3	-3	88	75
Automobiles & Parts	85	-2	-5	-9	111	85
Chemicals	65	-2	-3	-3	76	65
Construction & Materials	82	-2	-4	-3	96	81
Food & Beverage	56	-3	-2	3	63	53
Health Care	68	-2	-4	-3	80	68
Industrial Goods & Serv.	71	-2	-3	-3	82	71
Media	63	-2	0	-1	77	59
Oil & Gas	86	-2	-4	-8	102	86
Personal & Household G.	69	-3	-2	-8	83	67
Retail	79	-3	-18	-22	111	79
Technology	70	-3	-7	-7	88	70
Telecommunications	76	-2	-4	-1	88	76
Utilities	86	-2	-2	-3	99	86

Spreads nach Sektoren	Vortag	2024				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,1)*	98	-2	-3	-17	125	98
Banks	90	-2	-3	-15	118	88
Insurance	124	-2	-3	-26	154	124
Real Estate	131	-2	-4	-25	159	131
Main	55	-1	0	-3	65	51
Crossover	303	-4	4	-7	343	289
Senior Financials	64	-1	0	-3	74	58
Sub Financials	115	-2	0	-7	137	105

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

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: 04.04.2024 07:20

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

