



Kapitalmärkte Daily

Woche der Notenbanken steht an

Montag, 18. März 2024

- Aktionäre nehmen Gewinne mit
- Platin wieder en vogue
- Warten auf die Notenbanker

Aktien lassen Luft ab

Anhaltende Zinssorgen haben die Wall Street auch zum Wochenausklang belastet. Der Rücksetzer vom vergangenen Donnerstag angesichts überraschend deutlich gestiegener Erzeugerpreise setzte sich damit fort. Die Daten hatten unterstrichen, dass die Teuerung in den USA hartnäckig hoch bleibt. Zinssenkungen durch die US-Notenbank dürften damit etwas in die Ferne gerückt sein, zumal der Arbeitsmarkt nach wie vor robust ist, wie die wöchentlichen Arbeitsmarktdaten gezeigt hatten.

Platinpreise klettern im Schatten der Goldhauses

Im Gleichlauf mit der steilen Aufwärtsbewegung beim Goldpreis konnten in den vergangenen Tagen auch die Preise des Industriemetalls Platin eine deutliche Höherbewertung erfahren. In der Spitze lag der Preis für Platin in der vergangenen Woche gut 12 % über dem Anfang März gehandelten Drei-Monats-Tief, aber dennoch gut 3 % unter dem Jahresschlusskurs 2023. Eine Studie des World Platinum Investment Council (WPIC) gibt Grund zur Hoffnung, dass der Platinpreis in den kommenden Monaten stabil bzw. leicht höher notieren könnte. Für das laufende Jahr prognostiziert das WPIC ein signifikantes Angebotsdefizit in Höhe von rund 420.000 Feinunzen. Während die

Aktien

DAX (in Punkten)



| Index | Vortag | Änderung z. Vortag | Hoch | Tief |
|----------------|--------|--------------------|--------|--------|
| DAX | 17.937 | -5 | 17.965 | 16.432 |
| MDAX | 26.064 | -197 | 27.137 | 25.250 |
| Euro Stoxx 50 | 4.986 | -7 | 5.001 | 4.403 |
| S&P 500 | 5.117 | -33 | 5.175 | 4.689 |
| Nasdaq | 15.973 | -155 | 16.275 | 14.510 |
| VDAXNEW (in %) | 12,5 | -0,3 | 15,4 | 12,5 |

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Analysten von einem um 3 % niedrigen Angebot ausgehen, dürfte die Nachfrage von Seiten der Automobilindustrie auf das höchste Niveau seit 2017 steigen. Die Gründe hierfür liegen zum einen in einer strengeren Abgasnorm für Nutzfahrzeuge insbesondere in China, und einer verstärkten Nachfrage aus weiteren Industriebereichen, insbesondere aus der Glas- und Chemieindustrie.



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



| iBoxx € | Änderung | | 2024 | |
|-----------------|----------|-----------|------|------|
| | Vortag | z. Vortag | Hoch | Tief |
| Euro Sovereigns | 3,079 | 0,02 | 3,15 | 2,85 |
| Bunds | 2,539 | 0,01 | 2,56 | 2,12 |
| SSA | 3,153 | 0,02 | 3,21 | 2,87 |
| Covered | 3,227 | 0,03 | 3,30 | 2,89 |
| Non-Financials | 3,651 | 0,02 | 3,73 | 3,35 |
| Financials | 3,926 | 0,04 | 4,09 | 3,77 |
| NF High Yield | 5,960 | 0,02 | 6,25 | 5,94 |

Renditen in %

knapp
87 %

der Wählerstimmen
für Putin.

Der Sieger der russischen Wahl stand bereits im Voraus fest: Wladimir Putin hat sich erneut in seinem Präsidentenamt bestätigen lassen. Russlands Wahlkommission zufolge mit 87 % der Stimmen.

Zentralbanken im Fokus der Anleger

Die Woche der Zentralbanken beginnt am frühen Dienstagmorgen im Fernen Osten mit der Zinsentscheidung der Bank of Japan (BoJ). Die Mehrzahl der Ökonomen erwarten, dass die BoJ ihren Leitzins entweder im März oder im April von minus 0,10 % anheben wird. Die Reserve Bank of Australia veröffentlicht ihre Zinsentscheidung um 4.30 Uhr gefolgt von der People's Bank of China (PBoC).

Am Mittwoch tagt der Offenmarktausschuss FOMC. Wir erwarten keine Veränderung der Leitzinsen. Beobachter warten vor allem gespannt darauf, ob der relativ starke Preisdruck im Februar dazu geführt hat, dass die US-Notenbanker ihre Prognosen für Zinssenkungen in diesem Jahr verändert haben.

Am Donnerstag liegt der Fokus zunächst auf der Schweizerischen Nationalbank. Die SNB dürfte ihre Geldpolitik unverändert lassen. Analysten erwarten überwiegend, dass der Leitzins bei 1,75 % bleiben wird, obwohl die Inflationsrate im Januar auf 1,2 % gefallen ist. Am Nachmittag (13.00 Uhr) kommt die Zinsentscheidung der Bank of England. Die Sitzung des geldpolitischen Rats dürfte relativ ereignislos verlaufen, der Leitzins dürfte bei 5,25 % bleiben. Am Donnerstag kommen außerdem die geldpolitischen Entscheidungen der norwegischen (10.00 Uhr) und der türkischen Zentralbank (12.00 Uhr).

Heute um 11:00 Uhr veröffentlicht die europäische Statistikbehörde Eurostat die finalen Inflationsdaten für Februar. Wir erwarten eine Bestätigung der Erstschätzung der Teuerungsrate von 2,6 % nach 2,8 % im Januar.

Martin Siegert, CMT,
Head of Technical
Market Research



Devisen

EURUSD



| Währung | Änderung | | 2024 | |
|---------|----------|-----------|--------|--------|
| | Vortag | z. Vortag | Hoch | Tief |
| EURUSD | 1,0888 | 0,0000 | 1,1047 | 1,0718 |
| EURCHF | 0,9622 | 0,0003 | 0,9622 | 0,9286 |
| EURGBP | 0,8547 | 0,0006 | 0,8669 | 0,8505 |
| EURJPY | 162,38 | 1,0343 | 163,58 | 155,33 |
| USD/CNY | 7,1966 | 0,0054 | 7,1994 | 7,0922 |
| USD/CHF | 0,8837 | 0,0002 | 0,8865 | 0,8417 |
| USD/JPY | 149,14 | 0,9500 | 150,82 | 140,98 |

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



| Rohstoff | Änderung | | 2024 | |
|---|----------|-----------|--------|--------|
| | Vortag | z. Vortag | Hoch | Tief |
| Brent Rohöl (Spot, USD/bl.) | 85,44 | 0,24 | 85,44 | 75,77 |
| Gold (USD/oz.) | 2.162 | 3,65 | 2.185 | 1.989 |
| Silber (USD/oz.) | 25,22 | 0,25 | 25,22 | 22,085 |
| Kupfer LME (3M, USD/t) | 9.072 | 185 | 9.072 | 8.169 |
| Aluminium LME (3M, USD/t) | 2.275 | 23 | 2.384 | 2.159 |
| Nickel LME (3M, USD/t) | 18.074 | -3 | 18.551 | 15.921 |
| Zink LME (3M, USD/t) | 2.561 | 13 | 2.658 | 2.301 |
| Blei LME (3M, USD/t) | 2.130 | -29 | 2.177 | 1.998 |
| CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t) | 57,56 | 0,89 | 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)* | | 3,908 | 3,65 | 2,95 | 2,45 |
| 3M Euribor | | 3,928 | 3,60 | 2,90 | 2,45 |
| Swap 2J | | 3,235 | 2,65 | 2,15 | 2,00 |
| Swap 5J | | 2,782 | 2,40 | 2,35 | 2,25 |
| Swap 10J | | 2,698 | 2,45 | 2,55 | 2,50 |
| Bund 2J | | 3,039 | 2,20 | 1,70 | 1,60 |
| Bund 5J | | 2,491 | 1,90 | 1,85 | 1,80 |
| Bund 10J | | 2,420 | 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 | | 5,334 | 4,95 | 4,00 | 3,45 |
| Swap 2J | | 4,624 | 3,85 | 3,20 | 3,00 |
| Swap 5J | | 4,085 | 3,45 | 3,35 | 3,20 |
| Swap 10J | | 3,928 | 3,45 | 3,55 | 3,40 |
| Treasury 2J | | 4,780 | 4,00 | 3,30 | 3,15 |
| Treasury 5J | | 4,352 | 3,70 | 3,55 | 3,45 |
| Treasury 10J | | 4,315 | 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 | | 4,098 | 3,65 | 3,70 | 3,65 |
| Schweiz Tagesgeld (SARON)* | | 1,697 | 1,45 | 1,20 | 0,95 |
| Schweiz 10Y Staatsanleihe | | 0,797 | 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 | 17.937 | 16.800 | 18.000 | 18.500 |
| Euro Stoxx 50 | 4.986 | 4.600 | 4.700 | 4.900 |
| S&P 500 | 5.117 | 4.800 | 4.900 | 5.100 |
| Nikkei 225 | 38.708 | 38.000 | 40.000 | 42.000 |

Rohstoffe

| | Vortag | 30.06.2024 | 31.12.2024 | 30.06.2025 |
|--------------------------|--------|------------|------------|------------|
| Brent (in USD/Barrel) | 85,44 | 80 | 75 | 75 |
| Gold (in USD/Feinunze) | 2.162 | 2.000 | 2.100 | 2.200 |
| Silber (in USD/Feinunze) | 25,22 | 25 | 26 | 27 |

Devisen

| Hauptwährungen | Vortag | 30.06.2024 | 31.12.2024 | 30.06.2025 |
|-------------------|---------|------------|------------|------------|
| EURUSD | 1,089 | 1,08 | 1,10 | 1,12 |
| EURJPY | 162,384 | 159 | 157 | 158 |
| EURCHF | 0,962 | 1,00 | 1,00 | 1,00 |
| EURGBP | 0,855 | 0,82 | 0,82 | 0,82 |
| EURCNY | 7,847 | 7,95 | 8,15 | 8,20 |
| Weitere Währungen | Vortag | 30.06.2024 | 31.12.2024 | 30.06.2025 |
| EURAUD | 1,658 | 1,59 | 1,54 | 1,49 |
| EURBRL | 5,439 | 5,50 | 5,40 | 5,30 |
| EURCAD | 1,473 | 1,44 | 1,40 | 1,39 |
| EURCZK | 25,124 | 24,50 | 24,20 | 23,80 |
| EURHUF | 392,700 | 390 | 380 | 370 |
| EURMXN | 18,181 | 19,30 | 19,60 | 19,20 |
| EURNOK | 11,545 | 10,70 | 10,30 | 9,80 |
| EURPLN | 4,295 | 4,35 | 4,40 | 4,30 |
| EURRON | 4,972 | 5,07 | 5,12 | 5,20 |
| EURRUB | 100,959 | 90,00 | 95,00 | 95,00 |
| EURTRY | 35,051 | 32,00 | 29,00 | 27,50 |
| EURZAR | 20,425 | 21,60 | 22,40 | 22,00 |



Termine des Tages

| ZBT | LAND | PERIODE | LBBW-PROGNOSE | KONSENS-PROGNOSE ¹⁾ | LETZTER WERT ²⁾ | WICHTIGKEIT | |
|---------------------------|------|-----------------------------|---------------|--------------------------------|----------------------------|-------------|----|
| MONTAG, 18.03.2024 | | | | | | | |
| 11:00 | EWU | HVPI (Y/Y) (final) | Feb | 2,6 | - | 2,6 | * |
| 11:00 | EWU | Handelsbilanz (in Mrd. EUR) | Jan | - | - | 13,0 | * |
| 15:00 | USA | NAHB Index | Mrz | 48 | 48 | 48 | ** |

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 | 3,862 | 0,019 | 3,895 | 3,817 | |
| EURIBOR 6M | 3,908 | 0,005 | 3,944 | 3,832 | |
| USD-LIBOR 1M* | 5,441 | 0,001 | 5,469 | 5,430 | |
| USD-LIBOR 6M* | 5,694 | 0,006 | 5,721 | 5,512 | |
| CHF Swap 10Y | 1,352 | 0,049 | 1,433 | 1,208 | |
| JPY Swap 10Y | 0,954 | -0,015 | 1,020 | 0,814 | |
| GBP Swap 10Y | 4,055 | 0,008 | 4,200 | 3,568 | |
| EUR Swap 30Y | 2,429 | 0,004 | 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 | 2,88 | 0,01 | 2,94 | 2,60 | 46 | |
| Deutschland | 2,42 | 0,02 | 2,44 | 2,02 | - | |
| Frankreich | 2,88 | 0,01 | 2,88 | 2,47 | 46 | |
| Griechenland | 3,94 | 0,02 | 4,08 | 3,78 | 152 | |
| Italien | 3,70 | 0,01 | 3,97 | 3,53 | 128 | |
| Niederlande | 2,68 | 0,02 | 2,73 | 2,32 | 26 | |
| Portugal | 3,00 | 0,03 | 3,10 | 2,57 | 58 | |
| Spanien | 3,24 | 0,01 | 3,32 | 2,95 | 82 | |

Weitere Devisen

| | Vortag | Änderung | | 2024 | |
|--------|--------|------------|--------|--------|--|
| | | zum Vortag | Hoch | Tief | |
| EURDKK | 7,457 | 0,000 | 7,459 | 7,453 | |
| EURSEK | 11,287 | 0,037 | 11,411 | 11,133 | |
| EURCNH | 7,847 | 0,008 | 7,883 | 7,744 | |
| EURHKD | 8,516 | -0,001 | 8,626 | 8,380 | |
| EURSGD | 1,457 | 0,002 | 1,461 | 1,445 | |
| EURNZD | 1,788 | 0,013 | 1,788 | 1,745 | |
| GBPUSD | 1,274 | -0,001 | 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)* | 79 | 0 | -4 | 1 | 88 | 76 |
| Automobiles & Parts | 89 | 0 | -5 | -5 | 111 | 87 |
| Chemicals | 69 | -1 | -2 | 2 | 76 | 67 |
| Construction & Materials | 87 | -1 | -2 | 2 | 96 | 81 |
| Food & Beverage | 59 | 0 | -2 | 6 | 63 | 53 |
| Health Care | 73 | -1 | -4 | 2 | 80 | 69 |
| Industrial Goods & Serv. | 75 | -1 | -3 | 2 | 82 | 71 |
| Media | 64 | 0 | -4 | -1 | 77 | 59 |
| Oil & Gas | 90 | -1 | -6 | -3 | 102 | 90 |
| Personal & Household G. | 72 | 0 | -3 | -6 | 83 | 67 |
| Retail | 95 | 0 | -4 | -5 | 111 | 95 |
| Technology | 78 | -1 | -4 | 1 | 88 | 73 |
| Telecommunications | 81 | 0 | -3 | 4 | 88 | 76 |
| Utilities | 88 | -1 | -5 | -1 | 99 | 86 |

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

| Spreads nach Sektoren | Vortag | 2024 | | | | Tief |
|-----------------------|--------|------|-----|-----|------|------|
| | | 1D | 1W | YTD | Hoch | |
| Financials (4)* | 100 | 1 | -9 | -16 | 125 | 99 |
| Banks | 90 | 1 | -10 | -15 | 118 | 88 |
| Insurance | 129 | 0 | -10 | -21 | 154 | 129 |
| Real Estate | 136 | -1 | -6 | -20 | 159 | 135 |
| Main | 53 | 1 | 1 | -5 | 65 | 51 |
| Crossover | 305 | 5 | 11 | -5 | 343 | 289 |
| Senior Financials | 60 | 1 | 0 | -7 | 74 | 58 |
| Sub Financials | 109 | 2 | -1 | -14 | 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: 18.03.2024 07:47

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart