



Kapitalmärkte Daily

Aktienmärkte unbeeinträchtigt von US-Inflation

Mittwoch, 13. März 2024

- US-Konsumentenpreise stiegen im Februar um 3,2 % (yoy)
- Leitzinswende weiterhin nicht vor Juni zu erwarten
- Heute Industrieproduktion für Europa

US-Inflation höher als erwartet

Die US-Inflation zeigt sich hartnäckiger als erwartet. Im Februar zogen die US-Konsumentenpreise in saisonbereinigter Rechnung um 0,4 % gegenüber dem Vormonat an. Hauptverantwortlich für den Preisanstieg waren die Bereiche Wohnen und Tanken. Im Jahresvergleich stieg der US-Konsumentenpreisindex um 3,2 % und landete damit erneut leicht über den Konsens-Schätzungen. Diese waren von einer Stagnation des Preisanstiegs auf dem Januar-Niveau ausgegangen (+3,1 %). Bei der US-Kerninflation, die ohne die volatilere Preise für Lebensmittel und Energie berechnet wird, legte der Preisindex im Jahresvergleich sogar um 3,8 % zu. Dies bedeutete gegenüber dem Januar-Wert von +3,9 % zwar eine leichte Entspannung, lag aber dennoch über den Markterwartungen (Konsens-Prognose: +3,7 %).

Dämpfer für frühere Leitzinssenkung

Bereits im Januar hielt sich die US-Inflation leicht höher als von den Marktteilnehmern erwartet. Somit stellte die Inflation im Februar bereits den zweiten Dämpfer bei den Monatsdaten dar. Angesichts der ins Stocken geratenen Desinflation bei den Dienstleistungspreisen hatten wir vor Kurzem unsere US-Inflationsprognose für das Gesamtjahr 2024 auf 3,0 % angehoben und sehen uns nun durch die

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2024	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	17.965	219	17.965	16.432	
MDAX	26.408	372	27.137	25.250	
Euro Stoxx 50	4.983	53	4.983	4.403	
S&P 500	5.175	57	5.175	4.689	
Nasdaq	16.266	246	16.275	14.510	
VDAXNEW (in %)	12,9	-0,9	15,4	12,6	

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2024	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,955	0,05	3,03	2,53	
Bund-Rendite 10Y	2,306	0,03	2,44	2,02	
US-Treasury 2Y	4,635	0,05	4,72	4,22	
US-Treasury 10Y	4,157	0,06	4,34	3,86	
Bund-Future	133,13	-0,26	137,22	132,21	

Februar-Zahlen bestätigt. Eine Senkung der US-Leitzinsen vor Juni 2024 dürfte nun endgültig vom Tisch sein, was ebenfalls im Einklang mit unseren Prognosen liegt. Nach Veröffentlichung der US-Inflationsdaten kletterten die Renditen zehnjähriger US-Staatsanleihen um mehrere Basispunkte auf ca. 4,16 %. Die Aktienmärkte zeigten sich von dem Dämpfer dagegen unbeeindruckt: Sowohl in den USA als auch in Europa stiegen die Indizes auf hohen Niveaus weiter an und erreichten teils neue Rekordstände. Dazu zählte auch der DAX, der sich mit einem neuen Hoch beim Tagesschlusskurs (17.965 Punkte) der Marke von 18.000 weiter näherte.

4,16 %

Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen

Die seit Jahresanfang höher als erwartet ausgefallene US-Inflation hat die Renditen zehnjähriger US-Treasuries aktuell über der Marke von 4 % gefestigt.

Bei den finalen Inflationsdaten für den Februar in Deutschland gab es übrigens keine Überraschungen, die vorläufigen Werte wurden bestätigt: Der Konsumentenpreisindex legte gegenüber dem Vormonat um 0,4 % zu und stieg im Vorjahresvergleich um 2,5 %. Auf EU-harmonisierter Basis landete die Jahresrate leicht höher bei +2,7 %.

Heute Daten zur Industrieproduktion

Heute werden zunächst die Großhandelspreise in Deutschland für den Februar veröffentlicht, die im Januar im Jahresvergleich um 2,7 % gesunken waren. Am Vormittag folgt die Entwicklung der Industrieproduktion für den Euroraum: Nach dem Anstieg im Dezember (+2,6 %) gehen die Konsens-Schätzungen für den Januar von einem leichten Rückgang im Monatsvergleich aus. Für das Vereinigte Königreich (UK) steht ebenfalls die Industrieproduktion neben weiteren Daten an. Aus Übersee ist dagegen außer den wöchentlichen neuen US-Hypothekenanträgen nichts Neues angekündigt. Somit könnten die höher als erwarteten US-Inflationsdaten bei den Investoren heute noch im Fokus stehen, bevor morgen dann die US-Produzentenpreise vom Februar folgen.

Matthias Schell, CFA,
Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)

iBoxx €	Vortag	Änderung		2024	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Euro Sovereigns	2,976	0,01	3,15	2,85	
Bunds	2,427	0,02	2,56	2,12	
SSA	3,053	0,01	3,21	2,87	
Covered	3,117	0,02	3,30	2,89	
Non-Financials	3,575	0,02	3,73	3,35	
Financials	3,872	0,00	4,09	3,77	
NF High Yield	5,973	-0,01	6,25	5,94	

Renditen in %

Devisen



EURUSD



Währung	Vortag	Änderung		2024	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
EURUSD	1,0918	-0,0010	1,1047	1,0718	
EURCHF	0,9589	-0,0009	0,9618	0,9286	
EURGBP	0,8540	0,0007	0,8669	0,8505	
EURJPY	161,25	0,7721	163,58	155,33	
USDCNY	7,1747	-0,0093	7,1994	7,0922	
USDCHF	0,8783	0,0000	0,8865	0,8417	
USDJPY	147,70	0,8350	150,82	140,98	

Rohstoffe



Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung		2024	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	82,55	-0,08	84,19	75,77	
Gold (USD/oz.)	2.163	-21,55	2.185	1.989	
Silber (USD/oz.)	24,38	0,02	24,50	22,085	
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.657	4	8.657	8.169	
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.265	6	2.384	2.159	
Nickel LME (3M, USD/t)	18.551	174	18.551	15.921	
Zink LME (3M, USD/t)	2.561	-6	2.658	2.301	
Blei LME (3M, USD/t)	2.144	18	2.177	1.998	
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	54,75	0,33	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	3,50	3,00
EZB Einlagesatz	4,000	3,75	3,00	2,50
Tagesgeld (€STR)*	3,904	3,65	2,95	2,45
3M Euribor	3,929	3,60	2,90	2,45
Swap 2J	3,143	2,65	2,15	2,00
Swap 5J	2,670	2,40	2,35	2,25
Swap 10J	2,591	2,45	2,55	2,50
Bund 2J	2,955	2,20	1,70	1,60
Bund 5J	2,384	1,90	1,85	1,80
Bund 10J	2,306	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	5,335	4,95	4,00	3,45
Swap 2J	4,477	3,85	3,20	3,00
Swap 5J	3,911	3,45	3,35	3,20
Swap 10J	3,776	3,45	3,55	3,40
Treasury 2J	4,635	4,00	3,30	3,15
Treasury 5J	4,171	3,70	3,55	3,45
Treasury 10J	4,157	3,80	3,85	3,75
Weitere Industriestaaten	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
UK Tagesgeld (SONIA)*	5,188	4,95	4,20	3,45
UK 10Y Staatsanleihe	3,947	3,65	3,70	3,65
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	1,700	1,45	1,20	0,95
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,778	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	17.965	16.800	18.000	18.500
Euro Stoxx 50	4.983	4.600	4.700	4.900
S&P 500	5.175	4.800	4.900	5.100
Nikkei 225	38.798	38.000	40.000	42.000

Rohstoffe

	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
Brent (in USD/Barrel)	82,55	80	75	75
Gold (in USD/Feinunze)	2.163	2.000	2.100	2.200
Silber (in USD/Feinunze)	24,38	25	26	27

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURUSD	1,092	1,08	1,10	1,12
EURJPY	161,253	159	157	158
EURCHF	0,959	1,00	1,00	1,00
EURGBP	0,854	0,82	0,82	0,82
EURCNY	7,853	7,95	8,15	8,20
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURAUD	1,654	1,54	1,50	1,49
EURBRL	5,439	5,40	5,20	5,10
EURCAD	1,474	1,44	1,40	1,39
EURCZK	25,287	24,50	24,20	23,80
EURHUF	399,500	370	365	360
EURMXN	18,379	19,30	19,60	19,20
EURNOK	11,495	10,70	10,30	9,80
EURPLN	4,287	4,40	4,45	4,45
EURRON	4,967	5,07	5,12	5,20
EURRUB	100,309	90,00	95,00	95,00
EURTRY	35,005	32,00	29,00	27,50
EURZAR	20,378	21,60	22,40	22,00



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
11:00	EWU	Industrieproduktion (MM)	Jan	-1,0	-2,0	2,6	**

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	3,847	-0,024	3,895	3,817	
EURIBOR 6M	3,905	0,013	3,944	3,832	
USD-LIBOR 1M*	5,435	0,002	5,469	5,430	
USD-LIBOR 6M*	5,637	-0,021	5,721	5,512	
CHF Swap 10Y	1,254	0,034	1,433	1,208	
JPY Swap 10Y	0,950	-0,005	1,020	0,814	
GBP Swap 10Y	3,912	-0,015	4,200	3,568	
EUR Swap 30Y	2,332	0,001	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	2,78	0,02	2,94	2,60	47	
Deutschland	2,31	0,03	2,44	2,02	-	
Frankreich	2,78	0,02	2,88	2,47	48	
Griechenland	3,81	-0,01	4,08	3,78	150	
Italien	3,61	-0,02	3,97	3,53	130	
Niederlande	2,59	0,02	2,73	2,32	28	
Portugal	2,89	0,00	3,10	2,57	59	
Spanien	3,14	0,01	3,32	2,95	83	

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2024	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,456	0,000	7,459	7,453	
EURSEK	11,180	-0,012	11,411	11,133	
EURCNH	7,853	0,008	7,883	7,744	
EURHKD	8,542	-0,003	8,626	8,380	
EURSGD	1,455	0,001	1,461	1,445	
EURNZD	1,776	0,004	1,784	1,745	
GBPUSD	1,278	-0,002	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)*	82	0	-2	4	88	76
Automobile & Parts	93	-1	-3	-1	111	87
Chemicals	71	0	-2	4	76	67
Construction & Materials	89	1	0	5	96	81
Food & Beverage	61	1	0	8	63	53
Health Care	77	0	-2	6	80	69
Industrial Goods & Serv.	78	0	-1	5	82	71
Media	67	0	-1	2	77	59
Oil & Gas	94	-1	-2	1	102	90
Personal & Household G.	75	0	-1	-3	83	67
Retail	99	0	-2	-2	111	95
Technology	81	0	-1	5	88	73
Telecommunications	84	0	-2	7	88	76
Utilities	92	0	-2	3	99	86

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	2024				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	105	-3	-6	-11	125	105
Banks	95	-4	-8	-10	118	95
Insurance	136	-2	-4	-13	154	136
Real Estate	141	0	-1	-15	159	135
Main	52	-1	-3	-6	65	52
Crossover	293	-3	-9	-17	343	293
Senior Financials	60	-1	-4	-7	74	60
Sub Financials	109	-2	-8	-14	137	109

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: 13.03.2024 07:51

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart