



Inflation macht Strich durch die Rechnung

- Spekulation auf spätere Fed-Senkung
- Bessere Stimmung im 3. Fed-Distrikt
- D-BIP dürfte im 1. Quartal zulegen
- Israel greift Iran mit Raketen an

Spekulation auf spätere Senkung

Nach Ansicht der US-Notenbankdirektorin Michelle Bowman ist es eine offene Frage, ob das US-Leitzinsniveau hoch genug ist, um die Inflation zu dämpfen. Die Fortschritte beim Zurückdrängen der Inflation hätten sich nach ihrer Wahrnehmung verlangsamt, vielleicht seien sie derzeit sogar zum Stillstand gekommen. Diese Äußerungen sind zwar mit einem „pinch of salt“ zu nehmen, da der Währungshüterin ein Ruf als geldpolitischer Ultra-Falke vorausseilt. Aber auch ihr Kollege Philip Jefferson, stellvertretender Vorsitzender der US-Notenbank, erwähnte in seiner jüngsten Rede Leitzinssenkungen mit keinem Wort.

Der Desinflationstrend hat in den Vereinigten Staaten in der Tat eine Pause eingelegt. Die US-Verbraucherpreise stiegen im März mit einer Rate von 3,5 % gegenüber dem Vorjahresmonat an, nach einer Rate von 3,2 % im Februar und einer Rate von 3,1 % im Januar. Diese Entwicklung ist zu einem Gutteil auf die hartnäckige Inflation bei den Preisen für Dienstleistungen zurückzuführen. Hier belief sich die Teuerungsrate im März auf 5,4 %.

Angesichts dessen verwundert es nicht, dass die Kapitalmarktteilnehmer ihre Wetten für die erste Leitzinssenkung durch die US-Notenbank auf der Zeitachse immer weiter nach hinten verschieben. Noch vor wenigen Wochen

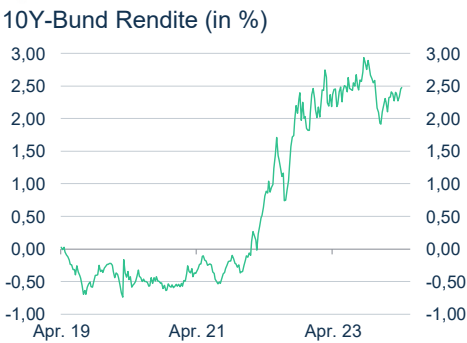
Freitag, 19. April 2024

Aktien



Index	Vortag	Änderung		2024	
		z. Vortag		Hoch	Tief
DAX	17.837	67		18.492	16.432
MDAX	26.189	263		27.268	25.250
Euro Stoxx 50	4.937	22		5.083	4.403
S&P 500	5.011	-11		5.254	4.689
Nasdaq	15.602	-82		16.442	14.510
VDAXNEW (in %)	16,4	-0,7		18,0	11,4

Zinsen



Referenz	Vortag	Änderung		2024	
		z. Vortag		Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	3,075	0,03		3,08	2,53
Bund-Rendite 10Y	2,475	0,02		2,48	2,02
US-Treasury 2Y	5,046	0,05		5,05	4,22
US-Treasury 10Y	4,635	0,05		4,66	3,86
Bund-Future	131,21	-0,24		137,22	131,21

herrschte Konsens, dass die Fed im Juni eine Leitzinswende einläuten wird. Nun gehen die Geldmarktteilnehmer jedoch davon aus, dass die Leitzinswende der US-Notenbank erst im September erfolgen wird. Die EZB habe hingegen nach Ansicht ihres stellvertretenden Präsident Luis de Guindos sehr deutlich gemacht, dass für Juni mit einer Leitzinssenkung zu rechnen sei. Diese divergierende Entwicklung der Zinserwartungen diesseits und jenseits des Atlantiks dürfte hauptsächlich für die jüngste Stärke des US-Dollar gewesen sein.

Bessere Stimmung im dritten Distrikt

Der von der Federal Reserve Bank of Philadelphia erhobene Indikator für die Stimmung der Unternehmen des Verarbeitenden Gewerbes im dritten Fed-Distrikt stieg von 3,2 Punkten im März auf 15,5 Punkte im April an.

15,5

Indexpunkte
Philadelphia-Index

Der Konjunkturindex der Federal Reserve Bank of Philadelphia stieg von 3,2 Punkten im März 2024 auf 15,5 Punkte im April 2024 an.

Aufgrund dieser Vorlage ist zu erwarten, dass der ISM-Einkaufsmanagerindex für das Verarbeitende Gewerbe im April erneut über der Kontraktionsschwelle liegen wird.

D-BIP dürfte im 1. Quartal zulegen

Die Konjunkturforscher der Deutschen Bundesbank schreiben zwar in ihrem aktuellen Monatsbericht, dass das Bruttoinlandsprodukt in Deutschland im ersten Quartal leicht zugenommen haben dürfte. Die Autoren gossen jedoch im Anschluss Wasser in den Wein. Eine außergewöhnlich milde Witterung im Februar habe die Bauproduktion außerordentlich kräftig steigen lassen. Im Bau dürfte die Produktion – so die Bundesbank – ohne die stützende Wirkung der Witterung wieder deutlich zurückfallen. In der Summe lasse sich noch keine anhaltende Besserung für die deutsche Wirtschaft erkennen

Israel greift Iran mit Raketen an

Medienberichten zufolge hat Israel in der Nacht zum Freitag mit einer oder mehreren Raketen ein Ziel im Iran angegriffen. Nach Bekanntwerden des Militärschlages stiegen die Preise für Gold und Rohöl an. Der Kurs des Yen legte gegenüber dem US-Dollar in einer anfänglichen Reaktion zu.

Dirk Chlench,
Diplom-Volkswirt,
Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
iBoxx €				
Euro Sovereigns	3,161	0,01	3,18	2,85
Bunds	2,576	0,02	2,58	2,12
SSA	3,226	0,01	3,24	2,87
Covered	3,281	0,02	3,30	2,89
Non-Financials	3,695	0,01	3,73	3,35
Financials	3,996	0,01	4,09	3,77
NF High Yield	6,334	-0,03	6,38	5,94

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
EURUSD	1,0656	0,0019	1,1047	1,0627
EURCHF	0,9719	0,0008	0,9832	0,9286
EURGBP	0,8562	0,0020	0,8669	0,8505
EURJPY	164,76	0,2619	164,83	155,33
USDCNY	7,2389	0,0037	7,2394	7,0922
USDCHF	0,9121	-0,0009	0,9141	0,8417
USDJPY	154,63	-0,0300	154,66	140,98



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	87,13	-1,75	91,61	75,77
Gold (USD/oz.)	2.381	-9,13	2.413	1.989
Silber (USD/oz.)	28,47	0,00	29,03	22,085
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.735	152	9.735	8.169
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.615	28	2.615	2.159
Nickel LME (3M, USD/t)	18.559	321	18.559	15.921
Zink LME (3M, USD/t)	2.813	-27	2.839	2.301
Blei LME (3M, USD/t)	2.180	25	2.180	1.998
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	69,57	1,49	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)*		3,908	3,65	2,95	2,45
3M Euribor		3,897	3,60	2,90	2,45
Swap 2J		3,310	2,75	2,35	1,95
Swap 5J		2,893	2,45	2,45	2,25
Swap 10J		2,805	2,45	2,55	2,60
Bund 2J		3,075	2,40	2,00	1,65
Bund 5J		2,537	2,05	2,05	1,90
Bund 10J		2,475	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)*		5,310	5,30	4,30	4,05
3M USD Geldmarkt		5,327	5,15	4,25	4,00
Swap 2J		4,893	4,15	3,90	3,65
Swap 5J		4,421	3,65	3,75	3,80
Swap 10J		4,249	3,60	3,80	4,15
Treasury 2J		5,046	4,30	4,00	3,80
Treasury 5J		4,677	3,90	4,00	4,05
Treasury 10J		4,635	3,95	4,20	4,50
Weitere Industriestaaten		Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
UK Tagesgeld (SONIA)*		5,198	4,95	4,45	3,95
UK 10Y Staatsanleihe		4,277	3,75	3,90	3,95
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		1,447	1,45	1,20	0,95
Schweiz 10Y Staatsanleihe		0,746	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		17.837	17.500	18.500	19.500
Euro Stoxx 50		4.937	4.800	5.100	5.200
S&P 500		5.011	5.000	5.300	5.500
Nikkei 225		38.080	38.000	40.000	42.000
Rohstoffe					
		Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
Brent (in USD/Barrel)		87,13	80	75	75
Gold (in USD/Feinunze)		2.381	2.000	2.100	2.200
Silber (in USD/Feinunze)		28,47	25	26	27

Devisen					
Hauptwährungen		Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURUSD		1,066	1,06	1,05	1,03
EURJPY		164,761	159	157	157
EURCHF		0,972	1,00	1,00	1,00
EURGBP		0,856	0,82	0,82	0,82
EURCNY		7,716	7,75	7,75	7,65
Weitere Währungen		Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURAUD		1,656	1,59	1,54	1,49
EURBRL		5,593	5,50	5,40	5,30
EURCAD		1,466	1,44	1,40	1,39
EURCZK		25,257	24,50	24,20	23,80
EURHUF		394,000	390	380	370
EURMXN		18,211	19,30	19,60	19,20
EURNOK		11,752	11,30	11,00	10,20
EURPLN		4,327	4,35	4,40	4,30
EURRON		4,976	5,07	5,12	5,20
EURRUB		100,082	90,00	95,00	95,00
EURTRY		34,627	32,00	29,00	27,50
EURZAR		20,404	21,60	22,40	22,00



Termine des Tages

ZIT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
01:30	JPN	Nationaler CPI (Y/Y)	Mrz	2,5	2,8	2,8	*
08:00	DE	PPI (MM)	Mrz	0,0	-	-0,4	*

1) Konsensprognose laut Bloomberg bzw. Reuters
2) Liegt bereits eine Schnellschätzung vor, wird diese anstatt des Vorperiodenwertes angegeben

Tabellen

Weitere Zinsen und Swapsätze				
	Änderung		2024	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	3,855	0,027	3,895	3,817
EURIBOR 6M	3,843	0,001	3,944	3,820
USD-LIBOR 1M*	5,433	0,000	5,469	5,430
USD-LIBOR 6M*	5,730	-0,003	5,734	5,512
CHF Swap 10Y	1,333	0,002	1,433	1,208
JPY Swap 10Y	1,041	-0,010	1,063	0,814
GBP Swap 10Y	4,243	0,028	4,263	3,568
EUR Swap 30Y	2,500	0,037	2,537	2,295

* Zinssätze zeitverzögert, i.d.R. vom Vorvortag



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)					
	Änderung		2024		Spread über Bund (in bp)
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	2,98	0,02	2,98	2,60	50
Deutschland	2,48	0,02	2,48	2,02	-
Frankreich	3,00	0,02	3,01	2,47	53
Griechenland	4,06	0,02	4,08	3,78	159
Italien	3,90	0,01	3,97	3,53	142
Niederlande	2,75	0,02	2,75	2,32	27
Portugal	3,07	-0,02	3,12	2,57	59
Spanien	3,32	0,01	3,33	2,95	84

Weitere Devisen				
	Änderung		2024	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,462	0,000	7,462	7,453
EURSEK	11,659	-0,037	11,696	11,133
EURCNH	7,716	-0,016	7,883	7,712
EURHKD	8,345	0,015	8,626	8,320
EURSGD	1,451	0,001	1,463	1,445
EURNZD	1,802	-0,001	1,807	1,745
GBPUSD	1,245	-0,001	1,288	1,244

Weitere Credit Indices (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren						2024
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,1)*	75	-1	-1	-4	88	71
Automobile & Parts	83	-1	-1	-12	111	80
Chemicals	64	0	-2	-3	76	62
Construction & Materials	80	-1	-2	-5	96	77
Food & Beverage	57	-1	0	4	63	52
Health Care	69	-1	0	-2	80	65
Industrial Goods & Serv.	70	0	-2	-3	82	67
Media	65	-1	0	0	77	59
Oil & Gas	84	-1	-1	-9	102	82
Personal & Household G.	71	-1	1	-6	83	65
Retail	78	-1	0	-23	111	74
Technology	68	-1	-1	-8	88	65
Telecommunications	77	-1	-1	0	88	73
Utilities	86	0	-2	-3	99	83

Spreads nach Sektoren						
	Änderung		2024		Hoch	Tief
	Vortag	1D	1W	YTD		
Financials (4)*	98	-1	-1	-18	125	94
Banks	90	-1	0	-14	118	86
Insurance	123	0	-1	-26	154	119
Real Estate	127	0	-2	-30	159	125
Main	60	-2	3	2	65	51
Crossover	334	-6	17	24	343	289
Senior Financials	68	-2	4	1	74	58
Sub Financials	122	-4	7	0	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: 19.04.2024 08:01

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

