



# Kapitalmärkte Daily

## US-Notenbank wartet ab, Märkte feiern

Donnerstag, 21. März 2024

- Fed ohne Überraschung
- Aktienmärkte reagieren erleichtert
- USA mit Großsubvention im Chipsektor

### Fed-Chef bestätigt Pfad

Die gestrige Sitzung der amerikanischen Notenbank brachte keine großen Überraschungen. Das Zielband für den Tagesgeldsatz wurde wie erwartet unverändert bei 5,25 % - 5,50 % belassen. Die Fed-Mitglieder bestätigten auch ihre Haltung, wonach erst nach weiteren positiven Daten auf der Inflationsfront Zinssenkungen zu erwarten seien. Zudem sieht man die Wirtschaft nun auf einem stärkeren Wachstumspfad als bisher. Die BIP-Prognose für das laufende Jahr wurden von 1,4 % auf 2,1 % angehoben, jene für 2025 auf 2,0 % belassen. Auch bei der Preisdynamik sieht man die Kerninflation für dieses Jahr mit 2,6 % nun um 0,2 pp höher als zuletzt. Trotz der Aufwärtsrevisionen der makroökonomischen Zahlen signalisiert der Leitzinspfad der Fed („Dot plot“) weiterhin drei Zinssenkungen im Ausmaß von insgesamt 75 Basispunkten für dieses Jahr. Lediglich die Zinsprognose für Ende kommenden Jahres wurde leicht angehoben (nun 3,9 % statt zuvor 3,6%).

### Die Märkte hören vor allem Positives

Die US-Aktienindizes reagierten allesamt erleichtert auf die Nachrichten. Der S&P beendete den Tag mit einem Plus von 0,89 %, während der Nasdaq Composite sogar um 1,25 % zulegen konnte. Die Marktteilnehmer hätten nach den heißeren Inflationsdaten zu Jahresanfang

### Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	18.015	28	18.015	16.432
MDAX	26.264	18	27.137	25.250
Euro Stoxx 50	5.000	-8	5.008	4.403
S&P 500	5.225	46	5.225	4.689
Nasdaq	16.369	203	16.369	14.510
VDAXNEW (in %)	12,1	-0,2	15,4	12,1

### Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	3,029	0,01	3,05	2,53
Bund-Rendite 10Y	2,417	-0,02	2,44	2,02
US-Treasury 2Y	4,666	-0,08	4,78	4,22
US-Treasury 10Y	4,277	-0,03	4,34	3,86
Bund-Future	131,91	0,03	137,22	131,66

schlimmeres erwartet. Neben dem unveränderten Leit-zinspfad für dieses Jahr stimmten auch Aussagen Powells zur Entwicklung der Bilanz der Notenbank positiv. Der Fed-Chef deutete an, dass der Bilanzabbau in naher Zukunft verlangsamt werden könnte. Auch die asiatischen Börsen schlossen sich heute Morgen der positiven Stimmung an. Dennoch ist weiterhin Vorsicht vor allzu optimistischen Erwartungen geboten. Nicht nur ist die erste Zinssenkung frühestens für das FOMC-Meeting im Juni zu erwarten, sondern auch eine Rückkehr zu nachhaltiger Preisstabilität lässt sich aus heutiger Sicht noch nicht erkennen.

43,0

PMI Industrie März  
Deutschland (erw.)

Mit den heute anstehenden PMIs wird sich zeigen, ob die deutsche Industrie langsam aus dem Tal der Tränen herausfindet. Die Indexzahlen für Februar waren mit 42,5 jedenfalls nicht ermutigend.

## Vom Reden zum Handeln

Bei einem Besuch in Arizona verkündete US-Präsident Joe Biden gestern die bisher höchste, unter seiner Regierung gewährte Subvention an ein einzelnes Unternehmen. Der große Profiteur dabei ist der US-Chiphersteller Intel. Mit staatlichen Hilfen von insgesamt \$ 20 Mrd. will die Regierung den Bau neuer Fabriken sowie die Modernisierung bestehender aktiv vorantreiben. Die Maßnahme ist Teil des 2022 verabschiedeten CHIPS and Science Act, der die USA wieder zu einem der führenden Halbleiterhersteller weltweit machen soll. Ziel ist laut US-Handelsministerin Gina Raimondo bis 2030 einen globalen Marktanteil von 20% in der Herstellung von Hochleistungschips zu erreichen. Dass im Zuge dessen ein Großteil der Hilfen in Intels Anlagen in Arizona fließen wird, hat für Bidens Wahlkampf auch einen positiven Nebeneffekt. Den Bundesstaat konnte er im Jahr 2020 nämlich nur knapp gegen den damaligen Amtsinhaber Donald Trump verteidigen. Positive Impulse für die Wirtschaft vor Ort könnten Biden also auch diesmal den entscheidenden Vorteil bringen.

Sandro Pannagl, Senior Economist



## Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung		2024	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Euro Sovereigns	3,089	0,00	3,15	2,85	
Bunds	2,534	0,00	2,56	2,12	
SSA	3,153	0,00	3,21	2,87	
Covered	3,222	0,01	3,30	2,89	
Non-Financials	3,647	0,01	3,73	3,35	
Financials	3,939	0,01	4,09	3,77	
NF High Yield	6,037	0,05	6,25	5,94	
Renditen in %					



## Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung		2024	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
EURUSD	1,0854	-0,0005	1,1047	1,0718	
EURCHF	0,9674	0,0029	0,9674	0,9286	
EURGBP	0,8540	-0,0003	0,8669	0,8505	
EURJPY	164,62	0,9449	164,62	155,33	
USDCNY	7,1994	0,0000	7,1994	7,0922	
USDCHE	0,8913	0,0031	0,8913	0,8417	
USDJPY	151,67	0,9400	151,67	140,98	



## Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung		2024	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	85,99	-1,4	87,39	75,77	
Gold (USD/oz.)	2.157	3,06	2.185	1.989	
Silber (USD/oz.)	24,86	-0,08	25,22	22,085	
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.928	-49	9.089	8.169	
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.273	4	2.384	2.159	
Nickel LME (3M, USD/t)	17.492	97	18.551	15.921	
Zink LME (3M, USD/t)	2.509	3	2.658	2.301	
Blei LME (3M, USD/t)	2.064	-29	2.177	1.998	
CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t)	58,8	-0,20	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
<b>EZB Hauptrefisatz</b>	<b>4,500</b>	#WERT!	#WERT!	#WERT!
<b>EZB Einlagesatz</b>	<b>4,000</b>	#WERT!	#WERT!	#WERT!
<b>Tagesgeld (€STR)*</b>	<b>3,908</b>	#WERT!	#WERT!	#WERT!
<b>3M Euribor</b>	<b>3,922</b>	#WERT!	#WERT!	#WERT!
<b>Swap 2J</b>	<b>3,239</b>	#WERT!	#WERT!	#WERT!
<b>Swap 5J</b>	<b>2,788</b>	#WERT!	#WERT!	#WERT!
<b>Swap 10J</b>	<b>2,707</b>	#WERT!	#WERT!	#WERT!
<b>Bund 2J</b>	<b>3,029</b>	#WERT!	#WERT!	#WERT!
<b>Bund 5J</b>	<b>2,474</b>	#WERT!	#WERT!	#WERT!
<b>Bund 10J</b>	<b>2,417</b>	#WERT!	#WERT!	#WERT!
USA	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
<b>Fed Funds Target Rate</b>	<b>5,500</b>	#WERT!	#WERT!	#WERT!
<b>Tagesgeld (SOFR)*</b>	<b>5,310</b>	#WERT!	#WERT!	#WERT!
<b>3M USD Geldmarkt</b>	<b>5,315</b>	#WERT!	#WERT!	#WERT!
<b>Swap 2J</b>	<b>4,514</b>	#WERT!	#WERT!	#WERT!
<b>Swap 5J</b>	<b>4,020</b>	#WERT!	#WERT!	#WERT!
<b>Swap 10J</b>	<b>3,912</b>	#WERT!	#WERT!	#WERT!
<b>Treasury 2J</b>	<b>4,666</b>	#WERT!	#WERT!	#WERT!
<b>Treasury 5J</b>	<b>4,273</b>	#WERT!	#WERT!	#WERT!
<b>Treasury 10J</b>	<b>4,277</b>	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Weitere Industriestaaten	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
<b>UK Tagesgeld (SONIA)*</b>	<b>5,189</b>	#WERT!	#WERT!	#WERT!
<b>UK 10Y Staatsanleihe</b>	<b>4,017</b>	#WERT!	#WERT!	#WERT!
<b>Schweiz Tagesgeld (SARON)*</b>	<b>1,696</b>	#WERT!	#WERT!	#WERT!
<b>Schweiz 10Y Staatsanleihe</b>	<b>0,712</b>	#WERT!	#WERT!	#WERT!

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

## Aktienmarkt

in Punkten	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
<b>DAX</b>	<b>18.015</b>	#WERT!	#WERT!	#WERT!
<b>Euro Stoxx 50</b>	<b>5.000</b>	#WERT!	#WERT!	#WERT!
<b>S&amp;P 500</b>	<b>5.225</b>	#WERT!	#WERT!	#WERT!
<b>Nikkei 225</b>	<b>40.004</b>	#WERT!	#WERT!	#WERT!

## Rohstoffe

	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
<b>Brent (in USD/Barrel)</b>	<b>85,99</b>	#WERT!	#WERT!	#WERT!
<b>Gold (in USD/Feinunze)</b>	<b>2.157</b>	#WERT!	#WERT!	#WERT!
<b>Silber (in USD/Feinunze)</b>	<b>24,86</b>	#WERT!	#WERT!	#WERT!

## Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
<b>EURUSD</b>	<b>1,085</b>	#WERT!	#WERT!	#WERT!
<b>EURJPY</b>	<b>164,617</b>	#WERT!	#WERT!	#WERT!
<b>EURCHF</b>	<b>0,967</b>	#WERT!	#WERT!	#WERT!
<b>EURGBP</b>	<b>0,854</b>	#WERT!	#WERT!	#WERT!
<b>EURCNY</b>	<b>7,876</b>	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
<b>EURAUD</b>	<b>1,663</b>	#WERT!	#WERT!	#WERT!
<b>EURBRL</b>	<b>5,433</b>	#WERT!	#WERT!	#WERT!
<b>EURCAD</b>	<b>1,472</b>	#WERT!	#WERT!	#WERT!
<b>EURCZK</b>	<b>25,199</b>	#WERT!	#WERT!	#WERT!
<b>EURHUF</b>	<b>394,925</b>	#WERT!	#WERT!	#WERT!
<b>EURMXN</b>	<b>18,209</b>	#WERT!	#WERT!	#WERT!
<b>EURNOK</b>	<b>11,573</b>	#WERT!	#WERT!	#WERT!
<b>EURPLN</b>	<b>4,318</b>	#WERT!	#WERT!	#WERT!
<b>EURRON</b>	<b>4,973</b>	#WERT!	#WERT!	#WERT!
<b>EURRUB</b>	<b>100,400</b>	#WERT!	#WERT!	#WERT!
<b>EURTRY</b>	<b>35,159</b>	#WERT!	#WERT!	#WERT!
<b>EURZAR</b>	<b>20,412</b>	#WERT!	#WERT!	#WERT!



## Termine des Tages

ZBT	LAND	PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE <sup>1)</sup>	LETZTER WERT <sup>2)</sup>	WICHTIGKEIT	
<b>DONNERSTAG, 21.03.2024</b>							
09:30	CH	SNB Zinsentscheid	1,75	1,75	1,75	***	
09:30	DE	PMI Verarbeitendes Gewerbe (vorläufig)	Mrz	43,0	-	42,5	***
09:30	DE	PMI Dienstleistungen (vorläufig)	Mrz	48,5	-	48,3	***
10:00	EWU	PMI Verarbeitendes Gewerbe (vorläufig)	Mrz	47,0	-	46,5	***
10:00	EWU	PMI Dienstleistungen (vorläufig)	Mrz	50,5	-	50,2	***
10:00	EWU	PMI Composite (vorläufig)	Mrz	49,6	-	49,2	***
13:00	UK	BoE Zinsentscheid	5,25	-	5,25	**	
13:30	USA	Leistungsbilanz (in Mrd. USD)	Q4	-	-209,5	-200,3	*
13:30	USA	Philadelphia Fed Index	Mrz	-5,0	-4,0	5,2	**
15:00	USA	Verkäufe bestehender Häuser (in Mio.)	Feb	3,93	3,92	4,00	**
15:00	USA	Index der Frühindikatoren	Feb	-	-0,2	-0,4	*
	EU	Gipfel der Staats- und Regierungschefs					**

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 zum Vortag	2024	
			Hoch	Tief
EURIBOR 1M	3,862	0,000	3,895	3,817
EURIBOR 6M	3,906	-0,003	3,944	3,832
USD-LIBOR 1M*	5,443	0,000	5,469	5,430
USD-LIBOR 6M*	5,708	0,004	5,721	5,512
CHF Swap 10Y	1,332	-0,028	1,433	1,208
JPY Swap 10Y	0,921	0,000	1,020	0,814
GBP Swap 10Y	3,993	-0,041	4,200	3,568
EUR Swap 30Y	2,444	-0,010	2,537	2,295

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



## Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)

	Vortag	Änderung zum Vortag	2024		Spread über Bund (in bp)
			Hoch	Tief	
Belgien	2,88	-0,01	2,94	2,60	47
Deutschland	2,42	-0,02	2,44	2,02	-
Frankreich	2,87	0,00	2,89	2,47	46
Griechenland	3,98	0,02	4,08	3,78	156
Italien	3,72	0,00	3,97	3,53	130
Niederlande	2,68	0,00	2,73	2,32	27
Portugal	3,00	-0,01	3,10	2,57	58
Spanien	3,25	-0,01	3,32	2,95	83

## Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2024	
			Hoch	Tief
EURDKK	7,457	0,000	7,459	7,453
EURSEK	11,371	0,037	11,411	11,133
EURCNH	7,876	0,039	7,883	7,744
EURHKD	8,492	-0,003	8,626	8,380
EURSGD	1,459	0,001	1,461	1,445
EURNZD	1,799	0,003	1,799	1,745
GBPUSD	1,271	0,000	1,288	1,252

## Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2024	
					Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	78	0	-2	0	88	76
Automobile & Parts	90	0	-1	-5	111	87
Chemicals	68	-1	-2	1	76	67
Construction & Materials	85	-1	-3	1	96	81
Food & Beverage	59	0	-2	6	63	53
Health Care	73	0	-3	2	80	69
Industrial Goods & Serv.	74	-1	-3	1	82	71
Media	64	0	-2	-1	77	59
Oil & Gas	89	-1	-4	-4	102	89
Personal & Household G.	72	0	-1	-5	83	67
Retail	96	0	-2	-5	111	95
Technology	78	0	-2	1	88	73
Telecommunications	81	0	-1	4	88	76
Utilities	87	-1	-3	-1	99	86

\* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2024	
					Hoch	Tief
Financials (4)*	101	0	0	-14	125	99
Banks	92	1	2	-12	118	88
Insurance	127	-1	-5	-22	154	127
Real Estate	135	-1	-5	-21	159	135
Main	52	0	1	-6	65	51
Crossover	306	4	17	-4	343	289
Senior Financials	59	0	0	-8	74	58
Sub Financials	107	1	1	-16	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: 21.03.2024 07:58

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart