LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Totgesagte leben länger!

Donnerstag, 25. April 2024

- ifo Geschäftsklima hellt sich auf
- Regierung erhöht Prognose
- US-Wachstum Q1 auf der Agenda

Bessere Stimmung in Deutschland

Das ifo Geschäftsklima ist von 87,9 Punkten im März auf 89,4 Punkte im April geklettert und verzeichnete damit den dritten Anstieg in Folge. Die Beurteilung der Geschäftslage viel weniger negativ aus. Auch die Erwartungen der Unternehmen hellten sich auf.

.

-28,5

Saldo Stimmung Bauhauptgewerbe

Der Saldo für die Stimmung im Bauhauptgewerbe ist zwar von -33,2 Punkten im März auf -28,5 Punkte im April angestiegen, bleibt damit aber tief im negativen Bereich.

Dies sieht nach unserem Dafürhalten nach einer Trendwende aus. In schwierigen Zeiten sollte man zwar vorsichtig bleiben, aber zumindest spricht jetzt einiges dafür, dass wir im Winter das Konjunkturtief gesehen haben. Da ab Mitte des Jahres auch EZB-Zinssenkungen die Wirtschaftstätigkeit stimulieren dürften, sollte es im laufenden Jahr für die gesamtwirtschaftliche Leistung der deutschen Wirtschaft auf ein kleines Plus herauslaufen. Aber allzu sehr sollten die Hoffnungen auf EZB-Zinssenkungen nicht ausufern. Bundesbank-Präsident Joachim Nagel sagte gestern, dass einer EZB-Leitzinssenkung im Juni nicht

Aktien

DAX (in Punkten)

Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
DAX	18.089	-49	18.492	16.432
MDAX	26.346	-279	27.268	25.250
Euro Stoxx 50	4.990	-18	5.083	4.403
S&P 500	5.072	1	5.254	4.689
Nasdaq	15.713	16	16.442	14.510
VDAXNEW (in %)	14,9	0,1	18,0	11,4

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)

Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Bund-Rendite 2Y	3,114	0,04	3,11	2,53
Bund-Rendite 10Y	2,566	0,08	2,57	2,02
US-Treasury 2Y	5,006	0,02	5,05	4,22
US-Treasury 10Y	4,642	0,04	4,66	3,86
Bund-Future	130,22	-0,85	137,22	130,22

notwendigerweise eine Reihe von Senkungen folgen müsse. Dazu sei der Inflationsausblick mit zu viel Unsicherheiten behaftet. Die Bundesregierung hat gestern derweil in ihrer Frühjahrsprojektion ihre Prognose für das deutsche Wachstum im Jahr 2024 geringfügig nach oben angepasst, und zwar von 0,2 % auf 0,3 %. Die Bundesregierung geht davon aus, dass sich die deutsche Wirtschaft langsam aus ihrer Schwächephase herausbewegt. Gleichwohl konzediert Wirtschaftsminister Robert Habeck, dass die strukturellen Probleme des Standortes weiterhin Sorge bereiten. Die Prognosen für das Produktivitäts- und Potentialwachstum fielen sehr niedrig aus. Der Grünenpolitiker sprach sich daher für Anreize aus, damit mehr Menschen freiwillig mehr und länger arbeiten.

US-Rezession ist wohl ausgefallen

Das US-Wirtschaftsministerium wird heute Nachmittag seine Vorabschätzung für das Wachstum der US-Volkswirtschaft im ersten Quartal 2024 veröffentlichen. Nach unserer Prognose wird die US-Wirtschafft mit einer auf das Jahr hochgerechneten Rate (Jahresrate) von 1,9 % gegenüber dem Vorquartal gewachsen sein, nach einer Jahresrate von 3,4 % im Schlussquartal 2023. Die US-Wirtschaft dürfte somit weiterhin allen Widrigkeiten trotzen. Wir haben vor zwei Monaten unsere vermeintlich mit guten Argumenten versehene Prognose einer US-Rezession in die Tonne geklopft. Wir erwarten nun für das Jahr 2024 ein US-Wachstum von 2,0 %.

Dirk Chlench,
Diplom-Volkswirt,
Investmentanalyst

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)

iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Euro Sovereigns	3,253	0,08	3,25	2,85
Bunds	2,670	0,08	2,67	2,12
SSA	3,306	0,07	3,31	2,87
Covered	3,347	0,06	3,35	2,89
Non-Financials	3,749	0,07	3,75	3,35
Financials	4,036	0,06	4,09	3,77
NF High Yield	6,198	0,00	6,38	5,94

Renditen in %

Devisen

EURUSD

Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
EURUSD	1,0689	-0,0010	1,1047	1,0627
EURCHF	0,9768	0,0028	0,9832	0,9286
EURGBP	0,8597	-0,0008	0,8669	0,8505
EURJPY	165,69	0,0881	165,69	155,33
USDCNY	7,2459	-0,0007	7,2466	7,0922
USDCHF	0,9139	0,0034	0,9141	0,8417
USDJPY	155,02	0,2200	155,02	140,98

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)

Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	87,77	0	91,61	75,77
Gold (USD/oz.)	2.332	12,90	2.413	1.989
Silber (USD/oz.)	27,12	0,21	29,03	22,085
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.774	67	9.876	8.169
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.603	24	2.671	2.159
Nickel LME (3M, USD/t)	18.945	-61	19.739	15.921
Zink LME (3M, USD/t)	2.805	13	2.852	2.301
Blei LME (3M, USD/t)	2.197	12	2.219	1.998
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	64,71	0,80	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	**3,879**	3,60	2,90	2,45
Swap 2J	**3,354**	2,75	2,35	1,95
Swap 5J	**2,959**	2,45	2,45	2,25
Swap 10J	**2,893**	2,45	2,55	2,60
Bund 2J	**3,114**	2,40	2,00	1,65
Bund 5J	**2,609**	2,05	2,05	1,90
Bund 10J	**2,566**	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	**5,323**	5,15	4,25	4,00
Swap 2J	**4,850**	4,15	3,90	3,65
Swap 5J	**4,408**	3,65	3,75	3,80
Swap 10J	**4,269**	3,60	3,80	4,15
Treasury 2J	**5,006**	4,30	4,00	3,80
Treasury 5J	**4,653**	3,90	4,00	4,05
Treasury 10J	**4,642**	3,95	4,20	4,50

Weitere Industriestaaten	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
UK Tagesgeld (SONIA)*	**5,200**	4,95	4,45	3,95
UK 10Y Staatsanleihe	**4,337**	3,75	3,90	3,95
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**1,443**	1,45	1,20	0,95
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,779**	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	**18.089**	17.500	18.500	19.500
Euro Stoxx 50	**4.990**	4.800	5.100	5.200
S&P 500	**5.072**	5.000	5.300	5.500
Nikkei 225	**38.460**	38.000	40.000	42.000

Rohstoffe

	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
Brent (in USD/Barrel)	**87,77**	80	75	75
Gold (in USD/Feinunze)	**2.332**	2.000	2.100	2.200
Silber (in USD/Feinunze)	**27,12**	25	26	27

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURUSD	**1,069**	1,06	1,05	1,03
EURJPY	**165,688**	159	157	157
EURCHF	**0,977**	1,00	1,00	1,00
EURGBP	**0,860**	0,82	0,82	0,82
EURCNY	**7,781**	7,75	7,75	7,65

Weitere Währungen	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURAUD	**1,646**	1,59	1,54	1,49
EURBRL	**5,519**	5,50	5,40	5,30
EURCAD	**1,466**	1,44	1,40	1,39
EURCZK	**25,252**	24,50	24,20	23,80
EURHUF	**393,900**	390	380	370
EURMXN	**18,276**	19,30	19,60	19,20
EURNOK	**11,757**	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	**98,708**	90,00	95,00	95,00
EURTRY	**34,767**	32,00	29,00	27,50
EURZAR	**20,559**	21,60	22,40	22,00

Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
08:00	DE	GfK Konsumklima	Mai	-26,0	-25,5	-27,4	**
09:00	EWU	Rede EZB-Ratsmitglied Schnabel					**
14:30	USA	BIP (Q/Q, annualisiert) (1. Schätzung)	Q1	1,9	2,3	3,4	***
16:00	USA	Schwebende Hausverkäufe (M/M)	Mrz	-	1,0	1,6	*

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	**3,852**	0,037	3,895	3,815
EURIBOR 6M	**3,833**	-0,011	3,944	3,820
USD-LIBOR 1M*	**5,431**	0,001	5,469	5,430
USD-LIBOR 6M*	**5,726**	0,000	5,734	5,512
CHF Swap 10Y	**1,356**	0,038	1,433	1,208
JPY Swap 10Y	**1,069**	0,019	1,069	0,814
GBP Swap 10Y	**4,300**	0,096	4,300	3,568
EUR Swap 30Y	**2,601**	0,078	2,601	2,295

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

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

		Änderung	2024		Spread über
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief	Bund (in bp)
Belgien	**3,06**	0,09	3,06	2,60	50
Deutschland	**2,57**	0,08	2,57	2,02	-
Frankreich	**3,09**	0,10	3,09	2,47	52
Griechenland	**4,19**	0,12	4,19	3,78	162
Italien	**3,96**	0,15	3,97	3,53	140
Niederlande	**2,84**	0,09	2,84	2,32	27
Portugal	**3,16**	0,11	3,16	2,57	59
Spanien	**3,39**	0,11	3,39	2,95	82

Weitere Devisen

		Änderung	2024	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,458**	-0,002	7,462	7,453
EURSEK	**11,638**	0,048	11,696	11,133
EURCNH	**7,781**	0,012	7,883	7,712
EURHKD	**8,371**	-0,012	8,626	8,320
EURSGD	**1,455**	-0,001	1,463	1,445
EURNZD	**1,803**	0,000	1,809	1,745
GBPUSD	**1,243**	0,000	1,288	1,233

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren					2024	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,1)*	**72**	-1	-3	-6	88	71
Automobiles & Parts	**80**	-1	-5	-15	111	80
Chemicals	**62**	-1	-2	-5	76	62
Construction & Materials	**78**	-1	-2	-6	96	77
Food & Beverage	**54**	-2	-4	2	63	52
Health Care	**65**	-1	-5	-6	80	65
Industrial Goods & Serv.	**68**	-1	-2	-5	82	67
Media	**63**	-1	-2	-2	77	59
Oil & Gas	**81**	-2	-5	-13	102	81
Personal & Household G.	**71**	0	-1	-7	83	65
Retail	**75**	-2	-4	-26	111	74
Technology	**66**	-1	-2	-10	88	65
Telecommunications	**74**	-1	-4	-3	88	73
Utilities	**83**	-2	-3	-6	99	83

Spreads nach Sektoren					2024	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	**95**	-1	-4	-21	125	94
Banks	**86**	-1	-5	-18	118	86
Insurance	**121**	-2	-2	-28	154	119
Real Estate	**128**	-1	1	-29	159	125
Main	**57**	2	-5	-1	65	51
Crossover	**322**	10	-19	12	343	289
Senior Financials	**65**	2	-5	-2	74	58
Sub Financials	**116**	4	-10	-6	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: 25.04.2024 07:49

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart