



# Kapitalmärkte Daily

## Geopolitische Konflikte heizen Ölpreis an

Mittwoch, 3. April 2024

- Rohölpreis auf Fünfmonatshoch
- Deutsche Inflation auf 2,2 % gesunken
- Sorgen um Lieferketten

### Konflikte treiben Ölpreis

Der Rohölpreis stieg gestern auf den höchsten Stand seit fünf Monaten. Die Notierungen für ein Barrel der Nordseesorte Brent kletterten über 89 US-Dollar. Ein Grund hierfür ist die Aussicht auf ein knapperes Angebot aus Mexiko. Die staatliche mexikanische Ölgesellschaft plant dem Vernehmen nach, ihre Ölexporte in den nächsten Monaten zu verringern. Die zunehmenden Spannungen im Nahen Osten heizten ebenfalls den Preisanstieg an. Der mutmaßlich israelische Angriff auf die iranische Botschaft in Syrien schürte die Sorgen um eine Eskalation im Nahostkonflikt. Zudem sorgte eine Nachricht aus dem Ukraine-Krieg für Aufmerksamkeit an den Ölmärkten. Eine der größten russischen Öl-Raffinerien wurde nach Angaben der Nachrichtenagentur Reuters durch einen Drohnenangriff der Ukraine beschädigt.

### Deutsche Inflation sinkt

Die deutsche Inflation sank im März wie erwartet von zuvor 2,5 % auf 2,2 %. Die Kerninflationsrate, bei der Energie und Nahrungsmittel herausgerechnet werden, sank leicht auf 3,3 %. Gemäß harmonisiertem Verbraucherpreisindex (HVPI) betrug die Teuerung 2,3 %, nach zuvor 2,7 %. Damit ist der Zielwert der Europäischen Zentralbank in Höhe von 2 % in Reichweite. In Frankreich war die Inflation gemäß HVPI stärker als erwartet auf 2,4 % gefallen. In Italien lag die Teuerung im März mit 1,3 % bereits

### Aktien



| Index          | Vortag | Änderung  |        | 2024   |  |
|----------------|--------|-----------|--------|--------|--|
|                |        | z. Vortag | Hoch   | Tief   |  |
| DAX            | 18.283 | -209      | 18.492 | 16.432 |  |
| MDAX           | 26.776 | -267      | 27.137 | 25.250 |  |
| Euro Stoxx 50  | 5.042  | -41       | 5.083  | 4.403  |  |
| S&P 500        | 5.206  | -38       | 5.254  | 4.689  |  |
| Nasdaq         | 16.240 | -156      | 16.429 | 14.510 |  |
| VDAXNEW (in %) | 14,3   | 1,5       | 15,4   | 11,4   |  |

### Zinsen



| Referenz         | Vortag | Änderung  |        | 2024   |  |
|------------------|--------|-----------|--------|--------|--|
|                  |        | z. Vortag | Hoch   | Tief   |  |
| Bund-Rendite 2Y  | 2,951  | 0,00      | 3,05   | 2,53   |  |
| Bund-Rendite 10Y | 2,392  | 0,12      | 2,44   | 2,02   |  |
| US-Treasury 2Y   | 4,764  | -0,02     | 4,78   | 4,22   |  |
| US-Treasury 10Y  | 4,356  | 0,03      | 4,36   | 3,86   |  |
| Bund-Future      | 132,14 | -1,24     | 137,22 | 131,66 |  |

deutlich unter dem EZB-Ziel. Beide Länder hatten bereits in der vergangenen Woche ihre Inflationsdaten veröffentlicht.

2,2 %

Deutsche Inflation im März

Nicht mehr weit vom EZB-Zielwert entfernt: Die deutsche Inflation ist im März erneut gesunken, und zwar auf 2,2 %. Gemäß harmonisiertem Verbraucherpreisindex lag die Teuerung bei 2,3 %.

## Inflationserwartungen gesunken

Die Inflationserwartungen der Verbraucher im Euroraum für die kommenden zwölf Monate sind im Februar gesunken. Dies geht aus den gestern veröffentlichten Umfrageergebnissen der EZB hervor. Die Inflationserwartungen gingen im Median von zuvor 3,3 % auf 3,1 % zurück. Damit notieren sie auf dem niedrigsten Stand seit dem Beginn des Ukraine-Krieges im Februar 2022. Über einen Horizont von drei Jahren blieben die Inflationserwartungen unverändert bei 2,5 %.

## Heute Inflation Euroraum

Taiwan wurde heute Nacht vom stärksten Erdbeben seit 25 Jahren getroffen. Dies schürt Sorgen um die globalen Lieferketten: Taiwan ist weltweit führend in der Chipherstellung. Der wichtigste taiwanesisische Halbleiter-Hersteller TSMC stoppte aufgrund des Erdbebens vorerst die Produktion.

Auf dem Makrokalender stehen heute Vormittag die Inflationsdaten für den Euroraum im März. Wir rechnen mit einer leicht niedrigeren Teuerung von 2,5 %. Das Überraschungspotenzial dürfte dabei eher auf der Unterseite liegen. Im Februar hatten die Verbraucherpreise um 2,6 % im Vergleich zum Vorjahresmonat zugelegt. Am Nachmittag liefern die ADP-Daten im Vorfeld der Veröffentlichung des offiziellen Arbeitsmarktberichts am Freitag Informationen zur Beschäftigung in den USA. Es folgt der vom Institute for Supply Management erhobene US-Einkaufsmanagerindex für den Dienstleistungssektor. Wir erwarten eine Stagnation bei 52,6 Punkten. Zudem steht eine Rede des Fed-Chefs Powell auf der Agenda.

Dr. Katja Müller,  
Investmentanalystin



## Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



| iBoxx €         | Änderung |           | 2024 |      |
|-----------------|----------|-----------|------|------|
|                 | Vortag   | z. Vortag | Hoch | Tief |
| Euro Sovereigns | 3,084    | 0,10      | 3,15 | 2,85 |
| Bunds           | 2,509    | 0,11      | 2,56 | 2,12 |
| SSA             | 3,145    | 0,10      | 3,21 | 2,87 |
| Covered         | 3,160    | 0,07      | 3,30 | 2,89 |
| Non-Financials  | 3,580    | 0,06      | 3,73 | 3,35 |
| Financials      | 3,861    | 0,05      | 4,09 | 3,77 |
| NF High Yield   | 6,185    | 0,02      | 6,25 | 5,94 |

Renditen in %



## Devisen

EURUSD



| Währung | Änderung |           | 2024   |        |
|---------|----------|-----------|--------|--------|
|         | Vortag   | z. Vortag | Hoch   | Tief   |
| EURUSD  | 1,0766   | 0,0022    | 1,1047 | 1,0718 |
| EURCHF  | 0,9757   | 0,0035    | 0,9800 | 0,9286 |
| EURGBP  | 0,8567   | 0,0014    | 0,8669 | 0,8505 |
| EURJPY  | 163,19   | 0,2453    | 164,64 | 155,33 |
| USDCNY  | 7,2356   | 0,0061    | 7,2356 | 7,0922 |
| USDCHF  | 0,9063   | 0,0014    | 0,9063 | 0,8417 |
| USDJPY  | 151,58   | -0,0750   | 151,67 | 140,98 |



## Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



| Rohstoff                                | Änderung |           | 2024   |        |
|---|----------|-----------|--------|--------|
|   | Vortag   | z. Vortag | Hoch   | Tief   |
| Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)             | 88,90    | 1,48      | 88,9   | 75,77  |
| Gold (USD/oz.)                          | 2.259    | 23,81     | 2.259  | 1.989  |
| Silber (USD/oz.)                        | 25,65    | 1,11      | 25,65  | 22,085 |
| Kupfer LME (3M, USD/t)                  | 8.991    | 124       | 9.089  | 8.169  |
| Aluminium LME (3M, USD/t)               | 2.380    | 43        | 2.384  | 2.159  |
| Nickel LME (3M, USD/t)                  | 17.030   | 281       | 18.551 | 15.921 |
| Zink LME (3M, USD/t)                    | 2.480    | 41        | 2.658  | 2.301  |
| Blei LME (3M, USD/t)                    | 2.021    | -35       | 2.177  | 1.998  |
| CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t) | NA       | NA        | 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)*                  |  | 3,899  | 3,65       | 2,95       | 2,45       |
| 3M Euribor                         |  | 3,883  | 3,60       | 2,90       | 2,45       |
| Swap 2J                            |  | 3,142  | 2,75       | 2,35       | 1,95       |
| Swap 5J                            |  | 2,722  | 2,45       | 2,45       | 2,25       |
| Swap 10J                           |  | 2,681  | 2,45       | 2,55       | 2,60       |
| Bund 2J                            |  | 2,951  | 2,40       | 2,00       | 1,65       |
| Bund 5J                            |  | 2,414  | 2,05       | 2,05       | 1,90       |
| Bund 10J                           |  | 2,392  | 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)*                  |  | 5,350  | 5,30       | 4,30       | 4,05       |
| 3M USD Geldmarkt                   |  | 5,305  | 5,15       | 4,25       | 4,00       |
| Swap 2J                            |  | 4,606  | 4,15       | 3,90       | 3,65       |
| Swap 5J                            |  | 4,105  | 3,65       | 3,75       | 3,80       |
| Swap 10J                           |  | 3,981  | 3,60       | 3,80       | 4,15       |
| Treasury 2J                        |  | 4,764  | 4,30       | 4,00       | 3,80       |
| Treasury 5J                        |  | 4,342  | 3,90       | 4,00       | 4,05       |
| Treasury 10J                       |  | 4,356  | 3,95       | 4,20       | 4,50       |
| Weitere Industriestaaten           |  | Vortag | 30.06.2024 | 31.12.2024 | 30.06.2025 |
| UK Tagesgeld (SONIA)*              |  | 5,191  | 4,95       | 4,45       | 3,95       |
| UK 10Y Staatsanleihe               |  | 4,088  | 3,75       | 3,90       | 3,95       |
| Schweiz Tagesgeld (SARON)*         |  | 1,464  | 1,45       | 1,20       | 0,95       |
| Schweiz 10Y Staatsanleihe          |  | 0,741  | 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           |  | 18.283 | 17.500     | 18.500     | 19.500     |
| Euro Stoxx 50 |  | 5.042  | 4.800      | 5.100      | 5.200      |
| S&P 500       |  | 5.206  | 5.000      | 5.300      | 5.500      |
| Nikkei 225    |  | 39.839 | 38.000     | 40.000     | 42.000     |

| Rohstoffe                |  |        |            |            |            |
|--------------------------|--|--------|------------|------------|------------|
|                          |  | Vortag | 30.06.2024 | 31.12.2024 | 30.06.2025 |
| Brent (in USD/Barrel)    |  | 88,90  | 80         | 75         | 75         |
| Gold (in USD/Feinunze)   |  | 2.259  | 2.000      | 2.100      | 2.200      |
| Silber (in USD/Feinunze) |  | 25,65  | 25         | 26         | 27         |

| Devisen           |  |         |            |            |            |
|-------------------|--|---------|------------|------------|------------|
| Hauptwährungen    |  | Vortag  | 30.06.2024 | 31.12.2024 | 30.06.2025 |
| EURUSD            |  | 1,077   | 1,06       | 1,05       | 1,03       |
| EURJPY            |  | 163,186 | 159        | 157        | 157        |
| EURCHF            |  | 0,976   | 1,00       | 1,00       | 1,00       |
| EURGBP            |  | 0,857   | 0,82       | 0,82       | 0,82       |
| EURCNY            |  | 7,813   | 7,75       | 7,75       | 7,65       |
| Weitere Währungen |  | Vortag  | 30.06.2024 | 31.12.2024 | 30.06.2025 |
| EURAUD            |  | 1,653   | 1,59       | 1,54       | 1,49       |
| EURBRL            |  | 5,437   | 5,50       | 5,40       | 5,30       |
| EURCAD            |  | 1,462   | 1,44       | 1,40       | 1,39       |
| EURCZK            |  | 25,346  | 24,50      | 24,20      | 23,80      |
| EURHUF            |  | 394,800 | 390        | 380        | 370        |
| EURMXN            |  | 17,865  | 19,30      | 19,60      | 19,20      |
| EURNOK            |  | 11,685  | 10,70      | 10,30      | 9,80       |
| EURPLN            |  | 4,293   | 4,35       | 4,40       | 4,30       |
| EURRON            |  | 4,970   | 5,07       | 5,12       | 5,20       |
| EURRUB            |  | 99,532  | 90,00      | 95,00      | 95,00      |
| EURTRY            |  | 34,538  | 32,00      | 29,00      | 27,50      |
| EURZAR            |  | 20,223  | 21,60      | 22,40      | 22,00      |



## Termine des Tages

| ZBT   | LAND |   | PERIODE | LBBW-PROGNOSE | KONSENS-PROGNOSE <sup>1)</sup> | LETZTER WERT <sup>2)</sup> | WICHTIGKEIT |
|-------|------|---|---------|---------------|--------------------------------|----------------------------|-------------|
| 11:00 | EWU  | HVPI, Vorabschätzung (Y/Y)              | Mrz     | 2,5           | 2,6                            | 2,6                        | ***         |
| 11:00 | EWU  | HVPI-Kernrate, Vorabschätzung (Y/Y)     | Mrz     | 3,1           | -                              | 3,1                        | ***         |
| 11:00 | EWU  | Arbeitslosenquote (sa)                  | Feb     | 6,4           | -                              | 6,4                        | **          |
| 14:15 | USA  | ADP Beschäftigungsveränderung (in Tsd.) | Mrz     | 135           | 150                            | 140                        | **          |
| 16:00 | USA  | ISM Dienstleistungen                    | Mrz     | 52,6          | 52,6                           | 52,6                       | ***         |
| 18:10 | USA  | Rede Fed-Chef Powell                    |         |               |                                |                            | ***         |

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    | 3,855  | 0,000      | 3,895 | 3,817 |  |
| EURIBOR 6M    | 3,842  | -0,009     | 3,944 | 3,832 |  |
| USD-LIBOR 1M* | 5,443  | 0,000      | 5,469 | 5,430 |  |
| USD-LIBOR 6M* | 5,646  | 0,000      | 5,721 | 5,512 |  |
| CHF Swap 10Y  | 1,308  | 0,068      | 1,433 | 1,208 |  |
| JPY Swap 10Y  | 0,944  | 0,035      | 1,020 | 0,814 |  |
| GBP Swap 10Y  | 4,028  | 0,122      | 4,200 | 3,568 |  |
| EUR Swap 30Y  | 2,436  | 0,109      | 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      | 2,91   | 0,11       | 2,94 | 2,60 | 52  |                          |
| Deutschland  | 2,39   | 0,12       | 2,44 | 2,02 | -   |                          |
| Frankreich   | 2,92   | 0,12       | 2,92 | 2,47 | 53  |                          |
| Griechenland | 4,02   | 0,09       | 4,08 | 3,78 | 163 |                          |
| Italien      | 3,81   | 0,13       | 3,97 | 3,53 | 142 |                          |
| Niederlande  | 2,67   | 0,11       | 2,73 | 2,32 | 28  |                          |
| Portugal     | 3,04   | 0,11       | 3,10 | 2,57 | 64  |                          |
| Spanien      | 3,26   | 0,11       | 3,32 | 2,95 | 87  |                          |

## Weitere Devisen

|        | Vortag | Änderung   |        | 2024   |  |
|--------|--------|------------|--------|--------|--|
|        |        | zum Vortag | Hoch   | Tief   |  |
| EURDKK | 7,458  | -0,001     | 7,460  | 7,453  |  |
| EURSEK | 11,536 | -0,068     | 11,605 | 11,133 |  |
| EURCNH | 7,813  | 0,014      | 7,883  | 7,744  |  |
| EURHKD | 8,428  | 0,021      | 8,626  | 8,380  |  |
| EURSGD | 1,455  | 0,002      | 1,461  | 1,445  |  |
| EURNZD | 1,806  | 0,000      | 1,806  | 1,745  |  |
| GBPUSD | 1,257  | 0,001      | 1,288  | 1,252  |  |

## Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

| iBoxx ASW Spreads nach Sektoren | Vortag | 2024 |     |     |     | Hoch | Tief |
|---------------------------------|--------|------|-----|-----|-----|------|------|
|                                 |        | 1D   | 1W  | YTD |     |      |      |
| Non-Financials (5,1)*           | 77     | -2   | -1  | -1  | 88  | 76   |      |
| Automobile & Parts              | 88     | -2   | -2  | -7  | 111 | 87   |      |
| Chemicals                       | 66     | -1   | -1  | -1  | 76  | 66   |      |
| Construction & Materials        | 84     | -1   | -1  | 0   | 96  | 81   |      |
| Food & Beverage                 | 59     | -2   | 1   | 6   | 63  | 53   |      |
| Health Care                     | 70     | -2   | -2  | -1  | 80  | 69   |      |
| Industrial Goods & Serv.        | 73     | -2   | 0   | 0   | 82  | 71   |      |
| Media                           | 66     | -2   | 2   | 1   | 77  | 59   |      |
| Oil & Gas                       | 88     | -2   | -1  | -6  | 102 | 88   |      |
| Personal & Household G.         | 72     | -2   | 2   | -5  | 83  | 67   |      |
| Retail                          | 81     | -1   | -14 | -19 | 111 | 81   |      |
| Technology                      | 72     | -3   | -4  | -4  | 88  | 72   |      |
| Telecommunications              | 78     | -3   | -2  | 1   | 88  | 76   |      |
| Utilities                       | 87     | -2   | 1   | -2  | 99  | 86   |      |

\* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

| Spreads nach Sektoren | Vortag | 2024 |    |     |     | Hoch | Tief |
|-----------------------|--------|------|----|-----|-----|------|------|
|                       |        | 1D   | 1W | YTD |     |      |      |
| Financials (4,1)*     | 100    | -2   | -1 | -16 | 125 | 99   |      |
| Banks                 | 92     | -2   | 0  | -13 | 118 | 88   |      |
| Insurance             | 126    | -1   | -1 | -24 | 154 | 126  |      |
| Real Estate           | 133    | -2   | -1 | -23 | 159 | 133  |      |
| Main                  | 56     | 2    | 1  | -2  | 65  | 51   |      |
| Crossover             | 306    | 9    | 6  | -4  | 343 | 289  |      |
| Senior Financials     | 64     | 1    | 0  | -3  | 74  | 58   |      |
| Sub Financials        | 116    | 2    | 0  | -6  | 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: 03.04.2024 07:36

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart