



Kapitalmärkte Daily

Notenbanken im Fokus

Donnerstag, 7. März 2024

- Gold auf Allzeit-Hoch, Renditen abwärts, Euro im Aufwind
- Währungshüter „auf Sendung“

Jerome Powell tritt Leitzinsphantasien nur halbherzig entgegen

Fed-Chef Powell absolvierte gestern den ersten Tag seiner auf zwei Tage angesetzten, turnusgemäßen Anhörung im US-Kongress. Heute folgt Teil zwei. Dann hat Powell wieder für ein halbes Jahr Ruhe, was das politische Washington angeht. Der oberste US-Währungshüter bekräftigte gestern die bereits zuvor geäußerte Einschätzung, dass sein Haus eine Leitzinssenkung „irgendwann“ im laufenden Jahr für angemessen halte. Bis dahin bedürfe es noch mehr Zuversicht, dass die Inflationsentwicklung nachhaltig zum Zielwert führe.

Den Finanzmärkten gefiel der Hinweis Powells, dass sich die Balance der Risiken für die Zielerreichung zuletzt verbessert habe. Offensichtlich avisiert die US-Notenbank den Juni als Termin für eine erste Senkung der Leitzinsen im neuen Zyklus an. Die Kurse am Rentenmarkt tendierten am gestrigen Handelstag per Saldo aufwärts. Die Renditen zehnjähriger US-Staatspapiere fielen auf ein Vier-Wochen-Tief. Derweil überwand der Euro die Marke von 1,09 USD, zum ersten Mal wieder seit Ende Januar. Hoch her ging es am Edelmetallmarkt. Das Gold erklomm zwischenzeitlich ein neues Allzeit-Hoch knapp unterhalb von 2.150 USD für eine Feinunze. Auch Silber und Platin waren gefragt.

Aktien



Index	Vortag	Änderung		2024	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	17.717	18	17.735	16.432	
MDAX	26.160	164	27.137	25.250	
Euro Stoxx 50	4.915	22	4.915	4.403	
S&P 500	5.105	26	5.137	4.689	
Nasdaq	16.032	92	16.275	14.510	
VDAXNEW (in %)	13,7	-0,1	15,4	12,6	

Zinsen



Referenz	Vortag	Änderung		2024	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,981	0,03	3,03	2,53	
Bund-Rendite 10Y	2,312	0,01	2,44	2,02	
US-Treasury 2Y	4,589	0,00	4,72	4,22	
US-Treasury 10Y	4,136	0,00	4,34	3,86	
Bund-Future	133,08	-0,21	137,22	132,21	

2.161,09
USD

Preis: Feinunze Gold
(Verlaufshoch, aktuell)

Gold hat aktuell einen Lauf. Seit einem zyklischen Tief zu Beginn von Q4 2023 hat das Edelmetall gut 18% hinzugewonnen.

„Zum Golde drängt, am Golde hängt doch alles.“

Am Nachmittag wird Frau Lagarde „auf Sendung“ sein

Heute geht es direkt weiter mit den Nachrichten zu den Zentralbanken. Der Fokus verlagert sich dabei nach Frankfurt. Am Nachmittag wird die EZB, so die Hoffnung, Einblicke geben, wie sie sich den weiteren Gang ihrer Geldpolitik vorstellt. Unmittelbar zuvor, am frühen Morgen, werden neue Zahlen zu den Auftragseingängen der Industrie in Deutschland bekanntgegeben. Die Flüsterschätzung hierzu lassen schlimmes erahnen. Ob sich Frau Lagarde und ihre Kollegen hierdurch aufgerufen fühlen werden, ganz kurzfristig zu Leitzinssenkungen überzugehen? Dies darf bezweifelt werden. Wobei: Die Währungshüter werden neue Inflations- und Konjunkturprojektionen vorstellen. Überraschen diese am unteren Rand, wird dies unmittelbar zu neuerlichen Spekulationen Anlass geben. Dann hieße es wohl: Bund-Renditen abwärts. Dem Euro wäre dies sicherlich abträglich, Goldinvestoren könnten sich zusätzlich freuen.

Dr. Thomas Meißner,
Leiter Research
Finanzmarktstrategie



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2024	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,006	0,01	3,15	2,85
Bunds	2,436	0,02	2,56	2,12
SSA	3,088	0,01	3,21	2,87
Covered	3,165	0,01	3,30	2,89
Non-Financials	3,630	0,02	3,73	3,35
Financials	3,976	0,02	4,09	3,77
NF High Yield	6,070	0,00	6,25	5,94

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2024	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0908	0,0036	1,1047	1,0718
EURCHF	0,9618	0,0021	0,9618	0,9286
EURGBP	0,8558	0,0020	0,8669	0,8505
EURJPY	162,94	-0,1254	163,58	155,33
USDCNY	7,1993	-0,0001	7,1994	7,0922
USDCHF	0,8818	-0,0010	0,8865	0,8417
USDJPY	149,39	-0,6100	150,82	140,98

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2024	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	84,08	1,2	84,19	75,77
Gold (USD/oz.)	2.146	18,80	2.146	1.989
Silber (USD/oz.)	23,8	-0,14	23,95	22,085
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.577	86	8.615	8.169
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.235	7	2.384	2.159
Nickel LME (3M, USD/t)	17.717	-42	17.945	15.921
Zink LME (3M, USD/t)	2.495	40	2.658	2.301
Blei LME (3M, USD/t)	2.066	19	2.177	1.998
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	57,36	-1,27	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	3,4	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)*	3,911	3,65	2,95	2,45
3M Euribor	3,942	3,60	2,90	2,45
Swap 2J	3,177	2,65	2,15	2,00
Swap 5J	2,710	2,40	2,35	2,25
Swap 10J	2,618	2,45	2,55	2,50
Bund 2J	2,981	2,20	1,70	1,60
Bund 5J	2,406	1,90	1,85	1,80
Bund 10J	2,312	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	5,325	4,95	4,00	3,45
Swap 2J	4,471	3,85	3,20	3,00
Swap 5J	3,885	3,45	3,35	3,20
Swap 10J	3,737	3,45	3,55	3,40
Treasury 2J	4,589	4,00	3,30	3,15
Treasury 5J	4,150	3,70	3,55	3,45
Treasury 10J	4,136	3,80	3,85	3,75
Weitere Industriestaaten	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
UK Tagesgeld (SONIA)*	5,189	4,95	4,20	3,45
UK 10Y Staatsanleihe	3,987	3,65	3,70	3,65
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	1,695	1,45	1,20	0,95
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,767	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	17.717	16.800	18.000	18.500
Euro Stoxx 50	4.915	4.600	4.700	4.900
S&P 500	5.105	4.800	4.900	5.100
Nikkei 225	40.091	38.000	40.000	42.000

Rohstoffe

	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
Brent (in USD/Barrel)	84,08	80	75	75
Gold (in USD/Feinunze)	2.146	2.000	2.100	2.200
Silber (in USD/Feinunze)	23,80	25	26	27

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURUSD	1,091	1,08	1,10	1,12
EURJPY	162,942	159	157	158
EURCHF	0,962	1,00	1,00	1,00
EURGBP	0,856	0,82	0,82	0,82
EURCNY	7,859	7,95	8,15	8,20
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURAUD	1,661	1,54	1,50	1,49
EURBRL	5,387	5,40	5,20	5,10
EURCAD	1,474	1,44	1,40	1,39
EURCZK	25,370	24,50	24,20	23,80
EURHUF	393,850	370	365	360
EURMXN	18,379	19,30	19,60	19,20
EURNOK	11,450	10,70	10,30	9,80
EURPLN	4,302	4,40	4,45	4,45
EURRON	4,971	5,07	5,12	5,20
EURRUB	98,988	90,00	95,00	95,00
EURTRY	34,640	32,00	29,00	27,50
EURZAR	20,518	21,60	22,40	22,00



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
08:00	DE	Auftragseingänge Industrie (MM)	Jan	-8,0	-5,9	8,9	**
09:00	CH	Devisenreserven (in Mrd. CHF)	Feb	-	-	662,2	*
14:15	EWU	EZB Hauptrefinanzierungssatz		4,50	-	4,50	***
14:15	EWU	EZB Einlagesatz		4,00	-	4,00	***
14:30	USA	Produktivität ohne Agrar (final)	Q4	-	3,1	3,2	*
14:30	USA	Handelsbilanz (in Mrd. USD)	Jan	-61,0	-62,5	-62,2	**
14:30	USA	Lohnstückkosten (final)	Q4	-	0,7	0,5	*

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	3,865	-0,003	3,895	3,817	
EURIBOR 6M	3,902	-0,019	3,944	3,832	
USD-LIBOR 1M*	5,435	0,000	5,469	5,430	
USD-LIBOR 6M*	5,681	0,007	5,721	5,512	
CHF Swap 10Y	1,232	-0,003	1,433	1,232	
JPY Swap 10Y	0,898	-0,009	1,020	0,814	
GBP Swap 10Y	3,992	-0,023	4,200	3,568	
EUR Swap 30Y	2,345	0,006	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	0,00	2,94	2,60	47	
Deutschland	2,31	0,01	2,44	2,02	-	
Frankreich	2,78	0,00	2,88	2,47	47	
Griechenland	3,85	-0,04	4,08	3,78	153	
Italien	3,66	-0,05	3,97	3,53	135	
Niederlande	2,60	0,01	2,73	2,32	28	
Portugal	2,94	0,00	3,10	2,57	63	
Spanien	3,16	-0,02	3,32	2,95	85	

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2024	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,454	0,000	7,459	7,453	
EURSEK	11,222	-0,038	11,411	11,133	
EURCNH	7,859	0,029	7,882	7,744	
EURHKD	8,534	0,029	8,626	8,380	
EURSGD	1,460	0,001	1,461	1,445	
EURNZD	1,780	-0,002	1,784	1,745	
GBPUSD	1,275	0,001	1,276	1,252	

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	2024				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,1)*	84	1	5	6	88	76
Automobile & Parts	96	1	5	2	111	87
Chemicals	74	1	3	6	76	67
Construction & Materials	90	1	7	6	96	81
Food & Beverage	62	1	4	10	63	53
Health Care	79	1	4	8	80	69
Industrial Goods & Serv.	80	1	6	7	82	71
Media	70	2	6	5	77	59
Oil & Gas	97	0	6	4	102	90
Personal & Household G.	76	1	5	-1	83	67
Retail	101	1	3	1	111	95
Technology	83	1	7	6	88	73
Telecommunications	87	1	7	10	88	76
Utilities	95	1	6	6	99	86

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	2024				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	112	1	4	-4	125	105
Banks	103	1	4	-1	118	97
Insurance	140	0	3	-9	154	137
Real Estate	143	1	7	-13	159	135
Main	54	-1	-2	-5	65	54
Crossover	299	-4	-9	-11	343	297
Senior Financials	62	-1	-3	-5	74	62
Sub Financials	114	-3	-4	-8	137	114

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: 07.03.2024 07:24

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart