



# Kapitalmärkte Daily

## Nervosität nach Nahost-Eskalation

Dienstag, 16. April 2024

- Europas Aktienindizes im Plus
- Anfängliche Hoffnung auf Deeskalation in Nahost
- Zinssorgen dürften weiterhin verunsichern

## Kursplus nach jüngstem Rücksetzer

Trotz des iranischen Angriffs auf Israel zeigten sich die Marktteilnehmer diesseits des Atlantiks gelassen, Europas Aktienindizes schlossen im Plus. Der DAX ging mit 18.003 Punkten aus dem Handel, während der Euro Stoxx 50 zu Handelsschluss bei 4.978 Punkten notierte. Damit legten beide Indizes etwa um einen halben Prozentpunkt zu. Für Beruhigung sorgten die Appelle zur Zurückhaltung, die von den Großmächten ausgingen. Nach dem Angriff auf die iranische Botschaft in Syrien war das Risiko einer iranischen Vergeltung wohl größtenteils in den Kursen eingepreist. Die Hoffnung auf eine zurückhaltende Reaktion Israels ließ auch den Ölpreis wieder sinken. Ein Fass der Sorte Brent wurde in der vergangenen Woche angesichts der geopolitischen Spannungen zum Preis von 92 US-Dollar gehandelt, rund 20 % höher als zu Jahresbeginn. Die US-Anleger waren indes vorsichtiger. Der S&P 500 beendete den Tag mit einem Indexstand von 5.061 Punkten und gab somit 1,2 % ab. Grund dafür waren außerdem anziehende Anleiherenditen, welche wieder Zinssorgen weckten.

## Inflation verzögert die Zinswende

Zukünftiges Abwärtspotenzial für die Aktienmärkte birgt damit nicht nur das geopolitische Risiko, sondern auch die

### Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2024	
			Hoch	Tief
DAX	18.027	96	18.492	16.432
MDAX	26.447	-130	27.268	25.250
Euro Stoxx 50	4.984	29	5.083	4.403
S&P 500	5.062	-62	5.254	4.689
Nasdaq	15.885	-290	16.442	14.510
VDAXNEW (in %)	17,2	-0,3	17,5	11,4

### Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



weitere Entwicklung auf der Zinsseite. Während die zuletzt publizierten Inflationszahlen im Euroraum eine erste Senkung im Juni erwarten lassen, macht den US-Währungshütern nach wie vor die anhaltende Inflation in Verbindung mit der brummenden Konjunktur zu schaffen. Aus der Zinskurve lässt sich errechnen, dass erst im September mit 71 % Wahrscheinlichkeit ein erster Zinsschritt der Fed zu erwarten ist.

**79,9 %**

Wahrscheinlichkeit, dass die Fed im Juni nicht senken wird

Derzeit zeigen die impliziten Leitzinserwartungen, dass die Fed mit einer Wahrscheinlichkeit von 79,9 % im Juni die Füße stillhalten wird. Eine Zinssenkung ist also unwahrscheinlich.

## Heute viele Veröffentlichungen auf der Agenda

Am heutigen Dienstag werden einige wichtige Makro-Indikatoren veröffentlicht. Allem voran der neue World Economic Outlook des IWF. Am frühen Morgen standen das BIP und die Industrieproduktion Chinas auf dem Plan. Die Volksrepublik meldete 5,3 % BIP-Wachstum im Vergleich zum Vorjahr für Q1, zuvor waren es 5,2 %. Hierzulande folgen neue Konjunkturerwartungen in Form des ZEW-Index. Nach zuletzt 31,7 Punkten erwarten wir einen Anstieg auf 35,0 Punkte. Zu guter Letzt folgen aktuelle Zahlen zur Industrieproduktion in den USA. Wir rechnen für März mit einem Zuwachs um 0,2 % im Vergleich zum Vormonat, während die Wachstumsrate zuletzt bei 0,1 % lag.

Henning Oligmüller  
Investmentanalyst



## Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2024	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,115	0,07	3,15	2,85
Bunds	2,529	0,09	2,57	2,12
SSA	3,178	0,07	3,21	2,87
Covered	3,219	0,06	3,30	2,89
Non-Financials	3,625	0,09	3,73	3,35
Financials	3,911	0,09	4,09	3,77
NF High Yield	6,286	0,04	6,29	5,94

Renditen in %



## Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2024	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0627	-0,0004	1,1047	1,0627
EURCHF	0,9714	0,0031	0,9832	0,9286
EURGBP	0,8536	-0,0013	0,8669	0,8505
EURJPY	164,00	1,4077	164,83	155,33
USDCNY	7,2385	0,0011	7,2385	7,0922
USDCHE	0,9141	0,0032	0,9141	0,8417
USDJPY	154,33	1,3750	154,33	140,98



## Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2024	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	89,55	-2,06	91,61	75,77
Gold (USD/oz.)	2.346	-66,77	2.413	1.989
Silber (USD/oz.)	28,44	-0,59	29,03	22,085
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.576	119	9.576	8.169
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.555	61	2.555	2.159
Nickel LME (3M, USD/t)	17.846	49	18.551	15.921
Zink LME (3M, USD/t)	2.775	-54	2.829	2.301
Blei LME (3M, USD/t)	2.185	9	2.185	1.998
CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t)	0	0,00	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
<b>EZB Hauptrefisatz</b>	<b>4,500</b>	4,25	3,15	2,65
<b>EZB Einlagesatz</b>	<b>4,000</b>	3,75	3,00	2,50
<b>Tagesgeld (€STR)*</b>	<b>3,910</b>	3,65	2,95	2,45
<b>3M Euribor</b>	<b>3,888</b>	3,60	2,90	2,45
<b>Swap 2J</b>	<b>3,237</b>	2,75	2,35	1,95
<b>Swap 5J</b>	<b>2,821</b>	2,45	2,45	2,25
<b>Swap 10J</b>	<b>2,749</b>	2,45	2,55	2,60
<b>Bund 2J</b>	<b>3,003</b>	2,40	2,00	1,65
<b>Bund 5J</b>	<b>2,458</b>	2,05	2,05	1,90
<b>Bund 10J</b>	<b>2,415</b>	2,10	2,20	2,25
USA	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
<b>Fed Funds Target Rate</b>	<b>5,500</b>	5,50	4,50	4,25
<b>Tagesgeld (SOFR)*</b>	<b>5,310</b>	5,30	4,30	4,05
<b>3M USD Geldmarkt</b>	<b>5,322</b>	5,15	4,25	4,00
<b>Swap 2J</b>	<b>4,836</b>	4,15	3,90	3,65
<b>Swap 5J</b>	<b>4,370</b>	3,65	3,75	3,80
<b>Swap 10J</b>	<b>4,223</b>	3,60	3,80	4,15
<b>Treasury 2J</b>	<b>4,996</b>	4,30	4,00	3,80
<b>Treasury 5J</b>	<b>4,633</b>	3,90	4,00	4,05
<b>Treasury 10J</b>	<b>4,616</b>	3,95	4,20	4,50
Weitere Industriestaaten	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
<b>UK Tagesgeld (SONIA)*</b>	<b>5,198</b>	4,95	4,45	3,95
<b>UK 10Y Staatsanleihe</b>	<b>4,241</b>	3,75	3,90	3,95
<b>Schweiz Tagesgeld (SARON)*</b>	<b>1,453</b>	1,45	1,20	0,95
<b>Schweiz 10Y Staatsanleihe</b>	<b>0,720</b>	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
<b>DAX</b>	<b>18.027</b>	17.500	18.500	19.500
<b>Euro Stoxx 50</b>	<b>4.984</b>	4.800	5.100	5.200
<b>S&amp;P 500</b>	<b>5.062</b>	5.000	5.300	5.500
<b>Nikkei 225</b>	<b>39.233</b>	38.000	40.000	42.000

## Rohstoffe

	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
<b>Brent (in USD/Barrel)</b>	<b>89,55</b>	80	75	75
<b>Gold (in USD/Feinunze)</b>	<b>2.346</b>	2.000	2.100	2.200
<b>Silber (in USD/Feinunze)</b>	<b>28,44</b>	25	26	27

## Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
<b>EURUSD</b>	<b>1,063</b>	1,06	1,05	1,03
<b>EURJPY</b>	<b>164,001</b>	159	157	157
<b>EURCHF</b>	<b>0,971</b>	1,00	1,00	1,00
<b>EURGBP</b>	<b>0,854</b>	0,82	0,82	0,82
<b>EURCNY</b>	<b>7,712</b>	7,75	7,75	7,65
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
<b>EURAUD</b>	<b>1,646</b>	1,59	1,54	1,49
<b>EURBRL</b>	<b>5,506</b>	5,50	5,40	5,30
<b>EURCAD</b>	<b>1,463</b>	1,44	1,40	1,39
<b>EURCZK</b>	<b>25,328</b>	24,50	24,20	23,80
<b>EURHUF</b>	<b>394,350</b>	390	380	370
<b>EURMXN</b>	<b>17,749</b>	19,30	19,60	19,20
<b>EURNOK</b>	<b>11,648</b>	11,30	11,00	10,20
<b>EURPLN</b>	<b>4,305</b>	4,35	4,40	4,30
<b>EURRON</b>	<b>4,976</b>	5,07	5,12	5,20
<b>EURRUB</b>	<b>99,363</b>	90,00	95,00	95,00
<b>EURTRY</b>	<b>34,448</b>	32,00	29,00	27,50
<b>EURZAR</b>	<b>20,222</b>	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
04:00	CHN	BIP (Y/Y)	Q1	4,8	5,0	5,2	***
04:00	CHN	Industrieproduktion (Y/Y)	Mrz	-	6,0	6,8	*
04:00	CHN	Einzelhandelsumsätze (Y/Y)	Mrz	-	5,0	7,4	*
11:00	DE	ZEW Index	Apr	35,0	33,0	31,7	**
11:00	EWU	Handelsbilanz (in Mrd. EUR)	Feb	-	-	28,1	*
14:30	USA	Neubaubeginne (in Tsd.)	Mrz	1500	1480	1521	**
14:30	USA	Baugenehmigungen (in Tsd.)	Mrz	1520	1520	1524	**
15:00	IMF	IMF veröffentlicht World Economic Outlook					***
15:15	USA	Industrieproduktion (MM)	Mrz	0,2	0,4	0,1	**
15:15	USA	Kapazitätsauslastung (in %)	Mrz	78,3	78,5	78,3	*

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	3,846	0,010	3,895	3,817	
EURIBOR 6M	3,820	-0,045	3,944	3,820	
USD-LIBOR 1M*	5,434	-0,002	5,469	5,430	
USD-LIBOR 6M*	5,732	-0,003	5,734	5,512	
CHF Swap 10Y	1,301	0,031	1,433	1,208	
JPY Swap 10Y	1,046	0,018	1,046	0,814	
GBP Swap 10Y	4,203	0,097	4,203	3,568	
EUR Swap 30Y	2,469	0,076	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	2,93	0,09	2,94	2,60	52	
Deutschland	2,42	0,08	2,46	2,02	-	
Frankreich	2,95	0,10	2,97	2,47	54	
Griechenland	4,02	0,04	4,08	3,78	160	
Italien	3,85	0,11	3,97	3,53	143	
Niederlande	2,69	0,09	2,73	2,32	27	
Portugal	3,04	0,07	3,10	2,57	62	
Spanien	3,28	0,09	3,32	2,95	87	

## Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2024	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,460	0,000	7,460	7,453	
EURSEK	11,577	-0,022	11,605	11,133	
EURCNH	7,712	-0,023	7,883	7,712	
EURHKD	8,320	-0,012	8,626	8,320	
EURSGD	1,449	0,002	1,463	1,445	
EURNZD	1,796	0,007	1,807	1,745	
GBPUSD	1,245	0,002	1,288	1,244	

## Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	2024				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,1)*	74	2	2	-4	88	71
Automobiles & Parts	84	2	3	-11	111	80
Chemicals	64	1	1	-4	76	62
Construction & Materials	78	2	0	-6	96	77
Food & Beverage	56	3	3	4	63	52
Health Care	68	2	3	-2	80	65
Industrial Goods & Serv.	69	2	1	-4	82	67
Media	66	3	5	1	77	59
Oil & Gas	84	0	1	-10	102	82
Personal & Household G.	69	2	3	-8	83	65
Retail	76	2	2	-24	111	74
Technology	68	2	2	-8	88	65
Telecommunications	78	2	4	1	88	73
Utilities	85	1	2	-4	99	83

\* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	2024				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	97	2	1	-19	125	94
Banks	90	3	1	-15	118	86
Insurance	121	0	-1	-29	154	119
Real Estate	125	1	-3	-31	159	125
Main	60	2	6	2	65	51
Crossover	335	9	35	25	343	289
Senior Financials	69	2	7	2	74	58
Sub Financials	124	3	11	2	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: 16.04.2024 08:08

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart