



Kapitalmärkte Daily

Euro verliert gegen- über TRY und USD

Dienstag, 2. April 2024

- Türkei: Erdogans AKP verliert die Regionalwahlen
- US-Industrie im Vorwärtsgang

Erdogan-Dämmerung am Bosphorus

Die regierende AKP gilt als die große Verliererin der Regionalwahlen am Bosphorus vom vergangenen Wochenende. Die oppositionelle CHP, Partei der Staatsgründers Atatürk, vereinte bei den Regionalwahlen landesweit mit 38 Prozent gut zwei Prozentpunkte mehr als die AKP. In 36 Provinzen ging die CHP als Siegerin aus dem Rennen hervor, die AKP lediglich in 24 Provinzen. Der türkische Präsident Erdogan gestand die Niederlage ein: seine erste bei Wahlen seit 20 Jahren. Es blieb ihm nichts anderes übrig. Die Wirtschaftslage in der Türkei ist prekär wie zu Zeiten, als Erdogan das Ruder im Land übernahm. Eine Zahlungsbilanzkrise kann jederzeit ausbrechen. Die Lira verlor gegenüber dem Euro binnen eines Jahres per Saldo 40% an Wert; die Inflationsrate liegt, nach offiziellen Angaben, bei 67%: Erdogan-Dämmerung am Bosphorus.

Euro am Devisenmarkt aktuell im Hintertreffen

Der Euro verlor im Zuge der Regionalwahlen in der Türkei gegenüber der Lira an Wert, naturgemäß nur minimal, um 1,8%. Sehr viel bemerkenswerter sind die jüngsten Verluste des Euro gegenüber dem US-Dollar. Für die Zeit zurück bis zum 8. März summieren sie sich mittlerweile auf 2,2% – mit, wie es den Anschein hat, zunehmender Ten-

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2024	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	18.492	0	18.492	16.432	
MDAX	27.043	0	27.137	25.250	
Euro Stoxx 50	5.083	0	5.083	4.403	
S&P 500	5.244	-11	5.254	4.689	
Nasdaq	16.397	17	16.429	14.510	
VDAXNEW (in %)	12,8	0,0	15,4	11,4	

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2024	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,950	0,00	3,05	2,53	
Bund-Rendite 10Y	2,274	0,00	2,44	2,02	
US-Treasury 2Y	4,781	0,08	4,78	4,22	
US-Treasury 10Y	4,326	0,12	4,34	3,86	
Bund-Future	NA	NA	137,22	131,66	

denz. Am gestrigen Montag sackte die Gemeinschaftswährung regelrecht durch. Anlass war die Meldung, der ISM für das Verarbeitende Gewerbe der Vereinigten Staaten sei im März bei 50,3 Punkten gelandet war: zum ersten Mal seit September 2022 wieder oberhalb von 50 Punkten, der Grenzlinie zwischen Schrumpfung und Expansion. Für die US-Geldpolitik besonders bedeutsam: Der Sub-Index für die Preisenerwartungen hüpfte regelrecht nach oben, von 52,5 Punkten auf 55,8 Zähler. In der Folge: Ausverkauf am Rentenmarkt. Auch die Aktienmärkte ließen Federn.

**50,3
Punkte**

ISM, Verarbeitendes Gewerbe, März

Die US-Volkswirtschaft zeigt, wie es auf Neudeutsch heißt, „Resilienz“. Das Verarbeitende Gewerbe wächst wieder. Nachlassende Kraft: vorüber!

US-Notenbank im Fokus

Am heutigen Handelstag können die am Finanzmarkt Aktiven direkt nachprüfen, was für Wirkungen die gestrigen ISM-Zahlen ggf. auslösen werden. FOMC-Vize Williams tritt vor die Mikrofone, als Teilnehmer einer Diskussionsrunde. Gesucht wird hierbei nach Hinweisen darauf, wann die US-Notenbank ihre Geldpolitik lockert. Wir im LBBW Research haben in der vorigen Woche unsere diesbezüglichen Erwartungen heruntergeschraubt. Wir sehen lediglich noch vier Senkungen für dieses Jahr, nach zuvor fünf Schritten. Den Beginn des neuen Lockerungszyklus' haben wir gedanklich in den Juli geschoben, einen Monat nach hinten.

Dr. Thomas Meißner,
Leiter Research
Finanzmarktstrategie



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2024	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	2,979	0,00	3,15	2,85
Bunds	2,403	0,00	2,56	2,12
SSA	3,049	0,00	3,21	2,87
Covered	3,093	0,00	3,30	2,89
Non-Financials	3,520	0,01	3,73	3,35
Financials	3,816	0,00	4,09	3,77
NF High Yield	6,165	0,07	6,25	5,94

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2024	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0745	-0,0056	1,1047	1,0718
EURCHF	0,9722	-0,0006	0,9800	0,9286
EURGBP	0,8553	0,0004	0,8669	0,8505
EURJPY	162,94	-0,5123	164,64	155,33
USDCNY	7,2295	0,0021	7,2295	7,0922
USDCHF	0,9049	0,0042	0,9057	0,8417
USDJPY	151,65	0,3050	151,67	140,98



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2024	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	87,42	0	87,42	75,77
Gold (USD/oz.)	2.235	20,82	2.235	1.989
Silber (USD/oz.)	24,54	0,00	25,43	22,085
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.867	0	9.089	8.169
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.337	0	2.384	2.159
Nickel LME (3M, USD/t)	16.749	0	18.551	15.921
Zink LME (3M, USD/t)	2.439	0	2.658	2.301
Blei LME (3M, USD/t)	2.055	0	2.177	1.998
CO ₂ -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)*		3,906	3,65	2,95	2,45
3M Euribor		3,892	3,60	2,90	2,45
Swap 2J		3,140	2,75	2,35	1,95
Swap 5J		2,671	2,45	2,45	2,25
Swap 10J		2,588	2,45	2,55	2,60
Bund 2J		2,950	2,40	2,00	1,65
Bund 5J		2,348	2,05	2,05	1,90
Bund 10J		2,274	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)*		5,340	5,30	4,30	4,05
3M USD Geldmarkt		5,312	5,15	4,25	4,00
Swap 2J		4,626	4,15	3,90	3,65
Swap 5J		4,091	3,65	3,75	3,80
Swap 10J		3,950	3,60	3,80	4,15
Treasury 2J		4,781	4,30	4,00	3,80
Treasury 5J		4,326	3,90	4,00	4,05
Treasury 10J		4,326	3,95	4,20	4,50
Weitere Industriestaaten		Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
UK Tagesgeld (SONIA)*		5,190	4,95	4,45	3,95
UK 10Y Staatsanleihe		3,924	3,75	3,90	3,95
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		1,464	1,45	1,20	0,95
Schweiz 10Y Staatsanleihe		0,711	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		18.492	17.500	18.500	19.500
Euro Stoxx 50		5.083	4.800	5.100	5.200
S&P 500		5.244	5.000	5.300	5.500
Nikkei 225		39.803	38.000	40.000	42.000

Rohstoffe					
		Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
Brent (in USD/Barrel)		87,42	80	75	75
Gold (in USD/Feinunze)		2.235	2.000	2.100	2.200
Silber (in USD/Feinunze)		24,54	25	26	27

Devisen					
Hauptwährungen		Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURUSD		1,074	1,06	1,05	1,03
EURJPY		162,940	159	157	157
EURCHF		0,972	1,00	1,00	1,00
EURGBP		0,855	0,82	0,82	0,82
EURCNY		7,799	7,75	7,75	7,65
Weitere Währungen		Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURAUD		1,655	1,59	1,54	1,49
EURBRL		5,429	5,50	5,40	5,30
EURCAD		1,458	1,44	1,40	1,39
EURCZK		25,288	24,50	24,20	23,80
EURHUF		394,250	390	380	370
EURMXN		17,882	19,30	19,60	19,20
EURNOK		11,783	10,70	10,30	9,80
EURPLN		4,296	4,35	4,40	4,30
EURRON		4,970	5,07	5,12	5,20
EURRUB		99,333	90,00	95,00	95,00
EURTRY		34,531	32,00	29,00	27,50
EURZAR		20,388	21,60	22,40	22,00



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
09:30	CH	PMI Verarbeitendes Gewerbe	Mrz	43,3	-	44,0	*
09:55	DE	PMI Verarbeitendes Gewerbe (final)	Mrz	41,6	-	41,6	*
10:00	EWU	EZB veröffentlicht Inflationserwartungen der Verbraucher für Feb. (1 Jahr, 3 Jahre)					***
10:00	EWU	PMI Verarbeitendes Gewerbe (final)	Mrz	45,7	-	45,7	*
14:00	DE	CPI (Y/Y) (vorläufig)	Mrz	2,2	-	2,5	***
16:00	USA	Auftragseingänge Industrie (M/M)	Feb	1,0	1,0	-3,6	*
18:00	USA	Rede FOMC-Vize Williams					**

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	3,855	0,000	3,895	3,817
EURIBOR 6M	3,851	0,000	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	1,240	0,003	1,433	1,208
JPY Swap 10Y	0,909	0,006	1,020	0,814
GBP Swap 10Y	3,906	-0,005	4,200	3,568
EUR Swap 30Y	2,328	0,007	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	2,80	0,00	2,94	2,60	53
Deutschland	2,27	0,00	2,44	2,02	-
Frankreich	2,80	0,00	2,89	2,47	53
Griechenland	3,93	0,00	4,08	3,78	165
Italien	3,68	0,00	3,97	3,53	140
Niederlande	2,56	0,00	2,73	2,32	28
Portugal	2,92	0,00	3,10	2,57	65
Spanien	3,15	0,00	3,32	2,95	88

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2024	
			Hoch	Tief
EURDKK	7,459	0,000	7,460	7,453
EURSEK	11,605	0,057	11,605	11,133
EURCNH	7,799	-0,033	7,883	7,744
EURHKD	8,408	-0,045	8,626	8,380
EURSGD	1,453	-0,005	1,461	1,445
EURNZD	1,806	0,000	1,806	1,745
GBPUSD	1,256	-0,007	1,288	1,252

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	2024				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,1)*	79	1	0	1	88	76
Automobiles & Parts	90	0	-1	-5	111	87
Chemicals	68	0	-1	0	76	67
Construction & Materials	85	0	0	1	96	81
Food & Beverage	60	3	2	8	63	53
Health Care	72	0	-1	1	80	69
Industrial Goods & Serv.	75	2	0	1	82	71
Media	67	5	3	3	77	59
Oil & Gas	90	0	0	-3	102	89
Personal & Household G.	74	4	3	-3	83	67
Retail	83	-13	-14	-18	111	83
Technology	75	0	-2	-1	88	73
Telecommunications	81	1	0	4	88	76
Utilities	89	1	1	0	99	86

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	2024				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,1)*	102	1	0	-14	125	99
Banks	93	1	1	-12	118	88
Insurance	127	0	0	-23	154	126
Real Estate	135	1	0	-21	159	134
Main	54	0	-1	-4	65	51
Crossover	297	0	0	-13	343	289
Senior Financials	63	0	-1	-4	74	58
Sub Financials	114	0	-2	-8	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: 02.04.2024 07:18

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart