

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Montag, 14. Oktober 2024

Frankreichs Fiskalpolitik im Fadenkreuz

- Ratingagentur Fitch senkt Ausblick
- Paris will 60 Mrd. Euro sparen
- Daten im Zeichen Chinas

Rating-Ausblick Frankreichs negativ

Die Bonitätswächter von Fitch haben den Ausblick für Frankreichs Rating auf "negativ" von zuvor "stabil" gesenkt. Die Einstufung der Kreditwürdigkeit der langfristigen Anleihen bleibt zunächst bei "AA-", teilte Fitch am Freitagabend mit. Die Rating-Agentur verwies zur Begründung auf gestiegene fiskalpolitische Risiken. Die Agentur erwartet angesichts der aktuellen Pläne Frankreichs einen Anstieg der Verschuldung auf 118,5 % des BIP bis 2028.

Armand plant Befreiungsschlag

Derweil hat Frankreichs neuer Finanzminister, Antoine Armand, den zuständigen Ausschüssen von Nationalversammlung und Senat den Haushaltsentwurf der Regierung für 2025 vorgelegt. Die Regierung plant darin eine Sonderabgabe für die größten 440 Konzerne im Land, die acht Milliarden Euro einbringen soll. Zudem sind höhere Steuern auf den Stromverbrauch, Autos und Flugreisen vorgesehen. Eine zeitlich befristete Sonderabgabe für Haushalte mit hohem Einkommen (250 Tsd. Euro für Alleinstehende und 500 Tsd. Euro für Ehepaare) soll jährlich weitere zwei Milliarden Euro einbringen. Insgesamt sollen die Steuern um 19,3 Milliarden Euro steigen.

Aktien

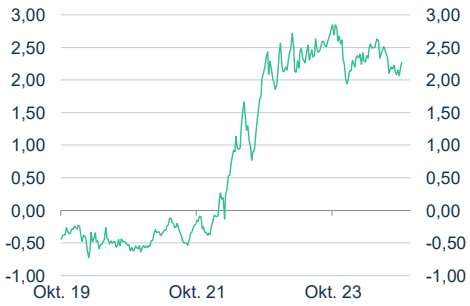
DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
DAX	19.374	163	19.474	16.432
MDAX	26.839	93	27.508	23.964
Euro Stoxx 50	5.004	34	5.101	4.403
S&P 500	5.815	35	5.815	4.689
Nasdaq	18.343	61	18.647	14.510
VDAXNEW (in %)	16,7	-0,7	26,4	11,4

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,258	0,02	3,23	2,03
Bund-Rendite 10Y	2,274	0,02	2,66	2,02
US-Treasury 2Y	3,984	-0,02	5,10	3,55
US-Treasury 10Y	4,081	0,01	4,70	3,62
Bund-Future	133,15	-0,14	137,22	129,06

LB≡BW

Auf der Ausgabenseite sind Kürzungen von 41,3 Milliarden Euro geplant, darunter Verschiebungen von Rentenerhöhungen und Kürzungen bei Unternehmensbeihilfen. Insgesamt sollen Sparmaßnahmen von rund 60 Milliarden Euro umgesetzt werden, um einen weiteren Anstieg des Haushaltsdefizits zu verhindern. Finanzminister Antoine Armand plant für 2025 mit einem Wirtschaftswachstum von 1,1 %, obwohl die Sparmaßnahmen dieses Ziel gefährden dürften.

US-Wahlkampf: Trump holt auf

Drei Wochen vor der Präsidentschaftswahl liegen die amtierende Vizepräsidentin Kamala Harris und Ex-Präsident Donald Trump Kopf an Kopf. Harris konnte nach ihrem Einstieg in den Wahlkampf zunächst punkten, inzwischen hat Trump wieder aufgeholt. Letztlich wird die Wahl in den „Swing-States“ entschieden, in denen beide Kandidaten Chancen haben. Besonders knapp geht es u.a. in Michigan, Pennsylvania, North Carolina und Georgia zu. In über 40 der 50 US-Bundesstaaten steht dagegen schon so gut wie fest, wer das Rennen machen wird.

0,4 %

Chinesische Inflation

Im September sank die Inflationsrate der Verbraucherpreise in China von 0,6 % auf 0,4 %. Erwartet worden war, dass die Inflation auf 0,6 % verharrt.

Heute China-Zahlen

Preiszahlen sowie Zahlen zum Außenhandel Chinas stehen heute auf dem Datenkalender. Die Preisdaten wurden schon letzte Nacht vorgelegt. Die Inflation sank im September überraschend von 0,6 % auf 0,4 %. Der Rückgang der Erzeugerpreise beschleunigte sich von –1,8 % auf –2,8 %.

Dr. Jens-Oliver Niklasch, Senior Economist



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Euro Sovereigns	2,930	0,00	3,28	2,75
Bunds	2,364	0,01	2,77	2,12
SSA	3,017	0,00	3,35	2,82
Covered	2,850	-0,01	3,38	2,64
Non-Financials	3,361	0,00	3,86	3,21
Financials	3,466	0,00	4,11	3,31
NF High Yield	5,805	-0,01	6,38	5,74

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
EURUSD	1,0944	0,0021	1,1179	1,0627
EURCHF	0,9383	0,0010	0,9922	0,9286
EURGBP	0,8371	0,0001	0,8669	0,8321
EURJPY	163,36	0,9033	174,98	155,33
USDCNY	7,0670	-0,0124	7,2764	7,0152
USDCHF	0,8574	-0,0008	0,9194	0,8417
USDJPY	149,27	0,5400	161,67	140,44

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	79,19	1,12	91,61	69,58
Gold (USD/oz.)	2.657	32,73	2.667	1.989
Silber (USD/oz.)	31,2	0,53	32,48	22,085
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.792	69	10.889	8.169
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.633	47	2.768	2.159
Nickel LME (3M, USD/t)	17.864	323	21.615	15.741
Zink LME (3M, USD/t)	3.154	68	3.175	2.301
Blei LME (3M, USD/t)	2.097	31	2.344	1.931
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	64,17	-0,37	77,25	50,5

Prognosen

Konjunktur

in %		2022	2023e	2024e	2025e
Deutschland	BIP	1,4	-0,1	0,0	0,7
	Inflation	6,9	5,9	2,5	2,1
Euroraum	BIP	3,4	0,5	0,8	1,2
	Inflation	8,4	5,4	2,5	2,1
USA	BIP	2,5	2,5	2,5	1,5
	Inflation	8,0	4,1	3,0	2,2
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	3,2
	Inflation	8,7	5,3	2,9	3,0

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)

Euroraum	Vortag	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2025
EZB Hauptrefisatz	**3,650**	3,15	2,65	2,40
EZB Einlagesatz	**3,500**	3,00	2,50	2,25
Tagesgeld (€STR)*	**3,414**	2,95	2,45	2,25
3M Euribor	**3,179**	2,90	2,45	2,25
Swap 2J	**2,433**	2,45	2,20	2,15
Swap 5J	**2,366**	2,40	2,40	2,30
Swap 10J	**2,463**	2,55	2,70	2,50
Bund 2J	**2,258**	2,20	1,95	1,85
Bund 5J	**2,127**	2,10	2,10	2,00
Bund 10J	**2,274**	2,30	2,40	2,20
USA	**Vortag**	**31.12.2024**	**30.06.2025**	**31.12.2025**
Fed Funds Target Rate	**5,000**	4,50	4,00	3,50
Tagesgeld (SOFR)*	**4,820**	4,35	3,85	3,35
3M USD Geldmarkt	**4,645**	4,30	3,80	3,35
Swap 2J	**3,757**	3,55	3,50	3,20
Swap 5J	**3,566**	3,40	3,45	3,35
Swap 10J	**3,616**	3,50	3,70	3,55
Treasury 2J	**3,984**	3,75	3,70	3,40
Treasury 5J	**3,889**	3,70	3,80	3,65
Treasury 10J	**4,081**	3,95	4,20	4,00
Weitere Industriestaaten	**Vortag**	**31.12.2024**	**30.06.2025**	**31.12.2025**
UK Tagesgeld (SONIA)*	**4,950**	4,70	4,20	3,70
UK 10Y Staatsanleihe	**4,206**	4,05	4,10	3,95
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**0,937**	0,70	0,70	0,70
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,505**	0,55	0,60	0,50

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

Aktienmarkt

in Punkten	Vortag	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2025
DAX	**19.374**	19.000	20.000	20.000
Euro Stoxx 50	**5.004**	5.100	5.200	5.200
S&P 500	**5.815**	5.700	5.900	5.900
Nikkei 225	**39.606**	38.000	40.000	40.000

Rohstoffe

	Vortag	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2025
Brent (in USD/Barrel)	**79,19**	80	80	75
Gold (in USD/Feinunze)	**2.657**	2.400	2.300	2.300
Silber (in USD/Feinunze)	**31,20**	30	31	32

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2025
EURUSD	**1,094**	1,10	1,07	1,07
EURJPY	**163,356**	163	165	166
EURCHF	**0,938**	0,96	0,98	1,00
EURGBP	**0,837**	0,82	0,82	0,81
EURCNY	**7,732**	8,14	7,76	7,44
Weitere Währungen	**Vortag**	**31.12.2024**	**30.06.2025**	**31.12.2025**
EURAUD	**1,622**	1,58	1,52	1,50
EURBRL	**6,173**	5,60	5,30	5,20
EURCAD	**1,507**	1,48	1,44	1,41
EURCZK	**25,282**	24,50	24,10	23,90
EURHUF	**401,750**	395,00	390,00	385,00
EURMXN	**21,324**	21,20	20,80	20,20
EURNOK	**11,722**	11,00	10,20	10,00
EURPLN	**4,290**	4,25	4,25	4,20
EURRON	**4,975**	5,02	5,10	5,15
EURSEK	**11,353**	11,20	11,10	10,80
EURTRY	**37,531**	39,10	41,80	42,90
EURZAR	**19,070**	20,50	20,00	19,50



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
SONNTAG, 13.10.2024							
03:30	CHN	CPI (Y/Y)	Sep	0,7	0,6	0,6	**
03:30	CHN	PPI (Y/Y)	Sep	-2,6	-2,6	-1,8	*
MONTAG, 14.10.2024 (Columbus Day, USA)							
09:00	CHN	Exporte in USD (Y/Y)	Sep	5,2	6,0	8,7	**

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	3,245	-0,010	3,895	3,245
EURIBOR 6M	3,064	0,009	3,944	3,046
USD-LIBOR 1M*	4,960	0,000	5,469	4,959
USD-LIBOR 6M*	4,690	0,000	5,757	4,673
CHF Swap 10Y	0,755	-0,028	1,450	0,646
JPY Swap 10Y	1,000	0,001	1,170	0,814
GBP Swap 10Y	4,075	-0,003	4,342	3,568
EUR Swap 30Y	2,324	-0,010	2,630	2,182

* 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	2,88	0,02	3,18	2,59	60
Deutschland	2,27	0,02	2,66	2,02	-
Frankreich	2,97	0,02	3,30	2,47	70
Griechenland	3,67	0,02	4,27	3,53	140
Italien	3,44	0,03	4,08	3,25	117
Niederlande	2,57	0,01	2,98	2,32	30
Portugal	2,71	0,02	3,24	2,55	43
Spanien	2,97	0,03	3,45	2,79	70

Weitere Devisen

		Änderung	2024	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,460	0,000	7,463	7,453
EURSEK	11,353	-0,013	11,736	11,133
EURCNH	7,732	-0,013	7,964	7,712
EURHKD	8,506	0,019	8,717	8,320
EURSGD	1,428	-0,001	1,467	1,426
EURNZD	1,795	-0,003	1,851	1,743
GBPUSD	1,307	0,002	1,341	1,233

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren					2024	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,1)*	85	0	-1	6	94	71
Automobiles & Parts	110	1	-1	15	121	80
Chemicals	75	0	0	8	82	62
Construction & Materials	92	0	-3	8	101	77
Food & Beverage	66	0	-1	14	75	52
Health Care	76	0	-1	5	88	65
Industrial Goods & Serv.	78	0	-2	5	86	67
Media	80	0	0	15	89	59
Oil & Gas	91	0	-2	-2	102	81
Personal & Household G.	77	0	-2	0	93	65
Retail	92	0	-1	-9	111	74
Technology	75	0	0	-2	88	65
Telecommunications	82	0	0	5	94	73
Utilities	97	0	-2	9	106	83

Spreads nach Sektoren					2024	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	98	0	-2	-17	125	92
Banks	90	0	-2	-14	118	81
Insurance	129	0	-2	-21	154	117
Real Estate	122	0	-1	-35	159	117
Main	57	0	-2	-1	65	50
Crossover	308	-1	-4	-2	343	275
Senior Financials	65	0	-2	-3	75	57
Sub Financials	115	-1	-3	-7	137	103

* 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: 14.10.2024 07:37

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart