

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Maue Konjunktur => Sinkende Leitzinsen

Freitag, 18. Oktober 2024

- EZB hat zum dritten Mal dieses Jahr gesenkt: Weitere Schritte wahrscheinlich
- China wächst verhalten

Die EZB hat geliefert

Die EZB hat es wieder getan. Wie von der großen Mehrzahl der Beobachter erwartet, genauso wie von uns, haben die Euro-Währungshüter gestern erneut die Leitzinsen gesenkt, zum dritten Mal dieses Jahr, und zwar um 25 Basispunkte. Speziell der Einlagesatz wird ab dem Hauptrefinanzierungsgeschäft der kommenden Woche bei 3,25 % liegen.

Zusätzlich geholfen beim Entscheid hatte sicherlich die Meldung vom Vormittag, dass die September-Inflationsrate für den Euroraum in einer ersten Revision nach unten korrigiert worden war. Nunmehr stehen für den vorigen Monat 1,7 % auf der Uhr, ein Zehntel weniger als zunächst gemeldet. Neben einer rückläufigen Inflation spielen dem EZB-Rat nachgebende Konjunkturindikatoren in die Hände: Der Wirtschaft im Euroraum geht es nicht gut, allen voran der deutschen Volkswirtschaft.

Frau Lagarde und ihre Getreuen verwiesen gestern insbesondere darauf, dass die Finanzierungskonditionen im Währungsgebiet weiterhin restriktiv sind. Weitere geldpolitische Lockerungen sind angezeigt. Die in den kommenden Monaten wohl wieder leicht steigenden Inflationsraten sind im Kalkül der EZB „eingepreist“. Die nächste Senkung dürfte im Dezember anstehen: Aussichten auf ein schönes Weihnachtsgeschenk.

Aktien

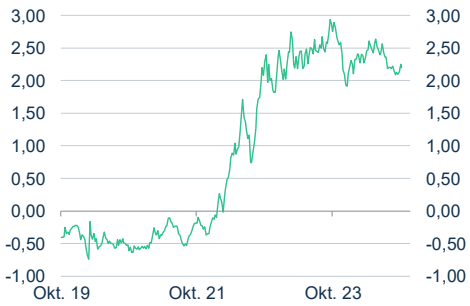
DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
DAX	19.583	151	19.583	16.432
MDAX	27.153	97	27.508	23.964
Euro Stoxx 50	4.947	39	5.101	4.403
S&P 500	5.841	-1	5.860	4.689
Nasdaq	18.374	7	18.647	14.510
VDAXNEW (in %)	16,6	-0,5	26,4	11,4

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,141	-0,02	3,23	2,03
Bund-Rendite 10Y	2,202	0,02	2,66	2,02
US-Treasury 2Y	4,009	0,04	5,10	3,55
US-Treasury 10Y	4,089	0,08	4,70	3,62
Bund-Future	133,84	-0,36	137,22	129,06

Landesbank Baden-Württemberg
Strategy Research | 18.10.2024

LB≡BW

US-Häusermarkt: schwierig

Auch andernorts läuft es ökonomisch nicht unbedingt rund. Die Statistik in den Vereinigten Staaten wird heute die auslaufende Woche mit neuen Daten zum Häusermarkt beenden. Wir erwarten rückläufige Zahlen, von ohnehin schon gedrückten Niveaus aus. Die Anzahl der US-Neubaubeginne für den zurückliegenden September sehen wir im LBBW Research bei nur noch 1,34 Mio., 16 Tsd weniger als im Monat zuvor. Die Anzahl der US-Baugenehmigungen taxieren wir per September auf 1,425 Mio. Das wären dann 45 Tsd. Einheiten weniger als im August. Ganz offensichtlich muss noch Zeit ins Land gehen, bis die jüngste Leitzinssenkung der US-Notenbank in der dortigen Volkswirtschaft ankommen wird.

Auch für die sogenannte “Volksrepublik” gilt: Es bleibt schwierig

Über Nacht meldete China, dass die Wirtschaft der Volksrepublik im dritten Quartal um 0,9 % zugelegt hatte, verglichen mit dem Quartal zuvor. Jahr über Jahr waren es 4,6 %. Die Regierung in Peking sieht ihre Felle davonschwimmen, was das Wachstum dieses Jahr betrifft. Nicht nur fährt die Notenbank eine höchstgeneröse Geldpolitik, auch die Fiskalpolitik ist zur Expansion übergegangen.

4,6 %

Q3: Wachstum J/J in China

Die kommunistische Führung hat für dieses Jahr ein Wachstum von 5,0 % als Ziel ausgerufen. Als Echo schallt es aus der Wirtschaft des Landes zurück: „Wird wohl nix.“



Dr. Thomas Meißner,
Leiter Research
Finanzmarktstrategie



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Euro Sovereigns	2,842	0,01	3,28	2,75
Bunds	2,298	0,03	2,77	2,12
SSA	2,932	0,01	3,35	2,82
Covered	2,738	-0,01	3,38	2,64
Non-Financials	3,266	0,00	3,86	3,21
Financials	3,339	-0,01	4,11	3,31
NF High Yield	5,715	-0,02	6,38	5,72

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
EURUSD	1,0828	-0,0052	1,1179	1,0627
EURCHF	0,9368	-0,0036	0,9922	0,9286
EURGBP	0,8331	-0,0033	0,8669	0,8321
EURJPY	162,45	-0,3212	174,98	155,33
USDCNY	7,1236	0,0080	7,2764	7,0152
USDCHF	0,8652	0,0009	0,9194	0,8417
USDJPY	150,03	0,4150	161,67	140,44

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	74,24	0,22	91,61	69,58
Gold (USD/oz.)	2.692	20,82	2.692	1.989
Silber (USD/oz.)	31,81	0,02	32,48	22,085
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.516	-43	10.889	8.169
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.554	-31	2.768	2.159
Nickel LME (3M, USD/t)	17.005	-274	21.615	15.741
Zink LME (3M, USD/t)	3.052	-1	3.175	2.301
Blei LME (3M, USD/t)	2.070	-15	2.344	1.931
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	62,58	-0,04	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	**3,250**	3,00	2,50	2,25
Tagesgeld (€STR)*	**3,414**	2,95	2,45	2,25
3M Euribor	**3,219**	2,90	2,45	2,25
Swap 2J	**2,330**	2,45	2,20	2,15
Swap 5J	**2,264**	2,40	2,40	2,30
Swap 10J	**2,385**	2,55	2,70	2,50
Bund 2J	**2,141**	2,20	1,95	1,85
Bund 5J	**2,032**	2,10	2,10	2,00
Bund 10J	**2,202**	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)*	**4,860**	4,35	3,85	3,35
3M USD Geldmarkt	**4,642**	4,30	3,80	3,35
Swap 2J	**3,782**	3,55	3,50	3,20
Swap 5J	**3,581**	3,40	3,45	3,35
Swap 10J	**3,627**	3,50	3,70	3,55
Treasury 2J	**4,009**	3,75	3,70	3,40
Treasury 5J	**3,903**	3,70	3,80	3,65
Treasury 10J	**4,089**	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	**4,091**	4,05	4,10	3,95
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**0,941**	0,70	0,70	0,70
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,420**	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	**19.583**	19.000	20.000	20.000
Euro Stoxx 50	**4.947**	5.100	5.200	5.200
S&P 500	**5.841**	5.700	5.900	5.900
Nikkei 225	**38.911**	38.000	40.000	40.000

Rohstoffe

	Vortag	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2025
Brent (in USD/Barrel)	**74,24**	80	80	75
Gold (in USD/Feinunze)	**2.692**	2.400	2.300	2.300
Silber (in USD/Feinunze)	**31,81**	30	31	32

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2025
EURUSD	**1,083**	1,10	1,07	1,07
EURJPY	**162,452**	163	165	166
EURCHF	**0,937**	0,96	0,98	1,00
EURGBP	**0,833**	0,82	0,82	0,81
EURCNY	**7,730**	8,14	7,76	7,44
Weitere Währungen	**Vortag**	**31.12.2024**	**30.06.2025**	**31.12.2025**
EURAUD	**1,616**	1,58	1,52	1,50
EURBRL	**6,145**	5,60	5,30	5,20
EURCAD	**1,493**	1,48	1,44	1,41
EURCZK	**25,247**	24,50	24,10	23,90
EURHUF	**400,425**	395,00	390,00	385,00
EURMXN	**21,578**	21,20	20,80	20,20
EURNOK	**11,838**	11,00	10,20	10,00
EURPLN	**4,317**	4,25	4,25	4,20
EURRON	**4,974**	5,02	5,10	5,15
EURSEK	**11,401**	11,20	11,10	10,80
EURTRY	**36,933**	39,10	41,80	42,90
EURZAR	**19,187**	20,50	20,00	19,50



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
10:00	EWU	EZB veröffentlicht Survey of Professional Forecasters					**
14:30	USA	Neubaubeginne (in Tsd.)	Sep	1340	1350	1356	**
14:30	USA	Baugenehmigungen (in Tsd.)	Sep	1425	1465	1470	**
	IT	Rating Review Italien (Fitch)					**

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	3,174	-0,033	3,895	3,174
EURIBOR 6M	3,036	-0,011	3,944	3,036
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	0,647	0,001	1,450	0,646
JPY Swap 10Y	1,036	0,038	1,170	0,814
GBP Swap 10Y	3,958	0,019	4,342	3,568
EUR Swap 30Y	2,281	0,020	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	2,80	0,02	3,18	2,59	60
Deutschland	2,20	0,02	2,66	2,02	-
Frankreich	2,87	0,03	3,30	2,47	66
Griechenland	3,59	0,00	4,27	3,53	138
Italien	3,28	-0,01	4,08	3,25	108
Niederlande	2,49	0,03	2,98	2,32	29
Portugal	2,58	0,01	3,24	2,55	38
Spanien	2,86	0,01	3,45	2,79	66

Weitere Devisen

		Änderung	2024	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,459	-0,002	7,463	7,453
EURSEK	11,401	0,005	11,736	11,133
EURCNH	7,730	-0,021	7,964	7,712
EURHKD	8,419	-0,036	8,717	8,320
EURSGD	1,423	-0,004	1,467	1,423
EURNZD	1,786	-0,008	1,851	1,743
GBPUSD	1,300	-0,001	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)*	87	0	2	9	94	71
Automobiles & Parts	112	0	3	17	121	80
Chemicals	78	1	3	10	82	62
Construction & Materials	94	1	2	10	101	77
Food & Beverage	68	0	2	16	75	52
Health Care	79	0	3	8	88	65
Industrial Goods & Serv.	80	0	2	7	86	67
Media	81	0	2	16	89	59
Oil & Gas	94	0	3	1	102	81
Personal & Household G.	80	0	3	2	93	65
Retail	94	1	2	-7	111	74
Technology	78	0	4	2	88	65
Telecommunications	84	0	3	7	94	73
Utilities	99	0	2	10	106	83

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren					2024	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	98	0	0	-17	125	92
Banks	90	0	0	-15	118	81
Insurance	127	-2	-2	-23	154	117
Real Estate	124	0	2	-33	159	117
Main	55	-1	-2	-3	65	50
Crossover	300	-4	-9	-10	343	275
Senior Financials	62	-1	-3	-5	75	57
Sub Financials	111	-2	-5	-11	137	103

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: 18.10.2024 07:57

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart