

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Warten auf die Fed

Mittwoch, 12. Juni 2024

- Keine Zinssenkung in den USA
- US-Inflationsdaten heute im Fokus
- Frankreich-Wahlen verunsichern Märkte

Was macht die Fed?

Nach der EZB letzte Woche berät heute der Offenmarktausschuss der US-Notenbank über die Geldpolitik in den USA. Am Abend werden die Märkte über das Ergebnis unterrichtet. Allerdings rechnet niemand mit einer Änderung des Zielbandes für den Tagesgeldsatz von derzeit 5,25% bis 5,50%. Im Mittelpunkt des Interesses stehen vielmehr die Erwartungen für die Inflation, das Wachstum und die Leitzinsentwicklung, die sich in den sog. „Dot Plots“ niederschlagen. Wie schätzen die Geldhüter die Lage ein? Bleibt die Konjunktur robust und die Inflation hoch? Dann könnte dies den Marktspekulationen auf sinkende Leitzinsen im Jahresverlauf einen weiteren Schlag versetzen.

Die Zinsentscheidung der Fed ist u.E. ungeachtet des bereits eingetüteten „Haltens“ kein „Non-Event“. So spielt die Wortwahl der Währungshüter eine wichtige Rolle, was die Beurteilung des künftigen geldpolitischen Kurses angeht. Dies gilt sowohl für die geldpolitische Lageeinschätzung als auch für die anschließende Pressekonferenz von Fed-Chef Powell. Die Summe der seit Anfang Mai veröffentlichten US-Makrodaten spielt u.E. tendenziell den geldpolitischen Tauben in die Karten. Daran dürften auch die heutigen Daten zur Inflation in den USA für Mai nichts ändern, die sozusagen den Währungshütern „zur Türe reingereicht“ werden. Wir erwarten etwas weniger Inflation als zuletzt, aber mit einem monatlichen Anstieg um 0,2 %in

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
DAX	18.370	-125	18.869	16.432
MDAX	26.457	-284	27.508	25.250
Euro Stoxx 50	4.965	-51	5.101	4.403
S&P 500	5.375	15	5.375	4.689
Nasdaq	17.344	151	17.344	14.510
VDAXNEW (in %)	14,6	0,6	18,0	11,4

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Bund-Rendite 2Y	3,182	-0,05	3,23	2,53
Bund-Rendite 10Y	2,605	-0,05	2,66	2,02
US-Treasury 2Y	4,846	-0,06	5,10	4,22
US-Treasury 10Y	4,402	-0,07	4,70	3,86
Bund-Future	130,16	0,51	137,22	129,06

LB≡BW

der Headline bzw. um 0,3 % in der Kernrate ohne Nahrungsmittel und Energie dürfte trotzdem noch genügend Druck in der Preispipeline sein.

China-Daten zeigen weiter Deflationsrisiken

Die Sorgen der US-Notenbank hätte man in China vielleicht gerne. Die Inflation im Reich der Mitte lag im Mai ebenfalls bei 0,3 % - im Jahr! Nach Angaben von Beobachtern zeigen die heute Nacht veröffentlichten Zahlen zu den Verbraucherpreisen anhaltende Deflationsrisiken und spiegeln mithin die verhaltene Konjunktur wider.

0,3 %

Prognose Kerninflation USA

Der Anstieg der Verbraucherpreise in den USA dürfte im Mai ohne Energie- und Nahrungsmittelpreise bei 0,3 % gelegen haben.

Spreads für Frankreich steigen

Die Wahl zum EU-Parlament zieht Kreise bis in die Finanzmärkte. Die Entscheidung von Frankreichs Präsident Emmanuel Macron, aufgrund des desolaten Abschneidens seiner Regierungspartei das Parlament aufzulösen und kurzfristig Neuwahlen anzusetzen, hat die Märkte verunsichert. Die Spreads für französische Staatsanleihen gegenüber Bundesanleihen zogen seither für die 10-jährigen Restlaufzeiten um 12 Basispunkte auf aktuell 62 Basispunkte an. Zugelegt haben parallel hierzu auch die Zinsaufschläge für italienische Staatsanleihen, obgleich die Partei der Regierungschefin Giorgia Meloni die EU-Wahlen klar für sich entschied.

Dr. Jens-Oliver Niklasch, Senior Economist



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Euro Sovereigns	3,272	-0,01	3,28	2,85
Bunds	2,724	-0,04	2,77	2,12
SSA	3,346	0,00	3,35	2,87
Covered	3,359	-0,02	3,38	2,89
Non-Financials	3,819	-0,04	3,86	3,35
Financials	4,082	-0,02	4,11	3,77
NF High Yield	6,141	0,02	6,38	5,94

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
EURUSD	1,0723	-0,0012	1,1047	1,0627
EURCHF	0,9643	0,0012	0,9922	0,9286
EURGBP	0,8436	-0,0006	0,8669	0,8436
EURJPY	168,71	0,2807	170,60	155,33
USDCNY	7,2543	0,0115	7,2543	7,0922
USDCHF	0,8993	0,0021	0,9194	0,8417
USDJPY	157,34	0,4300	157,66	140,98

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	81,78	0,65	91,61	75,77
Gold (USD/oz.)	2.312	7,41	2.432	1.989
Silber (USD/oz.)	29,25	-0,44	32,01	22,085
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.759	-140	10.889	8.169
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.534	-39	2.768	2.159
Nickel LME (3M, USD/t)	17.818	-73	21.615	15.921
Zink LME (3M, USD/t)	2.771	-80	3.140	2.301
Blei LME (3M, USD/t)	2.157	-51	2.344	1.998
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	69,09	-0,16	77,25	50,5

Prognosen

Konjunktur

in %		2022	2023e	2024e	2025e
Deutschland	BIP	1,9	0,0	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	2,3	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	30.09.2024	31.12.2024	30.06.2025
EZB Hauptrefisatz	**4,500**	3,65	3,40	2,90
EZB Einlagesatz	**4,000**	3,50	3,25	2,75
Tagesgeld (€STR)*	**3,912**	3,40	3,20	2,70
3M Euribor	**3,739**	3,35	3,15	2,70
Swap 2J	**3,364**	2,95	2,80	2,20
Swap 5J	**2,992**	2,55	2,60	2,45
Swap 10J	**2,880**	2,50	2,65	2,75
Bund 2J	**3,182**	2,60	2,45	1,90
Bund 5J	**2,644**	2,20	2,20	2,10
Bund 10J	**2,605**	2,20	2,30	2,40

USA	Vortag	30.09.2024	31.12.2024	30.06.2025
Fed Funds Target Rate	**5,500**	5,25	5,00	4,75
Tagesgeld (SOFR)*	**5,320**	5,05	4,80	4,55
3M USD Geldmarkt	**5,347**	4,95	4,80	4,50
Swap 2J	**4,704**	4,30	4,40	4,05
Swap 5J	**4,167**	3,90	4,10	4,20
Swap 10J	**4,017**	3,85	4,10	4,45
Treasury 2J	**4,846**	4,45	4,50	4,20
Treasury 5J	**4,429**	4,15	4,35	4,45
Treasury 10J	**4,402**	4,20	4,50	4,80

Weitere Industriestaaten	Vortag	30.09.2024	31.12.2024	30.06.2025
UK Tagesgeld (SONIA)*	**5,200**	4,95	4,70	4,20
UK 10Y Staatsanleihe	**4,270**	3,90	4,05	4,10
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**1,455**	1,20	0,95	0,70
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,902**	0,65	0,70	0,75

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

Aktienmarkt

in Punkten	Vortag	30.09.2024	31.12.2024	30.06.2025
DAX	**18.370**	18.000	19.000	20.000
Euro Stoxx 50	**4.965**	4.800	5.100	5.200
S&P 500	**5.375**	5.100	5.400	5.500
Nikkei 225	**39.135**	38.000	40.000	40.000

Rohstoffe

	Vortag	30.09.2024	31.12.2024	30.06.2025
Brent (in USD/Barrel)	**81,78**	85	80	80
Gold (in USD/Feinunze)	**2.312**	2.200	2.100	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	**29,25**	26	26	24

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.09.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURUSD	**1,072**	1,06	1,03	1,00
EURJPY	**168,710**	158	157	157
EURCHF	**0,964**	1,00	1,00	1,00
EURGBP	**0,844**	0,82	0,82	0,82
EURCNY	**7,811**	7,75	7,75	7,65

Weitere Währungen	Vortag	30.09.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURAUD	**1,626**	1,57	1,54	1,49
EURBRL	**5,732**	5,80	5,60	5,30
EURCAD	**1,477**	1,48	1,46	1,41
EURCZK	**24,724**	24,30	24,20	23,80
EURHUF	**394,950**	390	395	390
EURMXN	**19,768**	19,70	19,60	19,20
EURNOK	**11,511**	11,10	11,00	10,20
EURPLN	**4,338**	4,20	4,25	4,25
EURRON	**4,977**	5,00	5,02	5,10
EURRUB	**95,596**	95,00	95,00	95,00
EURTRY	**34,702**	33,00	32,00	28,00
EURZAR	**20,051**	22,00	22,40	22,00



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
03:30	CHN	CPI (Y/Y)	Mai	0,4	0,4	0,3	*
03:30	CHN	PPI (Y/Y)	Mai	-1,6	-1,5	-2,5	*
08:00	DE	CPI (Y/Y) (final)	Mai	2,4	2,4	2,4	*
14:30	USA	CPI (M/M)	Mai	0,2	0,1	0,3	***
14:30	USA	CPI Ex Nahrungsm. & Energie (M/M)	Mai	0,3	0,3	0,3	***
20:00	USA	FOMC Zinsentscheid		5,50	5,50	5,50	***
	EU	EU-Kommission dürfte Entscheidung über Zölle auf chinesische E-Autos bekanntgeben					**

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	**3,613**	-0,041	3,895	3,613
EURIBOR 6M	**3,751**	0,003	3,944	3,735
USD-LIBOR 1M*	**5,444**	0,001	5,469	5,428
USD-LIBOR 6M*	**5,730**	0,030	5,757	5,512
CHF Swap 10Y	**1,374**	-0,022	1,450	1,208
JPY Swap 10Y	**1,109**	-0,015	1,170	0,814
GBP Swap 10Y	**4,238**	-0,048	4,342	3,568
EUR Swap 30Y	**2,574**	-0,036	2,630	2,295

* 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	**3,13**	-0,05	3,18	2,60	53
Deutschland	**2,61**	-0,05	2,66	2,02	-
Frankreich	**3,24**	0,02	3,24	2,47	64
Griechenland	**4,24**	-0,01	4,25	3,78	163
Italien	**4,04**	-0,01	4,05	3,53	143
Niederlande	**2,95**	-0,03	2,98	2,32	35
Portugal	**3,20**	-0,03	3,24	2,57	60
Spanien	**3,41**	-0,04	3,45	2,95	81

Weitere Devisen

		Änderung	2024	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,459**	0,001	7,462	7,453
EURSEK	**11,279**	-0,013	11,736	11,133
EURCNH	**7,811**	-0,010	7,907	7,712
EURHKD	**8,377**	-0,011	8,626	8,320
EURSGD	**1,452**	-0,001	1,467	1,445
EURNZD	**1,750**	-0,006	1,810	1,745
GBPUSD	**1,271**	-0,001	1,288	1,233

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren					2024	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,1)*	**79**	0	-2	0	88	71
Automobiles & Parts	**87**	0	-2	-7	111	80
Chemicals	**69**	-1	-2	1	76	62
Construction & Materials	**82**	-1	-2	-2	96	77
Food & Beverage	**62**	-1	-1	10	64	52
Health Care	**74**	0	-1	3	80	65
Industrial Goods & Serv.	**73**	-1	-2	0	82	67
Media	**72**	-1	-3	7	77	59
Oil & Gas	**85**	0	-2	-9	102	81
Personal & Household G.	**77**	-1	-2	0	83	65
Retail	**79**	-1	-1	-21	111	74
Technology	**71**	-2	-4	-6	88	65
Telecommunications	**80**	0	-2	3	88	73
Utilities	**90**	0	-1	1	99	83

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren					2024	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,1)*	**98**	1	3	-17	125	92
Banks	**89**	2	5	-15	118	81
Insurance	**124**	2	3	-25	154	117
Real Estate	**131**	-1	-5	-26	159	125
Main	**55**	3	3	-3	65	50
Crossover	**303**	9	7	-7	343	286
Senior Financials	**64**	3	5	-3	74	57
Sub Financials	**115**	7	10	-7	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: 12.06.2024 08:29

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart