

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Ölpreisentwicklung macht Sorgen

Mittwoch, 5. Juni 2024

- US-Auftragseingänge für langlebige Wirtschaftsgüter nur auf den ersten Blick besser als erwartet
- ISM Service Index heute im Fokus

Ölpreis sinkt dramatisch

Am Wochenende hatte sich die OPEC+ darauf verständigt, die bisherigen Förderkürzungen bis ins dritte Quartal zu verlängern. Nach dieser Zeit sollen sie von derzeit 5,86 Mio. Barrel pro Tag dann bis zum Jahresende wieder schrittweise zurückgenommen werden. Letzteres ist dabei jedoch alles andere als ein Automatismus. Abhängig von der Marktentwicklung könnten die OPEC+-Länder hierauf nämlich auch völlig verzichten. Trotzdem hätte man erwarten sollen, dass sich der Ölpreis nach diesem Schritt zumindest wieder stabilisiert. Tatsächlich war jedoch das Gegenteil der Fall: Der seit Mitte April zu beobachtende Ölpreisrückgang beschleunigte sich sogar nochmals. Seither ist der Preis für ein Barrel der Sorte Brent in Summe dabei um rund 15 % gesunken. Die Furcht der Anleger vor einer angesichts der schwachen Weltkonjunktur sinkenden Ölnachfrage scheint somit deutlich größer zu sein als ihre Sorge vor einem möglicherweise zu knappen Angebot. Diesseits des Atlantiks reagierten die Aktienmärkte hierauf gestern mit deutlichen Abschlägen.

Heimischer Arbeitsmarkt stottert

Die deutsche Arbeitslosenrate verharrte im Mai auf dem schon im April gültigen Wert von 4,9 %. Auffällig war allerdings, dass die Zahl der registrierten Arbeitslosen im Mai um 25 Tsd. stieg. Dabei war im Konsens lediglich mit einem Plus von 10 Tsd. gerechnet worden. Und selbst die

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
DAX	18.406	-203	18.869	16.432
MDAX	26.780	-184	27.508	25.250
Euro Stoxx 50	4.953	-50	5.101	4.403
S&P 500	5.291	8	5.321	4.689
Nasdaq	16.857	28	17.020	14.510
VDAXNEW (in %)	14,2	0,7	18,0	11,4

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Bund-Rendite 2Y	3,171	0,00	3,23	2,53
Bund-Rendite 10Y	2,566	0,00	2,66	2,02
US-Treasury 2Y	4,838	0,00	5,10	4,22
US-Treasury 10Y	4,407	0,00	4,70	3,86
Bund-Future	131,14	0,50	137,22	129,06

LB≡BW

pessimistischste Schätzung lag nur bei 15 Tsd. Bislang wunderten sich die Experten, dass sich der heimische Arbeitsmarkt der schwachen Konjunktur zum Trotz so robust zeigte. Die Zahlen vom Mai könnten nun jedoch eine erste Indikation für eine Wende hin zum Schlechteren sein.

+25 Tsd.

Anstieg der Zahl der in Deutschland gemeldeten Arbeitslosen

Der Anstieg der Zahl der in Deutschland gemeldeten Arbeitslosen um 25 Tsd. kommt überraschend. Die pessimistischste Schätzung lag nämlich nur bei 15 Tsd.

Mehr Aufträge, aber ...

Die ebenfalls gestern veröffentlichten Zahlen zu den US-Auftragseingängen für langlebige Wirtschaftsgüter fielen im April um 0,7 % höher aus als noch im März. Dieser Wert ist allerdings vor dem Hintergrund zu sehen, dass das für März ursprünglich mit +1,6 % vermeldete Wachstum markant auf 0,7 % nach unten revidiert wurde.

Dienstleistungssektor im Fokus

Den am Montag präsentierten Einkaufsmanagerindizes zum verarbeitenden Gewerbe (Caixin bzw. ISM) folgten bzw. folgen heute sowohl für China (von 52,5 auf 54,0) als auch für die USA ihre jeweiligen Pendants zum Dienstleistungssektor. Während dieser Indikator für China noch von untergeordneter Bedeutung ist, gilt dies für die USA seit einiger Zeit nicht mehr. Heutzutage hängt die Entwicklung des US-BIP nämlich etwas stärker vom Dienstleistungssektor ab als vom verarbeitenden Gewerbe. Nach 49,4 Punkte im April wird nun für Mai ein Anstieg auf 50,8 Zähler erwartet. Damit würde der temporär unter die 50-Punkte-Marke und damit in die kontraktive Zone abgetauchte Index wieder in den expansiven Bereich zurückkehren. Aber Obacht, zuletzt enttäuschte die Mehrheit der US-Frühindikatoren. Dies galt am Montag auch für das verarbeitende Gewerbe. Auch für diesen Index war für Mai mit einem höheren Niveau als noch im April gerechnet worden. Stattdessen wurde bekanntlich sogar ein niedriger Wert veröffentlicht. Zusätzlich zu diesen „neuen“ Zahlen werden für Deutschland, den gesamten Euroraum, sowie für die USA heute auch die endgültigen Zahlen zu den HCOB- bzw. S&P-Einkaufsmanagerindizes veröffentlicht. Verglichen mit den vor einiger Zeit bereits vorab veröffentlichten Flash Estimates dürften hier unveränderte bzw. höchstenfalls kaum veränderte Werte präsentiert werden.



Uwe Streich,
Investmentanalyst

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Euro Sovereigns	3,159	-0,04	3,28	2,85
Bunds	2,642	-0,04	2,77	2,12
SSA	3,224	-0,04	3,33	2,87
Covered	3,250	-0,04	3,38	2,89
Non-Financials	3,732	-0,04	3,85	3,35
Financials	3,949	-0,04	4,09	3,77
NF High Yield	6,105	-0,03	6,38	5,94

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
EURUSD	1,0880	0,0010	1,1047	1,0627
EURCHF	0,9687	-0,0061	0,9922	0,9286
EURGBP	0,8513	0,0004	0,8669	0,8499
EURJPY	168,50	-1,2800	170,60	155,33
USDCNY	7,2447	-0,0014	7,2489	7,0922
USDCHF	0,8904	-0,0064	0,9194	0,8417
USDJPY	154,88	-1,3200	157,66	140,98

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	77,58	-0,93	91,61	75,77
Gold (USD/oz.)	2.327	-12,19	2.432	1.989
Silber (USD/oz.)	29,71	-0,67	32,01	22,085
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.945	-198	10.889	8.169
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.664	2	2.768	2.159
Nickel LME (3M, USD/t)	19.068	-354	21.615	15.921
Zink LME (3M, USD/t)	2.935	-8	3.140	2.301
Blei LME (3M, USD/t)	2.243	-45	2.344	1.998
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	70,68	-2,18	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)*	**3,913**	3,40	3,20	2,70
3M Euribor	**3,772**	3,35	3,15	2,70
Swap 2J	**3,301**	2,95	2,80	2,20
Swap 5J	**2,875**	2,55	2,60	2,45
Swap 10J	**2,773**	2,50	2,65	2,75
Bund 2J	**3,171**	2,60	2,45	1,90
Bund 5J	**2,626**	2,20	2,20	2,10
Bund 10J	**2,566**	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)*	**5,350**	5,05	4,80	4,55
3M USD Geldmarkt	**5,338**	4,95	4,80	4,50
Swap 2J	**4,662**	4,30	4,40	4,05
Swap 5J	**4,107**	3,90	4,10	4,20
Swap 10J	**3,959**	3,85	4,10	4,45
Treasury 2J	**4,838**	4,45	4,50	4,20
Treasury 5J	**4,436**	4,15	4,35	4,45
Treasury 10J	**4,407**	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	**4,223**	3,90	4,05	4,10
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**1,451**	1,20	0,95	0,70
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,888**	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	**18.406**	18.000	19.000	20.000
Euro Stoxx 50	**4.953**	4.800	5.100	5.200
S&P 500	**5.291**	5.100	5.400	5.500
Nikkei 225	**38.837**	38.000	40.000	40.000

Rohstoffe

	Vortag	30.09.2024	31.12.2024	30.06.2025
Brent (in USD/Barrel)	**77,58**	85	80	80
Gold (in USD/Feinunze)	**2.327**	2.200	2.100	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	**29,71**	26	26	24

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.09.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURUSD	**1,088**	1,06	1,03	1,00
EURJPY	**168,504**	158	157	157
EURCHF	**0,969**	1,00	1,00	1,00
EURGBP	**0,851**	0,82	0,82	0,82
EURCNY	**7,885**	7,75	7,75	7,65

Weitere Währungen	Vortag	30.09.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURAUD	**1,637**	1,57	1,54	1,49
EURBRL	**5,734**	5,50	5,40	5,30
EURCAD	**1,489**	1,42	1,40	1,39
EURCZK	**24,700**	24,30	24,20	23,80
EURHUF	**392,355**	385	380	370
EURMXN	**19,398**	19,70	19,60	19,20
EURNOK	**11,511**	11,10	11,00	10,20
EURPLN	**4,307**	4,40	4,40	4,30
EURRON	**4,975**	5,10	5,12	5,20
EURRUB	**96,723**	95,00	95,00	95,00
EURTRY	**35,462**	31,00	29,00	27,50
EURZAR	**20,318**	22,00	22,40	22,00



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
MITTWOCH, 05.06.2024							
09:55	DE	PMI Dienstleistungen (final)	Mai	53,9	-	53,9	*
10:00	EWU	PMI Dienstleistungen (final)	Mai	53,3	-	53,3	*
10:00	EWU	PMI Composite (final)	Mai	52,3	-	52,3	*
11:00	EWU	PPI (Y/Y)	Apr	-6,5	-	-7,8	*
14:15	USA	ADP Beschäftigungsveränderung (in Tsd.)	Mai	120	183	192	**
16:00	USA	ISM Dienstleistungen	Mai	50,0	50,9	49,4	***

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	**3,666**	-0,024	3,895	3,666
EURIBOR 6M	**3,756**	0,001	3,944	3,745
USD-LIBOR 1M*	**5,442**	-0,002	5,469	5,428
USD-LIBOR 6M*	**5,736**	-0,007	5,757	5,512
CHF Swap 10Y	**1,380**	-0,012	1,450	1,208
JPY Swap 10Y	**1,100**	-0,053	1,170	0,814
GBP Swap 10Y	**4,137**	-0,048	4,342	3,568
EUR Swap 30Y	**2,490**	-0,041	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	**3,04**	0,00	3,15	2,60	47
Deutschland	**2,57**	0,00	2,66	2,02	-
Frankreich	**3,05**	0,00	3,15	2,47	49
Griechenland	**4,07**	0,00	4,22	3,78	150
Italien	**3,85**	0,00	4,00	3,53	129
Niederlande	**2,87**	0,00	2,97	2,32	30
Portugal	**3,10**	0,00	3,23	2,57	54
Spanien	**3,30**	0,00	3,44	2,95	74

Weitere Devisen

		Änderung	2024	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,459**	0,000	7,462	7,453
EURSEK	**11,369**	0,033	11,736	11,133
EURCNH	**7,885**	-0,022	7,907	7,712
EURHKD	**8,500**	0,000	8,626	8,320
EURSGD	**1,465**	0,000	1,467	1,445
EURNZD	**1,762**	0,002	1,810	1,745
GBPUSD	**1,278**	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 (5,2)*	**80**	-1	3	2	88	71
Automobiles & Parts	**89**	0	3	-5	111	80
Chemicals	**71**	-1	1	3	76	62
Construction & Materials	**84**	-1	3	-1	96	77
Food & Beverage	**64**	-1	2	11	64	52
Health Care	**75**	0	3	4	80	65
Industrial Goods & Serv.	**74**	-1	3	1	82	67
Media	**75**	-1	8	10	77	59
Oil & Gas	**86**	0	3	-7	102	81
Personal & Household G.	**79**	-1	2	2	83	65
Retail	**81**	-1	1	-20	111	74
Technology	**75**	0	3	-2	88	65
Telecommunications	**83**	-1	3	5	88	73
Utilities	**91**	0	3	2	99	83

Spreads nach Sektoren					2024	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,1)*	**95**	0	4	-20	125	92
Banks	**84**	0	4	-20	118	81
Insurance	**122**	0	5	-28	154	117
Real Estate	**135**	-1	2	-21	159	125
Main	**53**	1	2	-5	65	50
Crossover	**296**	5	8	-14	343	286
Senior Financials	**59**	1	1	-8	74	57
Sub Financials	**106**	2	2	-17	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: 05.06.2024 07:31

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart