

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Es droht erneut Ungemach von der Inflation

Mittwoch, 15. Mai 2024

- US-Verbraucherpreise auf der Agenda
- Glaube an fallende Inflation schwindet
- Stimmung in Deutschland hellt sich auf

Die Stagflation lugt um die Ecke

Das US-Arbeitsministerium wird heute Nachmittag seinen mit Spannung erwarteten Konsumentenpreisindex veröffentlichen. Nach unserer Prognose werden die Konsumentenpreise im April mit einer Rate von 0,4 % gegenüber dem Vormonat zulegen (Konsens +0,3 %). Sollte sich unsere Prognose bewahrheiten, sind die Konsumentenpreise in den drei zurückliegenden Monaten mit einer auf das Jahr hochgerechneten Rate (Jahresrate) von sage und schreibe 5,2 % emporgeschnellt!

.

+5,2 % (P)

3-Monats-Jahresrate US-VPI

Geht unsere Prognose auf, wird sich die Jahresrate des US-Verbraucherpreiseindex über drei Monate auf sage und schreibe 5,2 % belaufen.

Ein Desinflationstrend in Richtung der Fed-Zielmarke von 2 % sieht anders aus. Der ohne die volatilen Komponenten Nahrungsmittel und Energie berechnete Konsumentenpreisindex wird nach Prognose der meisten Bankvolkswirte – uns eingeschlossen – mit einer Veränderungsrate von 0,3 % gegenüber dem Vormonat ansteigen. Aber hier ist einzuräumen, dass bei dieser Konsensprognose wohl

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
DAX	18.716	-26	18.773	16.432
MDAX	27.219	395	27.268	25.250
Euro Stoxx 50	5.080	1	5.085	4.403
S&P 500	5.247	25	5.254	4.689
Nasdaq	16.511	123	16.511	14.510
VDAXNEW (in %)	14,0	-0,2	18,0	11,4

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Bund-Rendite 2Y	3,131	0,02	3,18	2,53
Bund-Rendite 10Y	2,522	0,03	2,61	2,02
US-Treasury 2Y	4,813	-0,03	5,10	4,22
US-Treasury 10Y	4,458	-0,04	4,70	3,86
Bund-Future	130,51	-0,39	137,22	129,78

etwas Hoffnung mitschwingt, denn in den zurückliegenden drei Monaten lautete die monatliche Kerninflationsrate auf jeweils 0,4 %. Als böses Omen für eine höhere Teuerungsrate könnte sich die gestrige Veröffentlichung des Produzentenpreisindex herausstellen. Dieser legte mit einer Rate von 0,5 % gegenüber dem Vormonat zu und damit stärker als allgemein erwartet. Es ist jedoch einschränkend darauf hinzuweisen, dass die Teuerungsrate auf Ebene der Endverbraucher in den zurückliegenden Monaten zuvörderst von den Dienstleistungspreisen, insbesondere den Mieten, getrieben wurde. Fed-Chef Jerome Powell gestand gestern in einer Rede ein, dass sein Glaube an fallende Inflationsraten nicht mehr so hoch sei wie zuvor.

Derweil sind die in den letzten Wochen veröffentlichten US-Konjunkturindikatoren schwächer als erwartet ausgefallen. Hier sind vor allem die ISM-Einkaufsmanagerindizes für das Verarbeitende Gewerbe und das Dienstleistungsgewerbe zu nennen, welche beide im April unter die Expansionsschwelle von 50 Punkten rutschten.

Vor diesem Szenario bekommt das Goldlöckchen-Szenario, welches die Teilnehmer am haussierenden US-Aktienmarkt spielen, immer mehr Risse. Dies macht die heute zur Veröffentlichung anstehenden US-Inflationszahlen so bedeutsam. Eine weitere Enttäuschung könnte das Goldlöckchen-Szenario endgültig begraben.

Zuversicht in Deutschland steigt

Die ZEW-Konjunkturerwartungen für Deutschland sind im Mai um 4,2 Punkte auf 47,1 Punkte angestiegen und liegen damit so hoch wie zuletzt im Februar 2022, als der Überfall Russlands auf die Ukraine begann. Auch die Einschätzung der Konjunkturlage hellte sich auf, und zwar um 6,9 Punkte auf -72,3 Punkte.



Dirk Chlench,
Diplom-Volkswirt,
Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Euro Sovereigns	3,186	0,03	3,28	2,85
Bunds	2,639	0,03	2,71	2,12
SSA	3,235	0,03	3,33	2,87
Covered	3,279	0,02	3,38	2,89
Non-Financials	3,725	0,03	3,80	3,35
Financials	3,978	0,03	4,09	3,77
NF High Yield	6,143	0,03	6,38	5,94

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
EURUSD	1,0825	0,0022	1,1047	1,0627
EURCHF	0,9810	0,0019	0,9832	0,9286
EURGBP	0,8599	-0,0001	0,8669	0,8505
EURJPY	169,30	0,8332	169,30	155,33
USDCNY	7,2378	0,0032	7,2472	7,0922
USDCHF	0,9062	-0,0001	0,9194	0,8417
USDJPY	156,40	0,4600	157,66	140,98

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	82,38	-0,79	91,61	75,77
Gold (USD/oz.)	2.351	13,37	2.413	1.989
Silber (USD/oz.)	28,43	0,31	29,03	22,085
Kupfer LME (3M, USD/t)	10.114	-72	10.186	8.169
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.551	9	2.671	2.159
Nickel LME (3M, USD/t)	19.075	-155	19.739	15.921
Zink LME (3M, USD/t)	3.004	6	3.004	2.301
Blei LME (3M, USD/t)	2.259	9	2.259	1.998
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	68,47	0,39	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	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EZB Hauptrefisatz	**4,500**	4,25	3,40	2,90
EZB Einlagesatz	**4,000**	3,75	3,25	2,75
Tagesgeld (€STR)*	**3,907**	3,65	3,20	2,70
3M Euribor	**3,824**	3,60	3,15	2,70
Swap 2J	**3,312**	3,15	2,70	2,20
Swap 5J	**2,902**	2,85	2,55	2,45
Swap 10J	**2,813**	2,85	2,65	2,75
Bund 2J	**3,131**	2,80	2,35	1,90
Bund 5J	**2,604**	2,45	2,15	2,10
Bund 10J	**2,522**	2,50	2,30	2,40

USA	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
Fed Funds Target Rate	**5,500**	5,50	5,00	4,75
Tagesgeld (SOFR)*	**5,310**	5,30	4,80	4,55
3M USD Geldmarkt	**5,328**	5,30	4,80	4,50
Swap 2J	**4,736**	4,70	4,40	4,05
Swap 5J	**4,227**	4,30	4,10	4,20
Swap 10J	**4,082**	4,20	4,10	4,45
Treasury 2J	**4,813**	4,85	4,50	4,20
Treasury 5J	**4,472**	4,55	4,35	4,45
Treasury 10J	**4,458**	4,55	4,50	4,80

Weitere Industriestaaten	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
UK Tagesgeld (SONIA)*	**5,200**	5,20	4,70	4,20
UK 10Y Staatsanleihe	**4,174**	4,20	4,05	4,10
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**1,451**	1,20	0,95	0,70
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,770**	0,75	0,70	0,75

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

Aktienmarkt

in Punkten	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
DAX	**18.716**	17.500	18.500	19.500
Euro Stoxx 50	**5.080**	4.800	5.100	5.200
S&P 500	**5.247**	5.000	5.300	5.500
Nikkei 225	**38.356**	38.000	40.000	42.000

Rohstoffe

	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
Brent (in USD/Barrel)	**82,38**	85	80	80
Gold (in USD/Feinunze)	**2.351**	2.200	2.100	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	**28,43**	26	26	24

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURUSD	**1,083**	1,06	1,03	1,00
EURJPY	**169,298**	159	157	157
EURCHF	**0,981**	1,00	1,00	1,00
EURGBP	**0,860**	0,82	0,82	0,82
EURCNY	**7,833**	7,75	7,75	7,65

Weitere Währungen	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURAUD	**1,634**	1,59	1,54	1,49
EURBRL	**5,557**	5,50	5,40	5,30
EURCAD	**1,477**	1,44	1,40	1,39
EURCZK	**24,779**	24,50	24,20	23,80
EURHUF	**385,625**	390	380	370
EURMXN	**18,242**	19,30	19,60	19,20
EURNOK	**11,705**	11,30	11,00	10,20
EURPLN	**4,270**	4,35	4,40	4,30
EURRON	**4,976**	5,07	5,12	5,20
EURRUB	**98,914**	90,00	95,00	95,00
EURTRY	**34,932**	32,00	29,00	27,50
EURZAR	**19,943**	21,60	22,40	22,00



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
11:00	EWU	BIP (Q/Q) (2. Schätzung)	Q1	0,3	-	0,3	*
11:00	EWU	Industrieproduktion (M/M)	Mrz	-0,4	-	0,8	**
11:00	EU	EU-Kommission veröffentlicht Konjunkturprognosen					**
14:30	USA	Einzelhandelsumsätze (M/M)	Apr	0,4	0,4	0,7	***
14:30	USA	CPI (M/M)	Apr	0,4	0,3	0,4	***
14:30	USA	CPI Ex Nahrungsm. & Energie (M/M)	Apr	0,3	0,3	0,4	***
14:30	USA	Empire Manufacturing Index	Mai	-20,0	-10,0	-14,3	**
16:00	USA	NAHB Index	Mai	51	-	51	**
22:00	USA	Net Long-Term TIC Flows (in Mrd. USD)	Mrz	-	-	71,5	*

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	3,838	0,010	3,895	3,815
EURIBOR 6M	3,799	-0,001	3,944	3,789
USD-LIBOR 1M*	5,431	-0,003	5,469	5,428
USD-LIBOR 6M*	5,717	0,004	5,757	5,512
CHF Swap 10Y	1,318	0,006	1,433	1,208
JPY Swap 10Y	1,093	0,014	1,093	0,814
GBP Swap 10Y	4,118	-0,006	4,333	3,568
EUR Swap 30Y	2,525	0,025	2,620	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	3,01	0,05	3,10	2,60	49
Deutschland	2,52	0,03	2,61	2,02	-
Frankreich	3,02	0,04	3,13	2,47	50
Griechenland	4,05	0,02	4,22	3,78	153
Italien	3,86	0,04	4,00	3,53	134
Niederlande	2,84	0,04	2,88	2,32	31
Portugal	3,12	0,03	3,20	2,57	59
Spanien	3,34	0,04	3,44	2,95	82

Weitere Devisen

		Änderung	2024	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,461	0,001	7,462	7,453
EURSEK	11,713	0,020	11,736	11,133
EURCNH	7,833	0,022	7,883	7,712
EURHKD	8,457	0,016	8,626	8,320
EURSGD	1,463	0,002	1,463	1,445
EURNZD	1,793	0,000	1,810	1,745
GBPUSD	1,259	0,003	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)*	77	-1	0	-2	88	71
Automobiles & Parts	86	0	1	-8	111	80
Chemicals	68	0	1	1	76	62
Construction & Materials	80	-1	0	-4	96	77
Food & Beverage	59	-1	1	7	63	52
Health Care	70	0	1	-1	80	65
Industrial Goods & Serv.	71	-1	0	-2	82	67
Media	67	0	1	2	77	59
Oil & Gas	84	-1	-2	-9	102	81
Personal & Household G.	76	-1	1	-1	83	65
Retail	78	-1	0	-22	111	74
Technology	72	0	0	-4	88	65
Telecommunications	80	0	1	2	88	73
Utilities	86	-1	0	-3	99	83

Spreads nach Sektoren					2024	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	95	-1	-1	-20	125	94
Banks	85	-1	-1	-20	118	84
Insurance	120	-2	-2	-29	154	119
Real Estate	136	-1	-1	-20	159	125
Main	53	0	1	-5	65	51
Crossover	300	2	1	-9	343	289
Senior Financials	60	0	0	-7	74	58
Sub Financials	109	0	0	-13	137	105

* 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: 15.05.2024 07:34

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart