

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Das Superwahljahr und Superzahlenjahr

Donnerstag, 23. Mai 2024

- Hartnäckige Inflation macht BoE-Zinssenkung im Juni unwahrscheinlicher
- Rishi Sunak ruft vorzeitig Neuwahlen am 4. Juli aus
- Nachbörsliche Zahlen von Nvidia über den Erwartungen

EZB im Juni: Ja. BoE im Juni: Nein

Wie gestern ausführlicher an dieser Stelle erörtert, dürfte die EZB im Juni erstmals in ihrer 25jährigen Geschichte eine Zinswende früher als die US-Notenbank einleiten. Ob die Bank of England ebenfalls im Juni die Leitzinsen senken wird, ist nach den gestern veröffentlichten April-Inflationsdaten deutlich weniger wahrscheinlich geworden. Der Verbraucherpreisindex legte im Jahresvergleich um 2,3 % zu. Dies bedeutet zwar einen markanten Rückgang im Vergleich zum März-Wert von 3,2 %, aber liegt eben noch deutlich oberhalb der zuvor kursierenden Markterwartungen von 2,1 %. Zudem gab die Kernrate nur leicht nach: von 4,2 % auf 3,9 %. Zu wenig, wie die Märkte umgehend urteilten: Die aus Terminkursen abgeleitete Wahrscheinlichkeit einer Zinssenkung im Juni ging von 50 % auf 18 % zurück. Dementsprechend legte das britische Pfund an Wert zu, und die Aktienindizes gaben nach.

Neuwahlen in Großbritannien

Dem massiv unter Druck stehenden Premier Rishi Sunak kommen solche Daten nicht gelegen: Wenn man so will, warf er gestern das Handtuch, indem er Neuwahlen am 04. Juli ankündigte. Angesichts der verheerenden Umfragewerte für die Tories sieht es danach aus, dass Sunak

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
DAX	18.680	-47	18.869	16.432
MDAX	27.146	-26	27.508	25.250
Euro Stoxx 50	5.025	-22	5.101	4.403
S&P 500	5.307	-14	5.321	4.689
Nasdaq	16.802	-31	16.833	14.510
VDAXNEW (in %)	12,7	0,1	18,0	11,4

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Bund-Rendite 2Y	3,157	0,03	3,18	2,53
Bund-Rendite 10Y	2,513	0,02	2,61	2,02
US-Treasury 2Y	4,864	0,04	5,10	4,22
US-Treasury 10Y	4,432	0,01	4,70	3,86
Bund-Future	130,55	-0,29	137,22	129,78

LB≡BW

ein Ende mit Schrecken einem Schrecken ohne Ende vorzieht. Damit beugt er sich dem Druck der Opposition, die auf Neuwahlen gedrängt hatte. Eigentlich hätte er bis Januar 2025 warten können, dem spätesten möglichen Termin. Das letzte Mal, als die britischen Wähler in einem Juli zur Unterhauswahl gerufen wurden, war 1945. Ergebnis damals: Ein Erdrutschsieg für Labour.

Fed-Minutes

Auszug aus dem Sitzungsprotokoll

Auch aus den USA gab es Hinweise zur Geldpolitik: „Die Teilnehmer … erwarten weiterhin eine mittelfristige Rückkehr zum Inflationsziel, aber die Disinflation dauert länger als erwartet“. Dies wurde hawkisch interpretiert.

Japan-Bonds wieder über 1 %

Eine Sonderrolle im Konzert der großen Notenbanken spielt die Bank of Japan (BoJ): Dort ist der Zinstrend nach oben gerichtet. In einem historischen Schritt hatte die japanische Notenbank im März erstmals die Leitzinsen angehoben, und sich damit von Negativzinsen verabschiedet. Gestern durchbrachen die Renditen 10jähriger Staatsanleihen erstmals seit elf Jahren die Marke von 1 %. Der Renditeaufwärtstrend erhielt am 13. Mai einen neuen Schub, nachdem die BoJ die Märkte mit einer Reduzierung ihres Anleihekaufprogramms überraschte. Der restriktivere Kurs dürfte sich fortsetzen, auch um die Yen-Schwäche einzudämmen.

Nvidia mit Top-Zahlen

Gestern nach US-Börsenschluss legte der KI-Highflyer Nvidia seine Zahlen vor. Einmal mehr konnte der Halbleiterkonzern die hoch gesteckten Erwartungen übertreffen. Im laufenden Quartal rechnet Nvidia mit einem Umsatz von 28 Mrd. US-Dollar, knapp 1,4 Mrd. USD mehr als erwartet. Im Berichtsquartal erlöste der Konzern 26,04 Mrd. USD und erzielte dabei einen atemberaubenden Nettogewinn in Höhe von 14,9 Mrd. USD. Die Nachfrage nach KI-Chips ist ungebrochen, und bis sich Konzerne wie Intel, AMD, Alphabet, Microsoft und andere ein nennenswertes Stück vom Kuchen abschneiden können, wird es noch dauern. Die Aktien von Nvidia legten nachbörslich deutlich zu, und auch die asiatischen Börsen profitierten von den mit Spannung erwarteten Zahlen.



Frank Klumpp, CFA
Senior Strategist

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Euro Sovereigns	3,175	0,01	3,28	2,85
Bunds	2,637	0,03	2,71	2,12
SSA	3,223	0,02	3,33	2,87
Covered	3,274	0,02	3,38	2,89
Non-Financials	3,733	0,03	3,80	3,35
Financials	3,957	0,02	4,09	3,77
NF High Yield	6,078	0,01	6,38	5,94

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
EURUSD	1,0834	-0,0026	1,1047	1,0627
EURCHF	0,9908	0,0034	0,9908	0,9286
EURGBP	0,8514	-0,0023	0,8669	0,8505
EURJPY	169,58	0,2175	169,58	155,33
USDCNY	7,2395	0,0025	7,2472	7,0922
USDCHF	0,9145	0,0053	0,9194	0,8417
USDJPY	156,53	0,5750	157,66	140,98

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	82,17	-0,91	91,61	75,77
Gold (USD/oz.)	2.392	-39,80	2.432	1.989
Silber (USD/oz.)	31,82	0,18	31,82	22,085
Kupfer LME (3M, USD/t)	10.419	-440	10.889	8.169
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.637	-89	2.726	2.159
Nickel LME (3M, USD/t)	20.366	-938	21.615	15.921
Zink LME (3M, USD/t)	3.063	-77	3.140	2.301
Blei LME (3M, USD/t)	2.314	-23	2.341	1.998
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	74,34	-0,06	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)*	**3,912**	3,65	3,20	2,70
3M Euribor	**3,819**	3,60	3,15	2,70
Swap 2J	**3,341**	3,15	2,70	2,20
Swap 5J	**2,910**	2,85	2,55	2,45
Swap 10J	**2,795**	2,85	2,65	2,75
Bund 2J	**3,157**	2,80	2,35	1,90
Bund 5J	**2,612**	2,45	2,15	2,10
Bund 10J	**2,513**	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	**5,338**	5,30	4,80	4,50
Swap 2J	**4,770**	4,70	4,40	4,05
Swap 5J	**4,224**	4,30	4,10	4,20
Swap 10J	**4,063**	4,20	4,10	4,45
Treasury 2J	**4,864**	4,85	4,50	4,20
Treasury 5J	**4,477**	4,55	4,35	4,45
Treasury 10J	**4,432**	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	**4,236**	4,20	4,05	4,10
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**1,457**	1,20	0,95	0,70
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,781**	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	**18.680**	17.500	18.500	19.500
Euro Stoxx 50	**5.025**	4.800	5.100	5.200
S&P 500	**5.307**	5.000	5.300	5.500
Nikkei 225	**38.617**	38.000	40.000	42.000

Rohstoffe

	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
Brent (in USD/Barrel)	**82,17**	85	80	80
Gold (in USD/Feinunze)	**2.392**	2.200	2.100	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	**31,82**	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	**169,579**	159	157	157
EURCHF	**0,991**	1,00	1,00	1,00
EURGBP	**0,851**	0,82	0,82	0,82
EURCNY	**7,852**	7,75	7,75	7,65
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.06.2024**	**31.12.2024**	**30.06.2025**
EURAUD	**1,631**	1,59	1,54	1,49
EURBRL	**5,585**	5,50	5,40	5,30
EURCAD	**1,481**	1,44	1,40	1,39
EURCZK	**24,737**	24,50	24,20	23,80
EURHUF	**387,250**	390	380	370
EURMXN	**18,041**	19,30	19,60	19,20
EURNOK	**11,585**	11,30	11,00	10,20
EURPLN	**4,261**	4,35	4,40	4,30
EURRON	**4,975**	5,07	5,12	5,20
EURRUB	**97,642**	90,00	95,00	95,00
EURTRY	**34,868**	32,00	29,00	27,50
EURZAR	**19,771**	21,60	22,40	22,00



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
09:30	DE	PMI Verarbeitendes Gewerbe (vorläufig)	Mai	43,5	-	42,5	***
09:30	DE	PMI Dienstleistungen (vorläufig)	Mai	53,5	-	53,2	***
10:00	EWU	PMI Verarbeitendes Gewerbe (vorläufig)	Mai	46,5	-	45,7	***
10:00	EWU	PMI Dienstleistungen (vorläufig)	Mai	53,5	-	53,3	***
10:00	EWU	PMI Composite (vorläufig)	Mai	52,5	-	51,7	***
16:00	EWU	Verbrauchervertrauen (vorläufig)	Mai	-14,0	-	-14,7	**
16:00	USA	Neubauverkäufe (in Tsd.)	Apr	680	680	693	**
	EWU	Tariflöhne (Y/Y)	Q1	4,0	-	4,5	***

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	**3,797**	0,012	3,895	3,785
EURIBOR 6M	**3,784**	0,000	3,944	3,784
USD-LIBOR 1M*	**5,437**	0,002	5,469	5,428
USD-LIBOR 6M*	**5,723**	0,007	5,757	5,512
CHF Swap 10Y	**1,321**	0,006	1,433	1,208
JPY Swap 10Y	**1,103**	0,021	1,103	0,814
GBP Swap 10Y	**4,186**	0,089	4,333	3,568
EUR Swap 30Y	**2,513**	0,019	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	**2,99**	0,03	3,10	2,60	48
Deutschland	**2,51**	0,02	2,61	2,02	-
Frankreich	**3,00**	0,02	3,13	2,47	48
Griechenland	**4,03**	0,04	4,22	3,78	152
Italien	**3,80**	0,03	4,00	3,53	129
Niederlande	**2,82**	0,02	2,88	2,32	31
Portugal	**3,10**	0,01	3,20	2,57	58
Spanien	**3,31**	0,03	3,44	2,95	79

Weitere Devisen

		Änderung	2024	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,462**	0,000	7,462	7,453
EURSEK	**11,626**	0,015	11,736	11,133
EURCNH	**7,852**	-0,014	7,883	7,712
EURHKD	**8,458**	-0,018	8,626	8,320
EURSGD	**1,462**	0,000	1,464	1,445
EURNZD	**1,774**	-0,006	1,810	1,745
GBPUSD	**1,273**	0,000	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)*	**78**	1	1	0	88	71
Automobiles & Parts	**87**	1	0	-7	111	80
Chemicals	**70**	1	1	2	76	62
Construction & Materials	**81**	1	1	-3	96	77
Food & Beverage	**62**	1	2	9	63	52
Health Care	**72**	1	2	2	80	65
Industrial Goods & Serv.	**73**	1	1	0	82	67
Media	**68**	1	1	3	77	59
Oil & Gas	**84**	0	-1	-9	102	81
Personal & Household G.	**78**	1	1	1	83	65
Retail	**80**	1	2	-20	111	74
Technology	**73**	1	0	-4	88	65
Telecommunications	**80**	1	0	3	88	73
Utilities	**89**	1	2	0	99	83

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren					2024	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	**94**	0	-2	-22	125	94
Banks	**83**	0	-2	-22	118	83
Insurance	**119**	0	-2	-31	154	118
Real Estate	**135**	0	-1	-21	159	125
Main	**51**	0	0	-7	65	50
Crossover	**289**	1	-3	-21	343	286
Senior Financials	**58**	1	0	-9	74	57
Sub Financials	**105**	0	-1	-18	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: 23.05.2024 07:43

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart