

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Märkte erleichtert über US-Inflation

Donnerstag, 16. Mai 2024

- Inflation in den USA +0,3 % M/M
- Wirtschaftsweise: Nur Mini-Wachstum in Deutschland
- Japans BIP schrumpft in Q1 um 0,5 %

US-Preisdaten wie erwartet

Preisdaten aus den USA standen gestern im Mittelpunkt des Interesses. Die Inflationsrate für April könnte Hinweise darauf geben, ob und wann die US-Notenbank denn die Leitzinsen lockern könnte. Am Ende gab es für die Börsen eine erfreuliche Meldung. Demnach sind die Konsumentenpreise im abgelaufenen Monat – in saisonbereinigter Rechnung – mit einer Rate von 0,3 % gegenüber dem Vormonat angestiegen. Das war endlich mal wieder eine Veröffentlichung der Inflationsrate, welche nicht negativ überraschte. Es ist insbesondere hervorzuheben, dass die Preise für Dienstleistungen, in den zurückliegenden Monaten der Hauptreiber der Inflationsrate, weniger stark gestiegen sind als in den Vormonaten. Da auch die gleichzeitig veröffentlichten Einzelhandelsumsätze enttäuschten, sehen wir uns in unserer Prognose bestätigt, dass die US-Notenbank im weiteren Jahresverlauf zweimal ihre Leitzinsen senken wird.

Im Euroraum wurde die Industrieproduktion für März vorgelegt, die um 0,6 % M/M zulegte. Zusätzlich wurde der Wert für den Februar von 0,8 % auf 1,0 % (saisonbereinigte Veränderung zum Vormonat) aufwärts revidiert. Diese Zahlen fallen noch ins erste Quartal, für das von Eurostat außerdem eine zweite Schätzung für das BIP berichtet wurden. Die Wirtschaftsleistung in der Währungsunion legte demnach im ersten Quartal um 0,3 % Q/Q zu.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
DAX	18.869	153	18.869	16.432
MDAX	27.451	232	27.451	25.250
Euro Stoxx 50	5.101	21	5.101	4.403
S&P 500	5.308	61	5.308	4.689
Nasdaq	16.742	231	16.742	14.510
VDAXNEW (in %)	13,0	-1,0	18,0	11,4

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Bund-Rendite 2Y	3,055	-0,08	3,18	2,53
Bund-Rendite 10Y	2,404	-0,12	2,61	2,02
US-Treasury 2Y	4,813	0,00	5,10	4,22
US-Treasury 10Y	4,458	0,00	4,70	3,86
Bund-Future	131,71	1,20	137,22	129,78

LB≡BW

Sachverständige senken Daumen über deutsche Konjunktur

Die „Wirtschaftsweisen“, wie die Mitglieder des Sachverständigenrates zur Begutachtung der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung gerne genannt werden, und die EU-Kommission haben gestern unabhängig voneinander neue ihre Prognosen für das deutsche Wirtschaftswachstum in diesem und im nächsten Jahr vorgestellt. In beiden Fällen wurden die Prognosen gesenkt. Für 2024 wird anstatt 0,7 % vom Sachverständigenrat nur noch ein Plus von 0,2 % erwartet. Die EU-Kommission geht sogar nur von einem Mini-Wachstum um 0,1 % aus. Im kommenden Jahr wird unisono ein BIP-Anstieg um 0,9 % erwartet. Der weiter zurückhaltende Konsum der privaten Haushalte sowie die Auftragsflaute für Bau und Industrie prägen die Entwicklung der deutschen Wirtschaft. Exportorientierte Unternehmen stehen vor Herausforderungen wie steigenden Arbeitskosten und erhöhten Energiepreisen.

0,3 %

Inflation in den USA im April

Die Verbraucherpreise in den USA haben sich im April im Monatsvergleich um 0,3 % erhöht. Zum Vorjahresmonat lag die Inflation damit bei 3,4 % nach 3,5 % im März.

Japans BIP auf Talfahrt

Im ersten Quartal ging es mit dem japanischen BIP um 0,5 % abwärts. Im Schlussquartal 2023 stagnierte das BIP nach den heute Nacht vorgelegten neuen Zahlen. Heute außerdem weitere Zahlen zur US-Konjunktur, darunter Daten zur Industrieproduktion sowie zur Baukonjunktur. Im Euroraum stellt Portugals Zentralbank ihren Jahresbericht vor.

Dr. Jens-Oliver Niklasch, Senior Economist



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Euro Sovereigns	3,095	-0,09	3,28	2,85
Bunds	2,534	-0,11	2,71	2,12
SSA	3,149	-0,09	3,33	2,87
Covered	3,185	-0,09	3,38	2,89
Non-Financials	3,632	-0,09	3,80	3,35
Financials	3,884	-0,09	4,09	3,77
NF High Yield	6,121	-0,02	6,38	5,94

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
EURUSD	1,0857	0,0032	1,1047	1,0627
EURCHF	0,9824	0,0014	0,9832	0,9286
EURGBP	0,8583	-0,0016	0,8669	0,8505
EURJPY	168,63	-0,6690	169,30	155,33
USDCNY	7,2201	-0,0177	7,2472	7,0922
USDCHF	0,9049	-0,0014	0,9194	0,8417
USDJPY	155,33	-1,0700	157,66	140,98

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	82,55	0,17	91,61	75,77
Gold (USD/oz.)	2.381	29,95	2.413	1.989
Silber (USD/oz.)	28,82	0,39	29,03	22,085
Kupfer LME (3M, USD/t)	10.219	105	10.219	8.169
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.599	48	2.671	2.159
Nickel LME (3M, USD/t)	19.489	414	19.739	15.921
Zink LME (3M, USD/t)	2.976	-28	3.004	2.301
Blei LME (3M, USD/t)	2.270	11	2.270	1.998
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	67,73	-0,74	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	**3,816**	3,60	3,15	2,70
Swap 2J	**3,233**	3,15	2,70	2,20
Swap 5J	**2,791**	2,85	2,55	2,45
Swap 10J	**2,700**	2,85	2,65	2,75
Bund 2J	**3,055**	2,80	2,35	1,90
Bund 5J	**2,491**	2,45	2,15	2,10
Bund 10J	**2,404**	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	**5,326**	5,30	4,80	4,50
Swap 2J	**4,637**	4,70	4,40	4,05
Swap 5J	**4,115**	4,30	4,10	4,20
Swap 10J	**3,984**	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	**4,069**	4,20	4,05	4,10
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**1,450**	1,20	0,95	0,70
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,728**	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	**18.869**	17.500	18.500	19.500
Euro Stoxx 50	**5.101**	4.800	5.100	5.200
S&P 500	**5.308**	5.000	5.300	5.500
Nikkei 225	**38.386**	38.000	40.000	42.000

Rohstoffe

	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
Brent (in USD/Barrel)	**82,55**	85	80	80
Gold (in USD/Feinunze)	**2.381**	2.200	2.100	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	**28,82**	26	26	24

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURUSD	**1,086**	1,06	1,03	1,00
EURJPY	**168,629**	159	157	157
EURCHF	**0,982**	1,00	1,00	1,00
EURGBP	**0,858**	0,82	0,82	0,82
EURCNY	**7,856**	7,75	7,75	7,65
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.06.2024**	**31.12.2024**	**30.06.2025**
EURAUD	**1,629**	1,59	1,54	1,49
EURBRL	**5,573**	5,50	5,40	5,30
EURCAD	**1,480**	1,44	1,40	1,39
EURCZK	**24,723**	24,50	24,20	23,80
EURHUF	**385,525**	390	380	370
EURMXN	**18,139**	19,30	19,60	19,20
EURNOK	**11,664**	11,30	11,00	10,20
EURPLN	**4,262**	4,35	4,40	4,30
EURRON	**4,975**	5,07	5,12	5,20
EURRUB	**99,093**	90,00	95,00	95,00
EURTRY	**34,980**	32,00	29,00	27,50
EURZAR	**19,897**	21,60	22,40	22,00



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
14:30	USA	Neubaubeginne (in Tsd.)	Apr	1490	1438	1321	**
14:30	USA	Baugenehmigungen (in Tsd.)	Apr	1500	1488	1467	**
14:30	USA	Importpreisindex (M/M)	Apr	-	0,2	0,4	*
14:30	USA	Philadelphia Fed Index	Mai	8,0	7,2	15,5	**
15:15	USA	Industrieproduktion (M/M)	Apr	0,1	0,2	0,4	**
15:15	USA	Kapazitätsauslastung (in %)	Apr	78,4	78,4	78,4	*

1) Konsensprognose laut Bloomberg bzw. Reuters

2) Liegt bereits eine Schnellschätzung vor, wird diese anstatt des Vorperiodenwertes angegeben

Tabellen

Weitere Zinsen und Swapsätze

	Vortag	Änderung zum Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
EURIBOR 1M	**3,830**	-0,008	3,895	3,815
EURIBOR 6M	**3,798**	-0,001	3,944	3,789
USD-LIBOR 1M*	**5,434**	0,003	5,469	5,428
USD-LIBOR 6M*	**5,722**	0,005	5,757	5,512
CHF Swap 10Y	**1,265**	-0,053	1,433	1,208
JPY Swap 10Y	**1,078**	-0,015	1,093	0,814
GBP Swap 10Y	**4,019**	-0,099	4,333	3,568
EUR Swap 30Y	**2,431**	-0,094	2,620	2,295

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



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)

	Vortag	Änderung zum Vortag	2024 Hoch	2024 Tief	Spread über Bund (in bp)
Belgien	**2,88**	-0,14	3,10	2,60	47
Deutschland	**2,40**	-0,12	2,61	2,02	-
Frankreich	**2,91**	-0,12	3,13	2,47	50
Griechenland	**3,91**	-0,14	4,22	3,78	151
Italien	**3,70**	-0,16	4,00	3,53	130
Niederlande	**2,72**	-0,11	2,88	2,32	32
Portugal	**2,98**	-0,13	3,20	2,57	58
Spanien	**3,20**	-0,15	3,44	2,95	79

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
EURDKK	**7,462**	0,000	7,462	7,453
EURSEK	**11,633**	-0,080	11,736	11,133
EURCNH	**7,856**	0,023	7,883	7,712
EURHKD	**8,480**	0,023	8,626	8,320
EURSGD	**1,463**	-0,001	1,463	1,445
EURNZD	**1,783**	-0,010	1,810	1,745
GBPUSD	**1,265**	0,006	1,288	1,233

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2024 Hoch	2024 Tief
Non-Financials (5,1)*	**77**	0	1	-1	88	71
Automobiles & Parts	**87**	1	2	-8	111	80
Chemicals	**69**	0	2	1	76	62
Construction & Materials	**80**	0	1	-4	96	77
Food & Beverage	**60**	1	2	7	63	52
Health Care	**70**	0	2	-1	80	65
Industrial Goods & Serv.	**72**	0	1	-1	82	67
Media	**67**	0	1	2	77	59
Oil & Gas	**86**	1	1	-8	102	81
Personal & Household G.	**77**	1	2	0	83	65
Retail	**79**	0	1	-22	111	74
Technology	**72**	0	1	-4	88	65
Telecommunications	**80**	0	1	3	88	73
Utilities	**87**	0	1	-2	99	83

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2024 Hoch	2024 Tief
Financials (4)*	**95**	0	0	-20	125	94
Banks	**85**	0	0	-20	118	84
Insurance	**121**	0	0	-29	154	119
Real Estate	**137**	0	0	-20	159	125
Main	**51**	-2	-1	-7	65	51
Crossover	**291**	-9	-9	-19	343	289
Senior Financials	**58**	-2	-2	-9	74	58
Sub Financials	**106**	-3	-3	-16	137	105

Quelle für alle Daten in dieser Publikation: LSEG, LBBW Resear

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: 16.05.2024 07:30

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart