

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Nach der Zinssenkung ist vor der Zinssenkung

Donnerstag, 6. Juni 2024

- EZB-Ratssitzung auf der Agenda
- Bank of Canada senkt Leitzinsen
- Gemischte Signale aus den USA

EZB dürfte Zinswende einläuten

Die EZB-Offiziellen haben im Vorfeld der heute anstehenden Ratssitzung mehrere Winke mit dem Zaunpfahl gegeben, dass mit einer Leitzinssenkung zu rechnen ist. Dementsprechend erwarten alle von der Nachrichtenagentur Reuters befragten Volkswirte, dass die EZB heute die Leitzinswende einläuten wird. Angesichts dessen richtet sich das Augenmerk der Finanzmarktteilnehmer auf die Frage, wie es nach der bereits abgehakten Leitzinssenkung im Juni weitergehen wird, getreu dem Bonmot eines befreundeten Rentenhändlers: „Nach der Zinssenkung ist vor der Zinssenkung“. Der Konsens im EZB-Rat geht nach unserer Einschätzung derzeit dahin, Zinssenkungen jeweils zu den Terminen mit neuen Stabsprojektionen, also September und Dezember, in Erwägung zu ziehen. Die nächste Sitzung des EZB-Rates im Juli sollte demnach ohne eine Leitzinssenkung vonstattengehen. Die jüngste Veröffentlichung der Tariflöhne hat dabei Wasser auf die Mühlen derjenigen Ratsmitglieder geleitet, welche sich gegen vorschnelle Leitzinssenkungen aussprechen. Im ersten Quartal 2024 zogen die Tariflöhne mit einer Veränderungsrate von 4,7 % gegenüber dem gleichen Zeitraum im Vorjahr an, nach einer entsprechenden Rate von 4,5 % im Schlussquartal 2023. Nach unserer Prognose wird die EZB ihren Einlagesatz von derzeit 4,00 % bis Mitte nächsten Jahres in mehreren Schritten bis auf 2,75 % herunterschleusen.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
DAX	18.576	170	18.869	16.432
MDAX	26.966	186	27.508	25.250
Euro Stoxx 50	5.036	82	5.101	4.403
S&P 500	5.354	63	5.354	4.689
Nasdaq	17.188	331	17.188	14.510
VDAXNEW (in %)	13,6	-0,6	18,0	11,4

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Bund-Rendite 2Y	3,146	0,00	3,23	2,53
Bund-Rendite 10Y	2,522	0,00	2,66	2,02
US-Treasury 2Y	4,794	0,00	5,10	4,22
US-Treasury 10Y	4,334	0,00	4,70	3,86
Bund-Future	131,49	0,35	137,22	129,06

Landesbank Baden-Württemberg
Strategy Research | 06.06.2024

LB≡BW

Bank of Canada senkt Leitzinsen

Die Bank of Canada (BoC) ist der EZB zuvorgekommen. Die Währungshüter in Ottawa senkten gestern erwartungsgemäß ihren Zielwert für den Tagesgeldsatz um einen Viertelprozentpunkt auf 4,75 %.

4,75 %

BoC-Leitzins

Die Bank of Canada (BoC) senkte gestern ihren Zielwert für den Tagesgeldsatz um 25 BP auf 4,75 %.

In der sich der Gremiensitzung anschließenden Pressekonferenz stellte Notenbankchef Tiff Macklem weitere Leitzinssenkungen in Aussicht. Viele Marktbeobachter äußerten im Nachgang der Pressekonferenz die Erwartung, dass bereits auf der nächsten BoC-Sitzung im Juli eine erneute Leitzinssenkung beschlossen wird.

Gemischte Signale aus den USA

Der Stellenaufbau in den Vereinigten Staaten hat sich gemäß der Erhebung des privaten Personaldienstleistungsunternehmen ADP im Mai verlangsamt. Es wurden 152 Tsd. neue Stellen geschaffen, nach einem Plus von 188 Tsd. im April und 211 Tsd. im März. Der offizielle Arbeitsmarktbericht wird am Freitag dieser Woche veröffentlicht werden. Derweil ist der ISM-Einkaufsmanagerindex für das Dienstleistungsgewerbe wieder über die Expansionsschwelle gesprungen, und dies überraschend kräftig. Der Indikator stieg von 49,4 Punkten im April auf 53,8 Punkte im Mai.



Dirk Chlench,
Diplom-Volkswirt,
Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Euro Sovereigns	3,139	-0,02	3,28	2,85
Bunds	2,616	-0,03	2,77	2,12
SSA	3,203	-0,02	3,33	2,87
Covered	3,230	-0,02	3,38	2,89
Non-Financials	3,713	-0,02	3,85	3,35
Financials	3,941	-0,01	4,09	3,77
NF High Yield	6,089	-0,02	6,38	5,94

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
EURUSD	1,0867	-0,0014	1,1047	1,0627
EURCHF	0,9721	0,0034	0,9922	0,9286
EURGBP	0,8517	0,0004	0,8669	0,8499
EURJPY	169,86	1,3557	170,60	155,33
USDCNY	7,2464	0,0017	7,2489	7,0922
USDCHF	0,8946	0,0042	0,9194	0,8417
USDJPY	156,32	1,4400	157,66	140,98

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	77,38	-0,2	91,61	75,77
Gold (USD/oz.)	2.352	25,59	2.432	1.989
Silber (USD/oz.)	29,61	-0,10	32,01	22,085
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.926	-20	10.889	8.169
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.622	-42	2.768	2.159
Nickel LME (3M, USD/t)	18.288	-780	21.615	15.921
Zink LME (3M, USD/t)	2.864	-71	3.140	2.301
Blei LME (3M, USD/t)	2.230	-14	2.344	1.998
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	70,2	-0,48	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)*	**3,911**	3,40	3,20	2,70
3M Euribor	**3,752**	3,35	3,15	2,70
Swap 2J	**3,283**	2,95	2,80	2,20
Swap 5J	**2,860**	2,55	2,60	2,45
Swap 10J	**2,754**	2,50	2,65	2,75
Bund 2J	**3,146**	2,60	2,45	1,90
Bund 5J	**2,583**	2,20	2,20	2,10
Bund 10J	**2,522**	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)*	**5,330**	5,05	4,80	4,55
3M USD Geldmarkt	**5,336**	4,95	4,80	4,50
Swap 2J	**4,618**	4,30	4,40	4,05
Swap 5J	**4,058**	3,90	4,10	4,20
Swap 10J	**3,906**	3,85	4,10	4,45
Treasury 2J	**4,794**	4,45	4,50	4,20
Treasury 5J	**4,370**	4,15	4,35	4,45
Treasury 10J	**4,334**	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	**4,179**	3,90	4,05	4,10
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**1,453**	1,20	0,95	0,70
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,876**	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	**18.576**	18.000	19.000	20.000
Euro Stoxx 50	**5.036**	4.800	5.100	5.200
S&P 500	**5.354**	5.100	5.400	5.500
Nikkei 225	**38.490**	38.000	40.000	40.000

Rohstoffe

	Vortag	30.09.2024	31.12.2024	30.06.2025
Brent (in USD/Barrel)	**77,38**	85	80	80
Gold (in USD/Feinunze)	**2.352**	2.200	2.100	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	**29,61**	26	26	24

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.09.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURUSD	**1,087**	1,06	1,03	1,00
EURJPY	**169,860**	158	157	157
EURCHF	**0,972**	1,00	1,00	1,00
EURGBP	**0,852**	0,82	0,82	0,82
EURCNY	**7,890**	7,75	7,75	7,65

Weitere Währungen	Vortag	30.09.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURAUD	**1,639**	1,57	1,54	1,49
EURBRL	**5,750**	5,80	5,60	5,30
EURCAD	**1,491**	1,48	1,46	1,41
EURCZK	**24,628**	24,30	24,20	23,80
EURHUF	**391,150**	390	395	390
EURMXN	**19,082**	19,70	19,60	19,20
EURNOK	**11,515**	11,10	11,00	10,20
EURPLN	**4,298**	4,20	4,25	4,25
EURRON	**4,976**	5,00	5,02	5,10
EURRUB	**96,766**	95,00	95,00	95,00
EURTRY	**35,098**	33,00	32,00	28,00
EURZAR	**20,607**	22,00	22,40	22,00



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
07:45	CH	Arbeitslosenquote (sa)	Mai	2,3	-	2,3	*
08:00	DE	Auftragseingänge Industrie (M/M)	Apr	0,7	-	-0,4	**
11:00	EWU	Einzelhandelsumsätze (M/M)	Apr	-	-	0,8	*
14:15	EWU	EZB Hauptrefinanzierungssatz		4,25	-	4,50	***
14:15	EWU	EZB Einlagensatz		3,75	-	4,00	***
14:30	USA	Produktivität ohne Agrar (final)	Q1	0,3	0,3	0,3	*
14:30	USA	Handelsbilanz (in Mrd. USD)	Apr	-69,6	-69,4	-69,4	**
14:30	USA	Lohnstückkosten (final)	Q1	4,7	4,7	4,7	*

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	**3,676**	0,010	3,895	3,666
EURIBOR 6M	**3,738**	-0,018	3,944	3,738
USD-LIBOR 1M*	**5,442**	0,000	5,469	5,428
USD-LIBOR 6M*	**5,727**	-0,009	5,757	5,512
CHF Swap 10Y	**1,336**	-0,044	1,450	1,208
JPY Swap 10Y	**1,088**	-0,013	1,170	0,814
GBP Swap 10Y	**4,135**	-0,002	4,342	3,568
EUR Swap 30Y	**2,472**	-0,018	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	**3,01**	0,00	3,15	2,60	49
Deutschland	**2,52**	0,00	2,66	2,02	-
Frankreich	**3,01**	0,00	3,15	2,47	49
Griechenland	**4,05**	0,00	4,22	3,78	153
Italien	**3,84**	0,00	4,00	3,53	132
Niederlande	**2,83**	0,00	2,97	2,32	30
Portugal	**3,07**	0,00	3,23	2,57	55
Spanien	**3,28**	0,00	3,44	2,95	76

Weitere Devisen

		Änderung	2024	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,459**	0,000	7,462	7,453
EURSEK	**11,333**	-0,036	11,736	11,133
EURCNH	**7,890**	0,005	7,907	7,712
EURHKD	**8,488**	-0,012	8,626	8,320
EURSGD	**1,466**	0,001	1,467	1,445
EURNZD	**1,760**	-0,001	1,810	1,745
GBPUSD	**1,276**	-0,002	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**	0	3	2	88	71
Automobiles & Parts	**89**	0	3	-6	111	80
Chemicals	**71**	0	1	3	76	62
Construction & Materials	**84**	0	3	-1	96	77
Food & Beverage	**63**	0	2	11	64	52
Health Care	**75**	0	3	4	80	65
Industrial Goods & Serv.	**74**	0	2	1	82	67
Media	**75**	0	7	10	77	59
Oil & Gas	**87**	0	4	-7	102	81
Personal & Household G.	**79**	0	1	2	83	65
Retail	**81**	0	1	-20	111	74
Technology	**75**	0	3	-2	88	65
Telecommunications	**83**	0	3	5	88	73
Utilities	**91**	0	3	2	99	83

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren					2024	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,1)*	**96**	1	5	-19	125	92
Banks	**86**	1	5	-19	118	81
Insurance	**122**	0	5	-27	154	117
Real Estate	**135**	0	3	-21	159	125
Main	**52**	-1	-1	-6	65	50
Crossover	**291**	-5	-5	-19	343	286
Senior Financials	**59**	-1	-1	-9	74	57
Sub Financials	**105**	-1	-2	-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: 06.06.2024 07:48

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart