

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

EZB vollzieht Leitzinswende

Freitag, 7. Juni 2024

- EZB senkt Leitzinsen, hebt aber Inflationsprojektion an
- Am Sonntag kommen die Europawahlen zum Abschluss

Renditeanstieg trotz Leitzinssenkung

Die Europäische Zentralbank hat erwartungsgemäß gestern ihre Leitzinsen um einen Viertelprozentpunkt gesenkt. Der für den Geldmarkt maßgebliche Einlagesatz wird ab dem 12. Juni 3,75 % betragen. Die Staatsanleiherenditen stiegen im Euroraum dennoch ein paar Basispunkte an, denn die Zinssenkung war gemeinhin erwartet worden, doch die Revision der Projektionen des EZB-Stabs zur Inflationsentwicklung überraschte auf der Oberseite. Die EZB-Experten hoben ihre Prognose für die Inflationsrate im kommenden Jahr von 2,0 % auf 2,2 % an. Sie erwarten für 2026 aber unverändert eine Inflationsrate von 1,9 %. Der Tenor der geldpolitischen Erklärung des EZB-Rates klingt in unseren Ohren, was die Inflation angeht, etwas weniger zuversichtlich als beim letzten Zinsentscheid. Wir sehen nach wie vor Luft für weitere Zinssenkungsschritte, denn auch nach der Zinssenkung dürfte das Leitzinsniveau restriktiv auf die Wirtschaftsentwicklung wirken. Als wahrscheinlichste Termine für weitere Zinssenkungen in diesem Jahr erachten wir die beiden noch ausstehenden Ratssitzungen mit Veröffentlichung neuer Stabsprojektionen, also September und Dezember. Gleichwohl wiederholte EZB-Chefin Christine Lagarde gestern mit Nachdruck, dass die EZB nicht vorbestimmt hat, wann sie wie

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
DAX	18.653	77	18.869	16.432
MDAX	27.028	62	27.508	25.250
Euro Stoxx 50	5.069	33	5.101	4.403
S&P 500	5.353	-1	5.354	4.689
Nasdaq	17.173	-15	17.188	14.510
VDAXNEW (in %)	13,0	-0,6	18,0	11,4

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Bund-Rendite 2Y	3,158	0,03	3,23	2,53
Bund-Rendite 10Y	2,524	0,04	2,66	2,02
US-Treasury 2Y	4,751	0,00	5,10	4,22
US-Treasury 10Y	4,294	0,01	4,70	3,86
Bund-Future	130,98	-0,51	137,22	129,06

LB≡BW

viele Zinssenkungen liefern wird. Und sie tut unseres Erachtens auch gut daran, denn Raum für Enttäuschungen gibt es genug.

3,75 %

Künftiger EZB-Einlagesatz

Die Europäische Zentralbank hat gestern erwartungsgemäß eine Reduktion ihrer Leitzinsen um 25 Basispunkte verkündet. Die neuen Zinssätze gelten ab dem 12. Juni.

Finanzmärkte blicken heute auf den US-Arbeitsmarktbericht

An den Finanzmärkten ist heute noch einmal Spannung angesagt, wenn um 14:30 Uhr in den USA der monatliche Arbeitsmarktbericht veröffentlicht wird. Unsere Prognose eines Stellenaufbaus von 150.000 im Mai ist im Vergleich zu anderen Häusern etwas auf der vorsichtigen Seite. Durch die am Mittwoch vom Personaldienstleister ADP veröffentlichten Daten sehen wir uns hier aber vorerst bestätigt. Heute früh um 8:00 Uhr werden aus Deutschland die Daten zur Industrieproduktion für April veröffentlicht. Die gestrigen Daten zu den Auftragseingängen im Verarbeitenden Gewerbe in Deutschland fielen etwas enttäuschend mit einem Minus von 0,2 % im Vergleich zum Vormonat aus. Um 8:30 Uhr veröffentlicht dann die Deutsche Bundesbank ihre halbjährlichen Konjunkturprognosen. Mit Blick auf das Wochenende kommen die Europawahlen am Sonntag zum Abschluss. Den Auftakt hatten gestern bereits die Niederlande gemacht. Heute folgen Irland und Tschechien, am Samstag Italien, Lettland, Malta und die Slowakei. In den übrigen Ländern wird am Sonntag gewählt. In Belgien finden außerdem am Sonntag Parlamentswahlen statt.

Martin Güth, CQF, Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Euro Sovereigns	3,165	0,03	3,28	2,85
Bunds	2,654	0,04	2,77	2,12
SSA	3,224	0,02	3,33	2,87
Covered	3,264	0,03	3,38	2,89
Non-Financials	3,749	0,04	3,85	3,35
Financials	3,977	0,04	4,09	3,77
NF High Yield	6,067	-0,02	6,38	5,94

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
EURUSD	1,0879	0,0012	1,1047	1,0627
EURCHF	0,9704	-0,0017	0,9922	0,9286
EURGBP	0,8517	0,0000	0,8669	0,8499
EURJPY	169,72	-0,1388	170,60	155,33
USDCNY	7,2473	0,0009	7,2489	7,0922
USDCHF	0,8921	-0,0025	0,9194	0,8417
USDJPY	156,02	-0,3000	157,66	140,98

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	79,71	2,33	91,61	75,77
Gold (USD/oz.)	2.370	17,95	2.432	1.989
Silber (USD/oz.)	30,3	0,69	32,01	22,085
Kupfer LME (3M, USD/t)	10.149	224	10.889	8.169
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.648	26	2.768	2.159
Nickel LME (3M, USD/t)	18.531	243	21.615	15.921
Zink LME (3M, USD/t)	2.910	46	3.140	2.301
Blei LME (3M, USD/t)	2.242	12	2.344	1.998
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	70,49	0,29	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	**3,755**	3,35	3,15	2,70
Swap 2J	**3,315**	2,95	2,80	2,20
Swap 5J	**2,896**	2,55	2,60	2,45
Swap 10J	**2,794**	2,50	2,65	2,75
Bund 2J	**3,158**	2,60	2,45	1,90
Bund 5J	**2,598**	2,20	2,20	2,10
Bund 10J	**2,524**	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	**5,330**	4,95	4,80	4,50
Swap 2J	**4,607**	4,30	4,40	4,05
Swap 5J	**4,056**	3,90	4,10	4,20
Swap 10J	**3,908**	3,85	4,10	4,45
Treasury 2J	**4,751**	4,45	4,50	4,20
Treasury 5J	**4,319**	4,15	4,35	4,45
Treasury 10J	**4,294**	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	**4,178**	3,90	4,05	4,10
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**1,454**	1,20	0,95	0,70
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,850**	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	**18.653**	18.000	19.000	20.000
Euro Stoxx 50	**5.069**	4.800	5.100	5.200
S&P 500	**5.353**	5.100	5.400	5.500
Nikkei 225	**38.704**	38.000	40.000	40.000

Rohstoffe

	Vortag	30.09.2024	31.12.2024	30.06.2025
Brent (in USD/Barrel)	**79,71**	85	80	80
Gold (in USD/Feinunze)	**2.370**	2.200	2.100	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	**30,30**	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	**169,721**	158	157	157
EURCHF	**0,970**	1,00	1,00	1,00
EURGBP	**0,852**	0,82	0,82	0,82
EURCNY	**7,906**	7,75	7,75	7,65

Weitere Währungen	Vortag	30.09.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURAUD	**1,636**	1,57	1,54	1,49
EURBRL	**5,726**	5,80	5,60	5,30
EURCAD	**1,491**	1,48	1,46	1,41
EURCZK	**24,608**	24,30	24,20	23,80
EURHUF	**389,525**	390	395	390
EURMXN	**19,071**	19,70	19,60	19,20
EURNOK	**11,525**	11,10	11,00	10,20
EURPLN	**4,285**	4,20	4,25	4,25
EURRON	**4,977**	5,00	5,02	5,10
EURRUB	**96,900**	95,00	95,00	95,00
EURTRY	**35,089**	33,00	32,00	28,00
EURZAR	**20,631**	22,00	22,40	22,00



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
08:00	DE	Industrieproduktion (M/M)	Apr	-0,2	-	-0,4	**
11:00	EWU	BIP (Q/Q) (final)	Q1	0,3	-	0,3	*
14:30	USA	Beschäftigungsveränderung ex Agrar (in Tsd.)	Mai	150	185	175	***
14:30	USA	Arbeitslosenquote (sa)	Mai	3,9	3,9	3,9	***
14:30	USA	Durchschnittliche Stundenlöhne (M/M)	Mai	0,3	0,3	0,2	***
	CHN	Exporte in USD (Y/Y)	Mai	3,0	-	1,5	**

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	**3,688**	0,012	3,895	3,666
EURIBOR 6M	**3,744**	0,006	3,944	3,738
USD-LIBOR 1M*	**5,442**	0,000	5,469	5,428
USD-LIBOR 6M*	**5,713**	-0,014	5,757	5,512
CHF Swap 10Y	**1,353**	0,017	1,450	1,208
JPY Swap 10Y	**1,073**	-0,015	1,170	0,814
GBP Swap 10Y	**4,119**	-0,016	4,342	3,568
EUR Swap 30Y	**2,492**	0,020	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	**3,02**	0,05	3,15	2,60	50
Deutschland	**2,52**	0,04	2,66	2,02	-
Frankreich	**3,04**	0,05	3,15	2,47	51
Griechenland	**4,06**	0,05	4,22	3,78	154
Italien	**3,83**	0,06	4,00	3,53	131
Niederlande	**2,86**	0,05	2,97	2,32	33
Portugal	**3,07**	0,04	3,23	2,57	54
Spanien	**3,28**	0,05	3,44	2,95	76

Weitere Devisen

		Änderung	2024	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,459**	0,000	7,462	7,453
EURSEK	**11,340**	0,007	11,736	11,133
EURCNH	**7,906**	0,016	7,907	7,712
EURHKD	**8,496**	0,008	8,626	8,320
EURSGD	**1,466**	-0,001	1,467	1,445
EURNZD	**1,759**	-0,001	1,810	1,745
GBPUSD	**1,277**	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)*	**79**	-1	0	1	88	71
Automobiles & Parts	**88**	-1	0	-7	111	80
Chemicals	**70**	-1	-1	2	76	62
Construction & Materials	**83**	-1	0	-1	96	77
Food & Beverage	**63**	-1	0	10	64	52
Health Care	**74**	-1	1	3	80	65
Industrial Goods & Serv.	**73**	-1	0	0	82	67
Media	**73**	-1	5	9	77	59
Oil & Gas	**85**	-2	1	-8	102	81
Personal & Household G.	**78**	-1	-1	1	83	65
Retail	**80**	-1	-2	-21	111	74
Technology	**73**	-1	0	-3	88	65
Telecommunications	**81**	-1	0	4	88	73
Utilities	**90**	-1	0	1	99	83

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren					2024	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,1)*	**95**	-1	2	-20	125	92
Banks	**85**	-1	3	-20	118	81
Insurance	**121**	-2	3	-29	154	117
Real Estate	**134**	-2	0	-23	159	125
Main	**52**	0	0	-6	65	50
Crossover	**292**	0	-3	-18	343	286
Senior Financials	**59**	0	0	-8	74	57
Sub Financials	**105**	0	0	-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: 07.06.2024 07:35

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart