

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Renditen steigen zum Wochenauftakt weiter

Dienstag, 8. Oktober 2024

- Deutlicher weniger Auftragseingänge in Deutschland
- Industrieproduktion heute über den Erwartungen
- US-Renditen wieder über 4 %

Auftragseingänge enttäuschen

Zum Wochenstart gab es erneut schwächere Makrodaten aus Deutschland: Nach Angaben von Destatis lag der Auftragseingang der deutschen Industrie im August um 5,8 % unter dem Vormonatswert. Der Juli-Wert wurde von 2,9 % auf 3,9 % hochrevidiert. Ohne Großaufträge lag das Minus im August bei 3,4 %. Selbst wenn man die Revision für Juli berücksichtigt und die Großaufträge beiseitelässt, war das eine schwache Zahl. Der Hoffnungsschimmer nach zwei guten Zahlen im Juni und Juli ist damit wieder verloschen. Das passt leider in das Umfeld fallender Frühindikatoren und sinkender Prognosen. Die Bundesregierung wird vermutlich morgen ihre Wachstumsprognose für dieses Jahr auf -0,2 % senken. Der Verband der Chemischen Industrie, die von der Wachstumsschwäche besonders betroffen ist, forderte umfangreiche Maßnahmen zur Stärkung der Wirtschaft in Deutschland.

Renditen steigen weiter

Die Aktienmärkte in Deutschland und auch in den USA zeigten sich insgesamt leicht schwächer zu Wochenbeginn. Teilweise litten die Aktienkurse auch unter den steigenden Renditen. Die stärker als erwarteten Arbeitsmarktdaten in den USA vom Freitag hatten dafür gesorgt, dass die Renditen nach ihren vorherigen Niedrigständen wieder anzogen. Die Rendite 10-jähriger US-Treasuries kletterte

Aktien

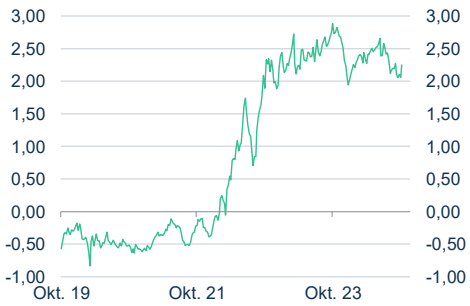
DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
DAX	19.104	-17	19.474	16.432
MDAX	26.740	-110	27.508	23.964
Euro Stoxx 50	4.970	15	5.101	4.403
S&P 500	5.696	-55	5.762	4.689
Nasdaq	17.924	-214	18.647	14.510
VDAXNEW (in %)	18,4	-0,2	26,4	11,4

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,237	0,03	3,23	2,03
Bund-Rendite 10Y	2,249	0,04	2,66	2,02
US-Treasury 2Y	4,023	0,06	5,10	3,55
US-Treasury 10Y	4,024	0,05	4,70	3,62
Bund-Future	133,44	-0,48	137,22	129,06

gestern erstmals seit August wieder über die Marke von 4,0 %.

4 %

Rendite 10-jährige US-Treasuries

Für 10-jährige US-Treasuries stieg die Rendite knapp über 4,0 %. Auch 2-jährige US-Treasuries überwanden gestern die Marke von 4,0 %.

Auch der Ölpreis zog angesichts der Eskalation im Nahen Osten weiter an und stieg über die Marke von 80 USD. Dies war vor allem auf Befürchtungen über mögliche Angriffe Israels auf iranische Öleinrichtungen zurückzuführen.

Industrieproduktion heute über den Erwartungen

Auf die gestern vermeldeten Auftragseingänge folgte heute Morgen die Industrieproduktion für Deutschland. Nach dem Rückgang im Vormonat waren die Erwartungen auch hier für die Entwicklung im August gering.
Der veröffentlichte Anstieg um 2,9 % gegenüber dem nun leicht nach unten revidierten Vormonat (-2,9 % statt zuvor -2,4 %) ist immerhin eine positive Überraschung. Auch wenn es per saldo einer Stagnation gleichkommt und der Anstieg aus der derzeit volatilen Automobilproduktion resultierte. Im Vergleich zum Vorjahresmonat war es allerdings immer noch ein Rückgang um 2,7 %.
In den USA wird heute das Wirtschaftsvertrauen für den Mittelstand veröffentlicht sowie die US-Handelsbilanz vom August.

Matthias Schell, CFA,
Investmentanalyst





Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Euro Sovereigns	2,909	0,05	3,28	2,75
Bunds	2,342	0,04	2,77	2,12
SSA	2,996	0,05	3,35	2,82
Covered	2,843	0,06	3,38	2,64
Non-Financials	3,350	0,03	3,86	3,21
Financials	3,467	0,03	4,11	3,31
NF High Yield	5,800	0,03	6,38	5,74

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
EURUSD	1,0976	0,0006	1,1179	1,0627
EURCHF	0,9397	-0,0024	0,9922	0,9286
EURGBP	0,8392	0,0027	0,8669	0,8321
EURJPY	162,69	-0,2127	174,98	155,33
USDCNY	7,0161	0,0000	7,2764	7,0152
USDCHF	0,8562	-0,0027	0,9194	0,8417
USDJPY	148,23	-0,2750	161,67	140,44

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	80,29	2,07	91,61	69,58
Gold (USD/oz.)	2.641	-25,53	2.667	1.989
Silber (USD/oz.)	31,88	-0,18	32,48	22,085
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.930	-14	10.889	8.169
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.658	5	2.768	2.159
Nickel LME (3M, USD/t)	18.052	60	21.615	15.741
Zink LME (3M, USD/t)	3.175	9	3.175	2.301
Blei LME (3M, USD/t)	2.149	-1	2.344	1.931
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	61,32	-0,26	77,25	50,5

Prognosen

Konjunktur

in %		2022	2023e	2024e	2025e
Deutschland	BIP	1,4	-0,1	0,0	0,7
	Inflation	6,9	5,9	2,5	2,1
Euroraum	BIP	3,4	0,5	0,8	1,2
	Inflation	8,4	5,4	2,5	2,1
USA	BIP	2,5	2,5	2,5	1,5
	Inflation	8,0	4,1	3,0	2,2
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	3,2
	Inflation	8,7	5,3	2,9	3,0

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)

Euroraum	Vortag	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2025
EZB Hauptrefisatz	**3,650**	3,15	2,65	2,40
EZB Einlagesatz	**3,500**	3,00	2,50	2,25
Tagesgeld (€STR)*	**3,414**	2,95	2,45	2,25
3M Euribor	**3,268**	2,90	2,45	2,25
Swap 2J	**2,484**	2,45	2,20	2,15
Swap 5J	**2,411**	2,40	2,40	2,30
Swap 10J	**2,491**	2,55	2,70	2,50
Bund 2J	**2,237**	2,20	1,95	1,85
Bund 5J	**2,103**	2,10	2,10	2,00
Bund 10J	**2,249**	2,30	2,40	2,20

USA	Vortag	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2025
Fed Funds Target Rate	**5,000**	4,50	4,00	3,50
Tagesgeld (SOFR)*	**4,830**	4,35	3,85	3,35
3M USD Geldmarkt	**4,680**	4,30	3,80	3,35
Swap 2J	**3,795**	3,55	3,50	3,20
Swap 5J	**3,548**	3,40	3,45	3,35
Swap 10J	**3,559**	3,50	3,70	3,55
Treasury 2J	**4,023**	3,75	3,70	3,40
Treasury 5J	**3,867**	3,70	3,80	3,65
Treasury 10J	**4,024**	3,95	4,20	4,00

Weitere Industriestaaten	Vortag	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2025
UK Tagesgeld (SONIA)*	**4,950**	4,70	4,20	3,70
UK 10Y Staatsanleihe	**4,209**	4,05	4,10	3,95
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**0,933**	0,70	0,70	0,70
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,436**	0,55	0,60	0,50

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

Aktienmarkt

in Punkten	Vortag	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2025
DAX	**19.104**	19.000	20.000	20.000
Euro Stoxx 50	**4.970**	5.100	5.200	5.200
S&P 500	**5.696**	5.700	5.900	5.900
Nikkei 225	**39.333**	38.000	40.000	40.000

Rohstoffe

	Vortag	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2025
Brent (in USD/Barrel)	**80,29**	80	80	75
Gold (in USD/Feinunze)	**2.641**	2.400	2.300	2.300
Silber (in USD/Feinunze)	**31,88**	30	31	32

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2025
EURUSD	**1,098**	1,10	1,07	1,07
EURJPY	**162,690**	163	165	166
EURCHF	**0,940**	0,96	0,98	1,00
EURGBP	**0,839**	0,82	0,82	0,81
EURCNY	**7,762**	8,14	7,76	7,44

Weitere Währungen	Vortag	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2025
EURAUD	**1,623**	1,58	1,52	1,50
EURBRL	**6,011**	5,60	5,30	5,20
EURCAD	**1,494**	1,48	1,44	1,41
EURCZK	**25,366**	24,50	24,10	23,90
EURHUF	**402,250**	395,00	390,00	385,00
EURMXN	**21,253**	21,20	20,80	20,20
EURNOK	**11,673**	11,00	10,20	10,00
EURPLN	**4,323**	4,25	4,25	4,20
EURRON	**4,977**	5,02	5,10	5,15
EURSEK	**11,372**	11,20	11,10	10,80
EURTRY	**37,598**	39,10	41,80	42,90
EURZAR	**19,106**	20,50	20,00	19,50



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
08:00	DE	Industrieproduktion (M/M)	Aug	0,0	-	-2,4	**
12:00	USA	NFIB Wirtschaftsvertrauen Mittelstand	Sep	-	-	91,2	*
14:30	USA	Handelsbilanz (in Mrd. USD)	Aug	-71,0	-73,3	-78,8	**

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	3,282	0,012	3,895	3,270
EURIBOR 6M	3,048	0,002	3,944	3,046
USD-LIBOR 1M*	4,960	0,000	5,469	4,959
USD-LIBOR 6M*	4,690	0,000	5,757	4,673
CHF Swap 10Y	0,722	0,012	1,450	0,646
JPY Swap 10Y	0,975	0,023	1,170	0,814
GBP Swap 10Y	4,084	0,084	4,342	3,568
EUR Swap 30Y	2,335	0,042	2,630	2,182

* 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	2,87	0,04	3,18	2,59	62
Deutschland	2,25	0,04	2,66	2,02	-
Frankreich	2,94	0,04	3,30	2,47	70
Griechenland	3,68	0,04	4,27	3,53	143
Italien	3,45	0,05	4,08	3,25	120
Niederlande	2,56	0,05	2,98	2,32	31
Portugal	2,69	0,04	3,24	2,55	44
Spanien	2,97	0,05	3,45	2,79	72

Weitere Devisen

		Änderung	2024	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,457	0,001	7,463	7,453
EURSEK	11,372	0,001	11,736	11,133
EURCNH	7,762	-0,028	7,964	7,712
EURHKD	8,524	0,005	8,717	8,320
EURSGD	1,431	0,000	1,467	1,426
EURNZD	1,792	0,013	1,851	1,743
GBPUSD	1,308	-0,004	1,341	1,233

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren					2024	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,1)*	84	-2	-7	6	94	71
Automobiles & Parts	108	-3	-13	14	121	80
Chemicals	74	-1	-4	7	82	62
Construction & Materials	93	-2	-7	8	101	77
Food & Beverage	65	-2	-7	12	75	52
Health Care	75	-2	-7	5	88	65
Industrial Goods & Serv.	78	-2	-6	5	86	67
Media	78	-2	-7	14	89	59
Oil & Gas	91	-2	-6	-2	102	81
Personal & Household G.	77	-2	-12	0	93	65
Retail	91	-2	-6	-10	111	74
Technology	74	-1	-8	-3	88	65
Telecommunications	80	-2	-9	3	94	73
Utilities	98	-2	-5	9	106	83

Spreads nach Sektoren					2024	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	98	-2	-6	-17	125	92
Banks	90	-2	-7	-14	118	81
Insurance	129	-2	-6	-21	154	117
Real Estate	122	-1	-4	-34	159	117
Main	58	0	-1	0	65	50
Crossover	312	0	1	2	343	275
Senior Financials	66	0	-1	-1	75	57
Sub Financials	118	0	-3	-5	137	103

* 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: 08.10.2024 08:35

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart