

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Optimismus vs. higher for longer

Montag, 27. Mai 2024

- Positiver Wochenausklang an der Wall Street
- Geldpolitischer Pfad verunsichert
- Heute Memorial Day in den USA

US-Indizes auf Erholungskurs

Nach einer turbulenten Woche, geprägt von guten Quartalszahlen im Schatten der Zinssorgen, kam es zumindest an den US-Aktienmärkten zu einem positiven Wochenausklang. Noch jüngst signalisierten die Fed-Notenbanker, dass aufgrund der robusten Wirtschaftsdaten ein längeres Festhalten an den hohen Zinsen nicht unwahrscheinlich sei. Während dies zuletzt für Unmut bei den Marktteilnehmern sorgte, wendete sich das Blatt am Freitag. So ergaben die endgültigen Ergebnisse des von der University of Michigan erhobenen Konsumklimas, dass die Inflationserwartungen der Verbraucher im Mai niedriger ausfielen als zunächst ermittelt. Insgesamt konnte der S&P 500 somit ein Tagesplus von 0,7 % verbuchen und ging mit 5.304 Punkten aus dem Handel. In Europa schlossen die Indizes hingegen nahezu unverändert. Der DAX notierte zu Handelsschluss bei 18.693 Zählern, während der Euro Stoxx 50 mit 5.035 Punkten die Woche beendete.

Weitere Zinsschritte stehen in Frage

Während eine erste Senkung am 6. Juni mittlerweile als sehr wahrscheinlich gilt, treibt die Marktteilnehmer derweil vor allem die Frage um, wie es danach weitergeht. Diesbezüglich sorgte Bundesbank-Präsident Nagel am Freitag für Unsicherheit. Gegenüber Bloomberg TV konstatierte

Aktien

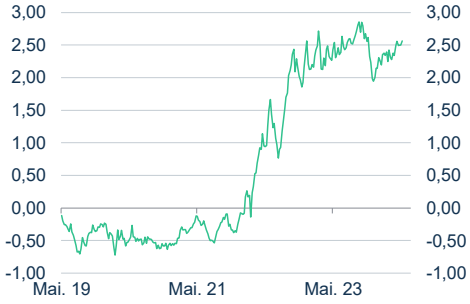
DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
DAX	18.693	2	18.869	16.432
MDAX	27.124	-70	27.508	25.250
Euro Stoxx 50	5.035	-2	5.101	4.403
S&P 500	5.305	37	5.321	4.689
Nasdaq	16.921	185	16.921	14.510
VDAXNEW (in %)	12,3	0,0	18,0	11,4

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Bund-Rendite 2Y	3,227	0,00	3,23	2,53
Bund-Rendite 10Y	2,565	-0,02	2,61	2,02
US-Treasury 2Y	4,941	0,02	5,10	4,22
US-Treasury 10Y	4,474	-0,01	4,70	3,86
Bund-Future	130,08	0,34	137,22	129,74

LB≡BW

er, dass nach einer ersten Zinssenkung nicht gleich weitere folgen müssten. Insofern sei es erst einmal angemessen abzuwarten und die Indikatoren zu beobachten. Der weitere geldpolitische Pfad ist also von Unsicherheit geprägt.

69,1

Sentimentindex der University of Michigan

Mit 69,1 Zählern überraschte das US-amerikanische Barometer der Verbraucherstimmung die Marktteilnehmer. Die Konsens-Prognose lag bei 67,5 und somit deutlich darunter.

Diese Woche einige Makro-Termine

Auch in dieser Woche steht wieder eine Vielzahl wichtiger Veröffentlichungen auf der Agenda. Jenseits des Atlantiks bleibt es aber aufgrund des heutigen Memorial Days zunächst einmal ruhig. Hierzulande wird das Institut für Wirtschaftsforschung heute Morgen einige neue Zahlen publizieren, darunter das Ifo-Geschäftsklima sowie aktualisierte Erwartungen. Wir rechnen mit einem leichten Anstieg des Ifo-Geschäftsklimaindex auf 90 Punkte. Gegen Mittag wird EZB-Chefvolkswirt Philip Lane dann im Rahmen einer Rede weitere Notenbankimpulse geben. Am Dienstagmorgen wird die EZB außerdem aktuelle Inflationserwartungen der Verbraucher veröffentlichen. Am Mittwoch erwarten uns dann neue Daten zur hiesigen Inflationsentwicklung, wir prognostizieren 2,3 % (YoY). Zum Wochenabschluss könnte die von der Fed besonders beobachtete PCE-Kernrate in den USA weitere Hinweise auf den geldpolitischen Kurs geben.



Henning Oligmüller
Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Euro Sovereigns	3,197	-0,02	3,28	2,85
Bunds	2,679	-0,03	2,71	2,12
SSA	3,257	-0,01	3,33	2,87
Covered	3,322	-0,01	3,38	2,89
Non-Financials	3,786	-0,02	3,81	3,35
Financials	4,006	-0,02	4,09	3,77
NF High Yield	6,114	0,02	6,38	5,94

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
EURUSD	1,0846	0,0020	1,1047	1,0627
EURCHF	0,9920	0,0028	0,9920	0,9286
EURGBP	0,8515	-0,0003	0,8669	0,8505
EURJPY	170,26	0,2628	170,26	155,33
USDCNY	7,2448	0,0002	7,2472	7,0922
USDCHF	0,9146	0,0009	0,9194	0,8417
USDJPY	156,98	-0,0400	157,66	140,98

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	81,72	0,08	91,61	75,77
Gold (USD/oz.)	2.339	-3,01	2.432	1.989
Silber (USD/oz.)	30,59	0,05	31,82	22,085
Kupfer LME (3M, USD/t)	10.324	-94	10.889	8.169
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.662	41	2.726	2.159
Nickel LME (3M, USD/t)	20.250	166	21.615	15.921
Zink LME (3M, USD/t)	3.057	-6	3.140	2.301
Blei LME (3M, USD/t)	2.298	-8	2.341	1.998
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	73,76	-0,17	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	**3,808**	3,60	3,15	2,70
Swap 2J	**3,404**	3,15	2,70	2,20
Swap 5J	**2,960**	2,85	2,55	2,45
Swap 10J	**2,823**	2,85	2,65	2,75
Bund 2J	**3,227**	2,80	2,35	1,90
Bund 5J	**2,681**	2,45	2,15	2,10
Bund 10J	**2,565**	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	**5,345**	5,30	4,80	4,50
Swap 2J	**4,837**	4,70	4,40	4,05
Swap 5J	**4,282**	4,30	4,10	4,20
Swap 10J	**4,100**	4,20	4,10	4,45
Treasury 2J	**4,941**	4,85	4,50	4,20
Treasury 5J	**4,537**	4,55	4,35	4,45
Treasury 10J	**4,474**	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	**4,263**	4,20	4,05	4,10
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**1,456**	1,20	0,95	0,70
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,830**	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	**18.693**	17.500	18.500	19.500
Euro Stoxx 50	**5.035**	4.800	5.100	5.200
S&P 500	**5.305**	5.000	5.300	5.500
Nikkei 225	**38.646**	38.000	40.000	42.000

Rohstoffe

	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
Brent (in USD/Barrel)	**81,72**	85	80	80
Gold (in USD/Feinunze)	**2.339**	2.200	2.100	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	**30,59**	26	26	24

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURUSD	**1,085**	1,06	1,03	1,00
EURJPY	**170,255**	159	157	157
EURCHF	**0,992**	1,00	1,00	1,00
EURGBP	**0,851**	0,82	0,82	0,82
EURCNY	**7,877**	7,75	7,75	7,65

Weitere Währungen	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURAUD	**1,636**	1,59	1,54	1,49
EURBRL	**5,587**	5,50	5,40	5,30
EURCAD	**1,483**	1,44	1,40	1,39
EURCZK	**24,669**	24,50	24,20	23,80
EURHUF	**384,600**	390	380	370
EURMXN	**18,137**	19,30	19,60	19,20
EURNOK	**11,463**	11,30	11,00	10,20
EURPLN	**4,258**	4,35	4,40	4,30
EURRON	**4,976**	5,07	5,12	5,20
EURRUB	**96,855**	90,00	95,00	95,00
EURTRY	**34,939**	32,00	29,00	27,50
EURZAR	**19,982**	21,60	22,40	22,00



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
10:00	DE	ifo Geschäftsklima Deutschland	Mai	90,0	90,0	89,4	***
10:00	DE	ifo Erwartungen	Mai	90,5	90,5	89,9	***
10:00	DE	ifo Lage	Mai	89,5	89,5	88,9	***
13:00	EWU	Rede EZB-Chefvolkswirt Lane					**
	DE	Einzelhandelsumsätze (M/M, sa)	Apr	-1,0	-	2,3	*

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	3,792	-0,013	3,895	3,785
EURIBOR 6M	3,780	-0,003	3,944	3,780
USD-LIBOR 1M*	5,442	0,003	5,469	5,428
USD-LIBOR 6M*	5,745	0,007	5,757	5,512
CHF Swap 10Y	1,341	-0,008	1,433	1,208
JPY Swap 10Y	1,110	0,009	1,110	0,814
GBP Swap 10Y	4,202	0,002	4,333	3,568
EUR Swap 30Y	2,511	-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	3,03	-0,01	3,10	2,60	47
Deutschland	2,57	-0,02	2,61	2,02	-
Frankreich	3,06	-0,02	3,13	2,47	49
Griechenland	4,07	0,00	4,22	3,78	150
Italien	3,86	0,00	4,00	3,53	130
Niederlande	2,88	-0,02	2,90	2,32	31
Portugal	3,15	-0,01	3,20	2,57	58
Spanien	3,35	0,00	3,44	2,95	79

Weitere Devisen

		Änderung	2024	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,461	0,000	7,462	7,453
EURSEK	11,555	-0,059	11,736	11,133
EURCNH	7,877	0,028	7,883	7,712
EURHKD	8,475	0,020	8,626	8,320
EURSGD	1,464	0,001	1,464	1,445
EURNZD	1,773	0,002	1,810	1,745
GBPUSD	1,274	0,003	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	0	-1	88	71
Automobiles & Parts	86	-1	-1	-8	111	80
Chemicals	69	-1	0	1	76	62
Construction & Materials	81	-1	1	-3	96	77
Food & Beverage	62	-1	1	9	63	52
Health Care	72	-1	0	1	80	65
Industrial Goods & Serv.	72	-1	0	-1	82	67
Media	67	-1	0	2	77	59
Oil & Gas	83	-1	-2	-10	102	81
Personal & Household G.	78	-1	0	0	83	65
Retail	80	-1	1	-21	111	74
Technology	72	-1	0	-4	88	65
Telecommunications	80	-1	0	3	88	73
Utilities	89	-1	0	0	99	83

Spreads nach Sektoren					2024	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	92	-1	-3	-23	125	92
Banks	81	-1	-3	-23	118	81
Insurance	117	-1	-3	-33	154	117
Real Estate	134	-1	-2	-23	159	125
Main	51	0	0	-7	65	50
Crossover	289	-2	-1	-21	343	286
Senior Financials	58	-1	0	-9	74	57
Sub Financials	104	-1	-1	-18	137	103

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

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: 27.05.2024 08:36

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart