

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Inflationsdaten heute im Fokus

Freitag, 31. Mai 2024

- Inflationsanstieg in Deutschland
- China Manufacturing PMI sinkt unter 50 Punkte
- Heute weitere Inflationsdaten aus Euroraum und USA

Basiseffekte erhöhen Inflation

Die Inflationsrate für Deutschland stieg im Mai erwartungsgemäß wieder etwas an: Nach nationaler Statistik erhöhte sich der Konsumentenpreisindex um 2,4 % gegenüber dem Vorjahresmonat (nach 2,2 % im April). Die EU-harmonisierte Inflation für Deutschland beschleunigte sich sogar von 2,4 % auf 2,8 %. Ursächlich für den Wiederanstieg waren vor allem Basiseffekte, wie z.B. das Deutschland-Ticket. Für die europäischen Inflationsdaten ist damit ebenfalls ein leichter Aufwärtstrend im Mai angezeigt.

2,4 %

Inflationsrate Deutschland

Die Inflationsrate für Mai stieg in Deutschland wie erwartet gegenüber dem Vorjahresmonat leicht an (im April yoy +2,2 %).

Manufacturing PMI sinkt in China

In China schnitt der vom nationalen Statistikbüro veröffentlichte Einkaufsmanagerindex für das Verarbeitende Gewerbe im Mai schwächer als erwartet ab und rutschte

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
DAX	18.497	24	18.869	16.432
MDAX	26.805	216	27.508	25.250
Euro Stoxx 50	4.982	19	5.101	4.403
S&P 500	5.235	-31	5.321	4.689
Nasdaq	16.737	-184	17.020	14.510
VDAXNEW (in %)	13,5	-0,3	18,0	11,4

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Bund-Rendite 2Y	3,205	-0,02	3,23	2,53
Bund-Rendite 10Y	2,636	-0,03	2,66	2,02
US-Treasury 2Y	4,941	-0,04	5,10	4,22
US-Treasury 10Y	4,554	-0,06	4,70	3,86
Bund-Future	129,18	0,12	137,22	129,06

unter die Expansionsmarke von 50 Punkten (von 50,4 im April auf 49,5 Punkte im Mai). Inklusive der ebenfalls etwas schwächeren Dienstleistungen sank der Gesamtindex (PMI Composite) für China von 51,7 auf 51,0 Punkte.

US-Konsum schwächer als erwartet

Für die USA wurde gestern das BIP des ersten Quartals in der zweiten Vorabschätzung wie erwartet auf +1,3 % korrigiert, nachdem die erste offizielle Schätzung noch bei +1,6 % gelegen hatte. Der private Konsum lag dabei mit +2,0 % leicht unter den Erwartungen der von Bloomberg befragten Analysten (+2,2 %).

Auch heute Inflationsdaten im Fokus

Um 11 Uhr wird eine Vorabschätzung der Inflationsrate für den Euroraum veröffentlicht. Auch hier ist ein leichter Anstieg zu erwarten. Dies ändert aber nichts hinsichtlich der EZB-Sitzung in der kommenden Woche. Die Währungshüter hatten sich bereits darauf eingestellt, dass die Inflationsentwicklung wieder holpriger wird. Nach unserer Einschätzung werden sie die avisierte Zinswende mit einer ersten Zinssenkung in der EZB-Sitzung am 6. Juni einleiten. Die weitere Entwicklung des Preistrends in den Sommermonaten wird dann wegweisend hinsichtlich der Frage, wie schnell weitere geldpolitische Lockerungsschritte folgen.
Aus den USA folgt am Nachmittag die von der Fed besonders beachtete PCE-Kernrate. Daher blicken auch die Investoren gespannt auf die Entwicklung der US-Inflation, die für die weitere Zinspolitik eine maßgebliche Rolle spielt. Die nächste Sitzung der US-Notenbank findet eine Woche nach der EZB-Sitzung statt (am 12. Juni).



Matthias Schell, CFA,
Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Euro Sovereigns	3,269	-0,01	3,28	2,85
Bunds	2,768	0,00	2,77	2,12
SSA	3,327	0,00	3,33	2,87
Covered	3,362	-0,01	3,38	2,89
Non-Financials	3,848	0,00	3,85	3,35
Financials	4,050	0,00	4,09	3,77
NF High Yield	6,156	0,02	6,38	5,94

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
EURUSD	1,0841	0,0027	1,1047	1,0627
EURCHF	0,9798	-0,0077	0,9922	0,9286
EURGBP	0,8510	0,0005	0,8669	0,8499
EURJPY	169,76	-0,5559	170,56	155,33
USDCNY	7,2450	-0,0039	7,2489	7,0922
USDCHF	0,9038	-0,0094	0,9194	0,8417
USDJPY	156,60	-0,9050	157,66	140,98

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	82,69	-1,05	91,61	75,77
Gold (USD/oz.)	2.345	4,24	2.432	1.989
Silber (USD/oz.)	31,52	-0,50	32,01	22,085
Kupfer LME (3M, USD/t)	10.135	-322	10.889	8.169
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.704	-64	2.768	2.159
Nickel LME (3M, USD/t)	20.063	-427	21.615	15.921
Zink LME (3M, USD/t)	3.072	-32	3.140	2.301
Blei LME (3M, USD/t)	2.277	-43	2.344	1.998
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	73,74	1,61	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)*	**3,909**	3,40	3,20	2,70
3M Euribor	**3,788**	3,35	3,15	2,70
Swap 2J	**3,380**	2,95	2,70	2,20
Swap 5J	**2,987**	2,55	2,55	2,45
Swap 10J	**2,883**	2,50	2,65	2,75
Bund 2J	**3,205**	2,60	2,35	1,90
Bund 5J	**2,717**	2,20	2,15	2,10
Bund 10J	**2,636**	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	**5,343**	4,95	4,80	4,50
Swap 2J	**4,832**	4,30	4,40	4,05
Swap 5J	**4,328**	3,90	4,10	4,20
Swap 10J	**4,181**	3,85	4,10	4,45
Treasury 2J	**4,941**	4,45	4,50	4,20
Treasury 5J	**4,585**	4,15	4,35	4,45
Treasury 10J	**4,554**	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	**4,344**	3,90	4,05	4,10
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**1,455**	1,20	0,95	0,70
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,922**	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	**18.497**	17.500	18.500	19.500
Euro Stoxx 50	**4.982**	4.800	5.100	5.200
S&P 500	**5.235**	5.000	5.300	5.500
Nikkei 225	**38.054**	38.000	40.000	42.000

Rohstoffe

	Vortag	30.09.2024	31.12.2024	30.06.2025
Brent (in USD/Barrel)	**82,69**	85	80	80
Gold (in USD/Feinunze)	**2.345**	2.200	2.100	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	**31,52**	26	26	24

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.09.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURUSD	**1,084**	1,06	1,03	1,00
EURJPY	**169,765**	158	157	157
EURCHF	**0,980**	1,00	1,00	1,00
EURGBP	**0,851**	0,82	0,82	0,82
EURCNY	**7,857**	7,75	7,75	7,65
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.09.2024**	**31.12.2024**	**30.06.2025**
EURAUD	**1,632**	1,57	1,54	1,49
EURBRL	**5,641**	5,50	5,40	5,30
EURCAD	**1,482**	1,42	1,40	1,39
EURCZK	**24,727**	24,30	24,20	23,80
EURHUF	**388,875**	385	380	370
EURMXN	**18,401**	19,70	19,60	19,20
EURNOK	**11,411**	11,10	11,00	10,20
EURPLN	**4,281**	4,40	4,40	4,30
EURRON	**4,977**	5,10	5,12	5,20
EURRUB	**97,596**	95,00	95,00	95,00
EURTRY	**34,957**	31,00	29,00	27,50
EURZAR	**20,193**	22,00	22,40	22,00



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
01:30	JPN	Arbeitslosenquote (sa)	Apr	2,6	2,6	2,6	*
11:00	EWU	HVPI, Vorabschätzung (Y/Y)	Mai	2,5	2,5	2,4	***
11:00	EWU	HVPI-Kernrate, Vorabschätzung (Y/Y)	Mai	2,7	-	2,7	***
14:30	USA	PCE Kernrate (Y/Y)	Apr	2,7	2,8	2,8	***
14:30	USA	Persönliche Einkommen (M/M)	Apr	0,3	0,3	0,5	**
14:30	USA	Persönliche Ausgaben (M/M)	Apr	0,1	0,3	0,8	**
15:45	USA	Chicago Einkaufsmanagerindex	Mai	-	41,0	37,9	*
	ITA	Rating Review Italien (Moody's®)					**
	GRC	Rating Review Griechenland (Fitch)					**
	IRL	Rating Review Irland (Fitch)					**

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	**3,750**	-0,022	3,895	3,750
EURIBOR 6M	**3,759**	-0,009	3,944	3,749
USD-LIBOR 1M*	**5,444**	0,001	5,469	5,428
USD-LIBOR 6M*	**5,754**	0,002	5,757	5,512
CHF Swap 10Y	**1,450**	0,035	1,450	1,208
JPY Swap 10Y	**1,151**	-0,019	1,170	0,814
GBP Swap 10Y	**4,291**	-0,051	4,342	3,568
EUR Swap 30Y	**2,592**	-0,038	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	**3,12**	-0,03	3,15	2,60	49
Deutschland	**2,64**	-0,03	2,66	2,02	-
Frankreich	**3,14**	0,00	3,15	2,47	51
Griechenland	**4,14**	-0,03	4,22	3,78	150
Italien	**3,93**	-0,05	4,00	3,53	129
Niederlande	**2,96**	-0,01	2,97	2,32	32
Portugal	**3,20**	-0,03	3,23	2,57	56
Spanien	**3,39**	-0,05	3,44	2,95	76

Weitere Devisen

		Änderung	2024	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,459**	-0,002	7,462	7,453
EURSEK	**11,485**	-0,034	11,736	11,133
EURCNH	**7,857**	0,000	7,886	7,712
EURHKD	**8,474**	0,024	8,626	8,320
EURSGD	**1,463**	0,002	1,466	1,445
EURNZD	**1,770**	0,004	1,810	1,745
GBPUSD	**1,274**	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)*	**79**	1	0	1	88	71
Automobiles & Parts	**88**	2	1	-7	111	80
Chemicals	**70**	1	0	3	76	62
Construction & Materials	**83**	1	1	-2	96	77
Food & Beverage	**63**	1	0	10	63	52
Health Care	**74**	1	1	3	80	65
Industrial Goods & Serv.	**74**	1	0	1	82	67
Media	**68**	1	0	3	77	59
Oil & Gas	**84**	1	0	-10	102	81
Personal & Household G.	**79**	1	1	2	83	65
Retail	**81**	1	0	-19	111	74
Technology	**73**	1	0	-3	88	65
Telecommunications	**81**	1	1	4	88	73
Utilities	**90**	1	0	1	99	83

Spreads nach Sektoren					2024	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	**93**	1	0	-23	125	92
Banks	**82**	1	0	-22	118	81
Insurance	**118**	1	0	-32	154	117
Real Estate	**133**	1	-1	-23	159	125
Main	**52**	0	1	-6	65	50
Crossover	**294**	-2	3	-15	343	286
Senior Financials	**59**	-1	0	-8	74	57
Sub Financials	**105**	-2	0	-17	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: 31.05.2024 08:20

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart