

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Schlangen vor Hermès & Co. werden kürzer

Dienstag, 15. Oktober 2024

- ZEW-Indikator auf der Agenda
- Nobelpreis für Wohlstandsforscher
- VR China: Importe wachsen kaum

ZEW-Indikator auf der Agenda

Das Leibniz-Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung (ZEW) in Mannheim wird heute die Ergebnisse ihrer aktuellen Befragung unter Finanzmarktexperten veröffentlichen. Die Konjunkturerwartungen für Deutschland (ZEW-Indikator) waren zuletzt drei Monate in Folge rückläufig. Die von der Nachrichtenagentur Reuters befragten Bankvolkswirte erwarten nun eine Aufhellung der Stimmung und prognostizieren im Median einen Anstieg des ZEW-Indikators von 3,6 Punkten im September auf 10,0 Punkte im Oktober. Nach unserer Prognose wird der Indikator indes im Oktober weiter gefallen sein.

Rechtsstaat sorgt für Wachstum

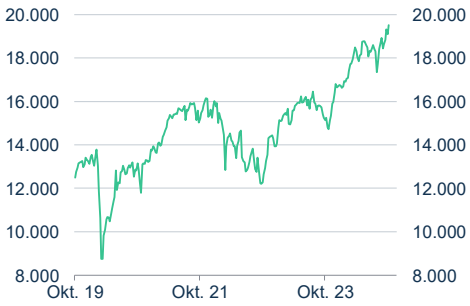
Der Alfred-Nobel-Gedächtnispreis für Wirtschaftswissenschaften geht 2024 an die US-amerikanischen Wirtschaftswissenschaftler Daron Acemoglu, Simon Johnson und James A. Robinson. Die ausgezeichneten Forscher zeigen in ihren Arbeiten auf, wie Institutionen den Wohlstand fördern. Staaten mit einer schwach ausgeprägten Rechtsstaatlichkeit wüchsen langsamer als Staaten mit einer stark ausgeprägten Rechtsstaatlichkeit.

VR China: Importe steigen kaum

Die Importe der VR China sind im September 2024 lediglich mit einer Veränderungsrate von 0,3 % gegenüber dem

Aktien

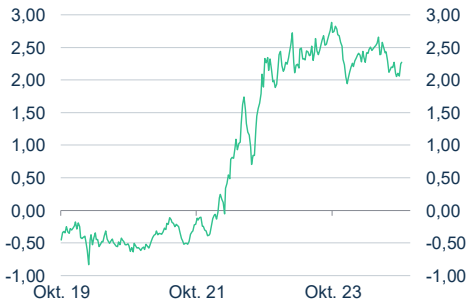
DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
DAX	19.508	134	19.508	16.432
MDAX	26.894	56	27.508	23.964
Euro Stoxx 50	5.041	37	5.101	4.403
S&P 500	5.860	45	5.860	4.689
Nasdaq	18.503	160	18.647	14.510
VDAXNEW (in %)	16,0	-0,7	26,4	11,4

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,259	0,00	3,23	2,03
Bund-Rendite 10Y	2,276	0,00	2,66	2,02
US-Treasury 2Y	4,020	0,04	5,10	3,55
US-Treasury 10Y	4,111	0,03	4,70	3,62
Bund-Future	133,14	-0,01	137,22	129,06

LB≡BW

gleichen Zeitraum im Vorjahr angestiegen, nach einer entsprechenden Veränderungsrate von 0.5 % im August 2024.

+0,3 %

Importwachstum VR China

Die Importe der VR China stiegen im September 2024 lediglich mit einer Veränderungsrate von 0,3 % gegenüber dem Vorjahresmonat an.

Diese Abschwächung der Importtätigkeit zeigt unseres Erachtens die Dringlichkeit neuer Stimulierungsmaßnahmen. Die bereits am Wochenende gemeldeten Verbraucherpreise reihen sich in dieses Bild ein. Die Verbraucherpreise stiegen im September im Reich der Mitte nur mit einer Veränderungsrate von 0,4 % gegenüber dem Vorjahresmonat an. Das chinesische Finanzministerium verkündete am Wochenende unterdessen neue Erleichterungen für Lokalregierungen beim Erwerb von leerstehenden Immobilien sowie bei der Finanzierung öffentlicher Ausgaben. Der Fokus auf die strukturellen Probleme ist aus unserer Sicht notwendig und begrüßenswert. Um die gegenwärtige Wachstumsschwäche in der VR China zu beheben, muss nun auch das vor zwei Wochen angedeutete Fiskalpaket mit konkreten Maßnahmen gefüllt werden. Die Aktien von LVMH, Kering, Hermès und weiteren Anbietern von Luxusartikeln reagierten mit Kursabschlägen auf die enttäuschenden Nachrichten aus der VR China.

Dirk Chlench,
Diplom-Volkswirt,
Investmentanalyst





Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Euro Sovereigns	2,913	-0,02	3,28	2,75
Bunds	2,362	0,00	2,77	2,12
SSA	3,003	-0,01	3,35	2,82
Covered	2,833	-0,02	3,38	2,64
Non-Financials	3,355	-0,01	3,86	3,21
Financials	3,457	-0,01	4,11	3,31
NF High Yield	5,781	-0,02	6,38	5,74

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
EURUSD	1,0915	-0,0029	1,1179	1,0627
EURCHF	0,9422	0,0039	0,9922	0,9286
EURGBP	0,8360	-0,0011	0,8669	0,8321
EURJPY	163,57	0,2111	174,98	155,33
USDCNY	7,0793	0,0123	7,2764	7,0152
USDCHF	0,8632	0,0058	0,9194	0,8417
USDJPY	149,86	0,5900	161,67	140,44

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	77,57	-1,62	91,61	69,58
Gold (USD/oz.)	2.647	-10,03	2.667	1.989
Silber (USD/oz.)	31,25	0,06	32,48	22,085
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.660	-132	10.889	8.169
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.594	-39	2.768	2.159
Nickel LME (3M, USD/t)	17.670	-194	21.615	15.741
Zink LME (3M, USD/t)	3.083	-72	3.175	2.301
Blei LME (3M, USD/t)	2.065	-32	2.344	1.931
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	65,52	1,35	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)*	**3,413**	2,95	2,45	2,25
3M Euribor	**3,205**	2,90	2,45	2,25
Swap 2J	**2,444**	2,45	2,20	2,15
Swap 5J	**2,370**	2,40	2,40	2,30
Swap 10J	**2,462**	2,55	2,70	2,50
Bund 2J	**2,259**	2,20	1,95	1,85
Bund 5J	**2,133**	2,10	2,10	2,00
Bund 10J	**2,276**	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)*	**4,820**	4,35	3,85	3,35
3M USD Geldmarkt	**4,657**	4,30	3,80	3,35
Swap 2J	**3,782**	3,55	3,50	3,20
Swap 5J	**3,569**	3,40	3,45	3,35
Swap 10J	**3,620**	3,50	3,70	3,55
Treasury 2J	**4,020**	3,75	3,70	3,40
Treasury 5J	**3,928**	3,70	3,80	3,65
Treasury 10J	**4,111**	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	**4,238**	4,05	4,10	3,95
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**0,937**	0,70	0,70	0,70
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,463**	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	**19.508**	19.000	20.000	20.000
Euro Stoxx 50	**5.041**	5.100	5.200	5.200
S&P 500	**5.860**	5.700	5.900	5.900
Nikkei 225	**39.606**	38.000	40.000	40.000

Rohstoffe

	Vortag	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2025
Brent (in USD/Barrel)	**77,57**	80	80	75
Gold (in USD/Feinunze)	**2.647**	2.400	2.300	2.300
Silber (in USD/Feinunze)	**31,25**	30	31	32

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2025
EURUSD	**1,092**	1,10	1,07	1,07
EURJPY	**163,567**	163	165	166
EURCHF	**0,942**	0,96	0,98	1,00
EURGBP	**0,836**	0,82	0,82	0,81
EURCNY	**7,741**	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	**6,114**	5,60	5,30	5,20
EURCAD	**1,505**	1,48	1,44	1,41
EURCZK	**25,247**	24,50	24,10	23,90
EURHUF	**400,800**	395,00	390,00	385,00
EURMXN	**21,125**	21,20	20,80	20,20
EURNOK	**11,762**	11,00	10,20	10,00
EURPLN	**4,293**	4,25	4,25	4,20
EURRON	**4,974**	5,02	5,10	5,15
EURSEK	**11,374**	11,20	11,10	10,80
EURTRY	**37,398**	39,10	41,80	42,90
EURZAR	**19,167**	20,50	20,00	19,50



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
10:00	EWU	EZB veröffentlicht Bank Lending Survey					**
11:00	DE	ZEW Index	Okt	0,0	10,0	3,6	**
11:00	EWU	Industrieproduktion (M/M)	Aug	1,5	1,2	-0,3	**
14:30	USA	Empire Manufacturing Index	Okt	3,5	0,0	11,5	**

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	**3,258**	0,013	3,895	3,245
EURIBOR 6M	**3,062**	-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	**0,735**	-0,020	1,450	0,646
JPY Swap 10Y	**1,000**	0,000	1,170	0,814
GBP Swap 10Y	**4,102**	0,027	4,342	3,568
EUR Swap 30Y	**2,324**	0,000	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	**2,88**	0,00	3,18	2,59	60
Deutschland	**2,28**	0,00	2,66	2,02	-
Frankreich	**2,96**	-0,02	3,30	2,47	68
Griechenland	**3,65**	-0,02	4,27	3,53	138
Italien	**3,43**	-0,01	4,08	3,25	115
Niederlande	**2,57**	0,00	2,98	2,32	30
Portugal	**2,70**	-0,01	3,24	2,55	42
Spanien	**2,96**	-0,01	3,45	2,79	69

Weitere Devisen

		Änderung	2024	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,460**	0,000	7,463	7,453
EURSEK	**11,374**	0,022	11,736	11,133
EURCNH	**7,741**	0,009	7,964	7,712
EURHKD	**8,472**	-0,034	8,717	8,320
EURSGD	**1,427**	-0,001	1,467	1,426
EURNZD	**1,791**	-0,003	1,851	1,743
GBPUSD	**1,306**	-0,002	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)*	**87**	2	2	8	94	71
Automobiles & Parts	**111**	2	3	17	121	80
Chemicals	**77**	2	3	9	82	62
Construction & Materials	**94**	2	1	10	101	77
Food & Beverage	**68**	2	3	15	75	52
Health Care	**78**	2	3	7	88	65
Industrial Goods & Serv.	**80**	2	2	7	86	67
Media	**81**	2	3	16	89	59
Oil & Gas	**93**	2	2	0	102	81
Personal & Household G.	**78**	2	2	1	93	65
Retail	**93**	1	2	-7	111	74
Technology	**77**	2	3	0	88	65
Telecommunications	**84**	2	4	7	94	73
Utilities	**99**	2	1	10	106	83

Spreads nach Sektoren					2024	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	**100**	1	1	-16	125	92
Banks	**92**	1	1	-13	118	81
Insurance	**130**	1	1	-20	154	117
Real Estate	**124**	2	1	-33	159	117
Main	**56**	-1	-2	-2	65	50
Crossover	**304**	-4	-9	-6	343	275
Senior Financials	**64**	-1	-2	-3	75	57
Sub Financials	**114**	-2	-4	-9	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: 15.10.2024 07:40

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart