

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Paukenschlag in Paris

Montag, 10. Juni 2024

- Parlaments-Neuwahlen in drei Wochen
- EU-Wahlen stärken EVP
- US-Arbeitsmarkt bremst Zinshoffnungen

EU-Wahldebakel hat Konsequenzen

Frankreichs Präsident Emmanuel Macron reagierte unmittelbar auf das Debakel seines zentristischen Parteienbündnisses in der EU-Wahl. Schon in drei Wochen werden die Franzosen an die Urnen treten, um eine neue Nationalversammlung zu wählen. Der zweite, entscheidende Wahlgang findet dann eine Woche später statt. Das Mehrheitswahlrecht begünstigt in der aktuellen Konstellation den rechtspopulistischen RN von Marine Le Pen, zumal die Anti-Macron-Stimmung die Bildung eines breiten Bündnisses von gemäßigten Sozialisten bis zu traditionellen Konservativen (LR) verhindern dürfte. In einer erneuten „Cohabitation", d.h. einer Parlamentsmehrheit gegen den Elysee-Palast, würde der RN die Innen- und Wirtschaftspolitik besetzen, während der Präsident die Außenpolitik bespielt. Dabei käme es allerdings schnell zum Schwur auch an den Finanzmärkten, wenn die Populisten wie versprochen das Rentenalter wieder absenken würden. Bei der nächsten Wahl würden sie an ihrer Bilanz gemessen und nicht an Parolen. Abzuwarten bliebe auch, inwieweit sie eine härtere Gangart in der Migrationspolitik, eines der Leitmotive des Wahlkampfes in der gesamten EU, durchsetzen können.

Denkzettel für Ampelkoalition

In Deutschland hat die EU-Wahl hingegen keine unmittelbaren Konsequenzen. Die Ampel-Parteien haben aber mit einem Stimmenanteil von kumuliert unter einem Drittel ei-

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
DAX	18.557	-95	18.869	16.432
MDAX	26.861	-167	27.508	25.250
Euro Stoxx 50	5.051	-18	5.101	4.403
S&P 500	5.347	-6	5.354	4.689
Nasdaq	17.133	-40	17.188	14.510
VDAXNEW (in %)	13,0	-0,1	18,0	11,4

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)

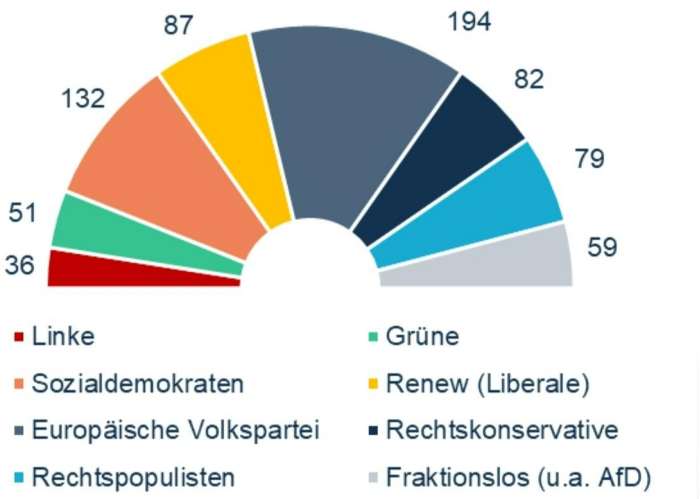


Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Bund-Rendite 2Y	3,221	0,06	3,23	2,53
Bund-Rendite 10Y	2,598	0,07	2,66	2,02
US-Treasury 2Y	4,907	0,16	5,10	4,22
US-Treasury 10Y	4,438	0,14	4,70	3,86
Bund-Future	130,22	-0,76	137,22	129,06

nen klaren Denkzettel erhalten, und ohne Perspektiven einer Fortsetzung der Koalition über 2025 hinaus dürften ihre inneren Differenzen weiter zu- und ihre Entscheidungsstärke abnehmen.

EVP hat mehrere Optionen

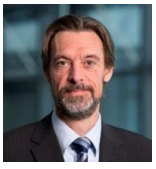
Nicht nur in Deutschland, sondern auch EU-weit gehen die Mitte-Rechts-Parteien der EVP gestärkt aus der Wahl hervor. Die Schwäche der Liberalen spricht allerdings gegen einen Wechsel von der informellen Großen Koalition EVP/Sozialisten/Liberale zu einem Bündnis rechts der Mitte EVP/Rechtskonservative/Liberale. Dieser brächte sicher Akzentverschiebungen in Politikfeldern wie Migration, Außenhandel, Umwelt/Klima oder Staatsschulden. Auch wenn die Union die EVP anführen wird, muss Kommissionspräsidentin Ursula von der Leyen sich anstrengen, um eine Mehrheit für ihre Wiederwahl zu organisieren. In unserer Projektion haben wir noch Orbans Fidesz den Rechtspopulisten zugeordnet und den geplanten Wechsel dänischer Liberaler zur EVP eingerechnet. Die AfD bleibt wohl außen vor, und Wagenknechts BSW muss sich ebenfalls noch einsortieren.



Quelle: EU-Parlament, diverse Medien, LBBW Research

US-Notenbank im Fokus

Die Finanzmärkte werden all dies diskutieren, aber der Hauptfokus richtet sich weiterhin auf die Zinspolitik der Notenbanken. Von der Washingtoner Fed erwarten wir am Mittwoch keine Ambitionen auf schnelle Senkungsschritte. Dies gilt umso weniger, als der US-Arbeitsmarktbericht am vergangenen Freitag nicht nur einen hohen Stellenaufbau, sondern auch ein kräftiges Lohnwachstum konstatierte. Stärken könnte dies wieder einmal den US-Dollar.



Dr. Berndt Fernow
Leiter der Gruppe Research für Privat- und Unternehmenskunden

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Euro Sovereigns	3,219	0,05	3,28	2,85
Bunds	2,714	0,06	2,77	2,12
SSA	3,275	0,05	3,33	2,87
Covered	3,328	0,06	3,38	2,89
Non-Financials	3,813	0,06	3,85	3,35
Financials	4,048	0,07	4,09	3,77
NF High Yield	6,075	0,01	6,38	5,94

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
EURUSD	1,0812	-0,0067	1,1047	1,0627
EURCHF	0,9694	-0,0010	0,9922	0,9286
EURGBP	0,8499	-0,0018	0,8669	0,8499
EURJPY	169,56	-0,1563	170,60	155,33
USDCNY	7,2428	-0,0046	7,2489	7,0922
USDCHF	0,8966	0,0046	0,9194	0,8417
USDJPY	156,83	0,8150	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	0	91,61	75,77
Gold (USD/oz.)	2.315	-54,89	2.432	1.989
Silber (USD/oz.)	30,27	-0,03	32,01	22,085
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.763	-387	10.889	8.169
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.578	-70	2.768	2.159
Nickel LME (3M, USD/t)	18.031	-500	21.615	15.921
Zink LME (3M, USD/t)	2.767	-143	3.140	2.301
Blei LME (3M, USD/t)	2.200	-42	2.344	1.998
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	NA	0,00	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)*	**3,911**	3,40	3,20	2,70
3M Euribor	**3,759**	3,35	3,15	2,70
Swap 2J	**3,377**	2,95	2,80	2,20
Swap 5J	**2,975**	2,55	2,60	2,45
Swap 10J	**2,858**	2,50	2,65	2,75
Bund 2J	**3,221**	2,60	2,45	1,90
Bund 5J	**2,681**	2,20	2,20	2,10
Bund 10J	**2,598**	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	**5,347**	4,95	4,80	4,50
Swap 2J	**4,758**	4,30	4,40	4,05
Swap 5J	**4,210**	3,90	4,10	4,20
Swap 10J	**4,050**	3,85	4,10	4,45
Treasury 2J	**4,907**	4,45	4,50	4,20
Treasury 5J	**4,481**	4,15	4,35	4,45
Treasury 10J	**4,438**	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	**4,262**	3,90	4,05	4,10
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**1,454**	1,20	0,95	0,70
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,877**	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	**18.557**	18.000	19.000	20.000
Euro Stoxx 50	**5.051**	4.800	5.100	5.200
S&P 500	**5.347**	5.100	5.400	5.500
Nikkei 225	**38.684**	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)	**2.315**	2.200	2.100	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	**30,27**	26	26	24

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.09.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURUSD	**1,081**	1,06	1,03	1,00
EURJPY	**169,565**	158	157	157
EURCHF	**0,969**	1,00	1,00	1,00
EURGBP	**0,850**	0,82	0,82	0,82
EURCNY	**7,846**	7,75	7,75	7,65

Weitere Währungen	Vortag	30.09.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURAUD	**1,640**	1,57	1,54	1,49
EURBRL	**5,706**	5,80	5,60	5,30
EURCAD	**1,486**	1,48	1,46	1,41
EURCZK	**24,622**	24,30	24,20	23,80
EURHUF	**391,300**	390	395	390
EURMXN	**19,832**	19,70	19,60	19,20
EURNOK	**11,554**	11,10	11,00	10,20
EURPLN	**4,312**	4,20	4,25	4,25
EURRON	**4,976**	5,00	5,02	5,10
EURRUB	**96,281**	95,00	95,00	95,00
EURTRY	**34,954**	33,00	32,00	28,00
EURZAR	**20,431**	22,00	22,40	22,00



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
01:50	JPN	BIP (Q/Q) (final)	Q1	-0,5	-0,5	-0,5	*
10:30	EWU	Sentix Investorvertrauen	Jun	-2,5	-	-3,6	*

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	**3,679**	-0,009	3,895	3,666
EURIBOR 6M	**3,735**	-0,009	3,944	3,735
USD-LIBOR 1M*	**5,442**	-0,002	5,469	5,428
USD-LIBOR 6M*	**5,700**	-0,010	5,757	5,512
CHF Swap 10Y	**1,380**	0,028	1,450	1,208
JPY Swap 10Y	**1,108**	0,035	1,170	0,814
GBP Swap 10Y	**4,208**	0,089	4,342	3,568
EUR Swap 30Y	**2,545**	0,053	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	**3,10**	0,08	3,15	2,60	50
Deutschland	**2,60**	0,07	2,66	2,02	-
Frankreich	**3,10**	0,07	3,15	2,47	50
Griechenland	**4,14**	0,08	4,22	3,78	155
Italien	**3,94**	0,11	4,00	3,53	134
Niederlande	**2,92**	0,07	2,97	2,32	33
Portugal	**3,13**	0,07	3,23	2,57	54
Spanien	**3,36**	0,08	3,44	2,95	76

Weitere Devisen

		Änderung	2024	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,460**	0,001	7,462	7,453
EURSEK	**11,384**	0,044	11,736	11,133
EURCNH	**7,846**	-0,060	7,907	7,712
EURHKD	**8,446**	-0,050	8,626	8,320
EURSGD	**1,461**	-0,005	1,467	1,445
EURNZD	**1,767**	0,009	1,810	1,745
GBPUSD	**1,272**	-0,005	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)*	**79**	0	0	1	88	71
Automobiles & Parts	**88**	0	0	-7	111	80
Chemicals	**70**	0	-1	2	76	62
Construction & Materials	**84**	1	1	-1	96	77
Food & Beverage	**63**	1	0	11	64	52
Health Care	**75**	0	1	4	80	65
Industrial Goods & Serv.	**74**	1	0	1	82	67
Media	**74**	0	5	9	77	59
Oil & Gas	**85**	0	0	-9	102	81
Personal & Household G.	**78**	0	-1	1	83	65
Retail	**80**	1	-1	-20	111	74
Technology	**73**	0	0	-3	88	65
Telecommunications	**82**	0	0	5	88	73
Utilities	**90**	0	0	1	99	83

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren					2024	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,1)*	**96**	1	3	-20	125	92
Banks	**86**	1	3	-19	118	81
Insurance	**121**	1	3	-28	154	117
Real Estate	**133**	0	-1	-23	159	125
Main	**51**	-1	-1	-7	65	50
Crossover	**289**	-3	-7	-21	343	286
Senior Financials	**58**	0	-1	-9	74	57
Sub Financials	**104**	-1	-2	-19	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: 10.06.2024 07:51

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart