



Kein Sieger in Paris

- Schwacher US-Arbeitsmarktbericht schürt Zinshoffnungen
- Zurückhaltung in Europa
- Parlamentswahl in Frankreich bringt gespaltenes Parlament

Zinshoffnungen an der Wall Street

Am Freitag hatten die Marktteilnehmer jenseits des Atlantiks zunächst einen durchwachsenen US-Arbeitsmarktbericht zu verdauen. Die US-Wirtschaft schuf im Juni einerseits 206.000 neue Stellen (außerhalb der Landwirtschaft) und übertraf damit die Konsenserwartung. Auf der anderen Seite wurde der Beschäftigungsaufbau der beiden Vormonate deutlich nach unten revidiert und die Arbeitslosenquote stieg überraschend auf 4,1 % an. Eine drohende Abkühlung der US-Konjunktur weckte aber gleichermaßen wieder die Hoffnung auf baldige Zinssenkungen der Fed. In Folge dessen gaben die Renditen der US-Treasuries nach, während der S&P 500 mit einem Tagesplus von 0,5 % bei 5.567 Zählern die Woche beendete. In Europa hielten sich die Anleger im Vorfeld der französischen Parlamentswahlen bedeckt. Der Euro Stoxx 50 verbuchte ein Minus von 0,16 % bei 4.979 Punkten. Der DAX schloss mit 18.475 Zählern 0,14 % im Plus. Der Goldpreis stieg hingegen deutlich um 1,5 % an.

Schwierige Verhandlungen in Paris

Die Republikanische Front gegen den rechtspopulistischen RN hat noch einmal gehalten: Mit 143 Sitzen bleiben die Rechtspopulisten in der neuen Nationalversammlung klar in der Opposition. Die Führungsrolle beansprucht nun jedoch das Linksbündnis, das mehr Sitze gewann als die bisherige Regierungspartei. Die Zentristen konnten zwar ein Debakel verhindern, Ministerpräsident Attal

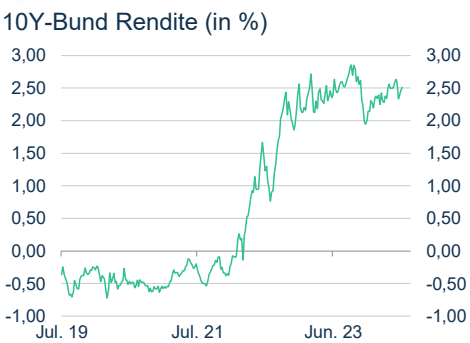
Montag, 8. Juli 2024

Aktien



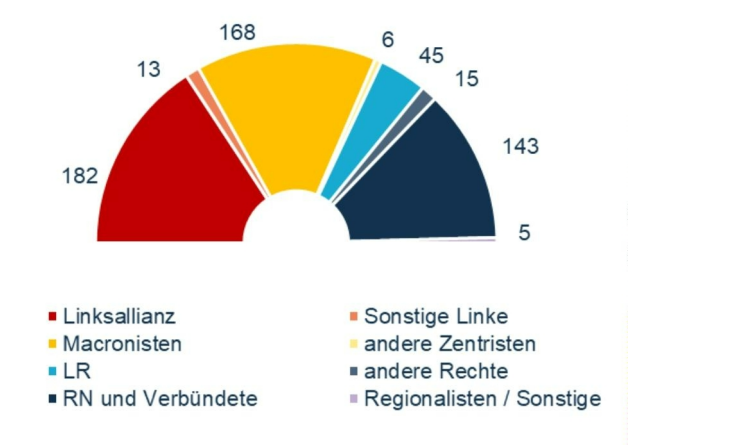
Index	Änderung		2024	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	18.475	25	18.869	16.432
MDAX	25.728	190	27.508	25.126
Euro Stoxx 50	4.979	-8	5.101	4.403
S&P 500	5.567	30	5.567	4.689
Nasdaq	18.353	164	18.353	14.510
VDAXNEW (in %)	13,3	-0,1	18,0	11,4

Zinsen



Referenz	Änderung		2024	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	3,068	-0,04	3,23	2,53
Bund-Rendite 10Y	2,511	-0,05	2,66	2,02
US-Treasury 2Y	4,664	-0,08	5,10	4,22
US-Treasury 10Y	4,277	-0,07	4,70	3,86
Bund-Future	131,09	0,52	137,22	129,06

reichte aber traditionsgemäß seinen Rücktritt ein. Er dürfte noch kommissarisch im Amt bleiben, bis Präsident Macron einen Nachfolger gefunden hat, den eine Parlamentsmehrheit zu stützen bereit ist. Da diese den größten Teil des Linksbündnisses und den zentristischen Block umfassen muss, dürfte sich die Regierungsbildung äußerst kompliziert gestalten. Das Linksbündnis will beispielsweise die Rentenreform zurückdrehen und die Massenkaufkraft stärken. Das lässt sich mit der von der EU geforderten Haushaltsdisziplin kaum vereinen. Die Zentristen wollen hingegen Steuererhöhungen vermeiden. Im Hinblick auf die brisanten Themen Innere Sicherheit und Migrationspolitik gilt es wiederum, dem RN kein weiteres Wasser auf seine Mühlen zu leiten. Die Kapitalmärkte werden die Entwicklung in den kommenden Wochen genau beobachten. Es ist zu hoffen, dass sich die Parteien nach der Wahl ähnlich kompromissbereit zeigen wie ihre Wähler, die zähneknirschend die jeweils aussichtsreichsten Kandidaten gegen den RN gestützt haben.



USA schauen auf Biden und Powell

Auch in den USA steht ein politisches Thema im Vordergrund: Der Druck auf Präsident Biden wächst, im Herbst nicht zur Wiederwahl anzutreten. Am Dienstag wird Fed-Chef Jerome Powell den halbjährlichen Rechenschaftsbericht vor dem Kongress ablegen. Darüber hinaus wird der bis zum 11. Juli andauernde NATO-Gipfel in Washington beginnen. Am Mittwoch werden uns außerdem neue Inflationszahlen für den Juni aus China erreichen. Wir prognostizieren unverändert 0,3 % im Vergleich zum Vorjahresmonat. Donnerstag steht dann die Entwicklung der US-Verbraucherpreise für den Juni im Fokus. Wir erwarten einen Anstieg um 0,1 % (zuvor: 0 %) im Vergleich zum Vormonat. Am Freitag folgt schließlich noch das Verbrauchervertrauen der University of Michigan für Juli. Wir prognostizieren einen Anstieg des Indikators auf 71 Zähler.

Henning Oligmüller
Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Euro Sovereigns	3,186	-0.03	3,28	2,85
Bunds	2,635	-0.04	2,77	2,12
SSA	3,278	-0.04	3,35	2,87
Covered	3,267	-0.03	3,38	2,89
Non-Financials	3,697	-0.05	3,86	3,35
Financials	3,915	-0.05	4,11	3,77
NF High Yield	6,099	-0.02	6,38	5,94

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
EURUSD	1,0824	0,0016	1,1047	1,0627
EURCHF	0,9720	-0,0008	0,9922	0,9286
EURGBP	0,8458	-0,0010	0,8669	0,8436
EURJPY	174,24	0,1387	174,34	155,33
USDCNY	7,2674	-0,0027	7,2734	7,0922
USDCHE	0,8980	-0,0021	0,9194	0,8417
USDJPY	160,98	-0,1100	161,67	140,98



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	87,58	0	91,61	75,77
Gold (USD/oz.)	2.383	23,79	2.432	1.989
Silber (USD/oz.)	30,58	0,25	32,01	22,085
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.944	62	10.889	8.169
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.536	13	2.768	2.159
Nickel LME (3M, USD/t)	17.341	124	21.615	15.921
Zink LME (3M, USD/t)	3.001	15	3.140	2.301
Blei LME (3M, USD/t)	2.237	11	2.344	1.998
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	69,03	0,30	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	2,5	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	4,250	3,65	3,40	2,90
EZB Einlagesatz	3,750	3,50	3,25	2,75
Tagesgeld (€STR)*	3,663	3,40	3,20	2,70
3M Euribor	3,712	3,35	3,15	2,70
Swap 2J	3,194	2,95	2,80	2,35
Swap 5J	2,857	2,55	2,60	2,50
Swap 10J	2,803	2,50	2,65	2,75
Bund 2J	3,068	2,60	2,45	2,05
Bund 5J	2,532	2,20	2,20	2,15
Bund 10J	2,511	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	5,303	4,95	4,80	4,50
Swap 2J	4,452	4,30	4,40	4,05
Swap 5J	3,951	3,90	4,10	4,20
Swap 10J	3,854	3,85	4,10	4,45
Treasury 2J	4,664	4,45	4,50	4,20
Treasury 5J	4,220	4,15	4,35	4,45
Treasury 10J	4,277	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	4,125	3,90	4,05	4,10
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	1,212	1,20	0,95	0,70
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,668	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	18.475	18.000	19.000	20.000
Euro Stoxx 50	4.979	4.800	5.100	5.200
S&P 500	5.567	5.300	5.700	5.900
Nikkei 225	40.912	38.000	40.000	40.000
Rohstoffe				
	Vortag	30.09.2024	31.12.2024	30.06.2025
Brent (in USD/Barrel)	87,58	85	80	80
Gold (in USD/Feinunze)	2.383	2.200	2.100	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	30,58	26	26	24

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	30.09.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURUSD	1,082	1,06	1,03	1,00
EURJPY	174,239	167	163	165
EURCHF	0,972	1,00	1,00	1,00
EURGBP	0,846	0,82	0,82	0,82
EURCNY	7,899	7,75	7,75	7,65
Weitere Währungen	Vortag	30.09.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURAUD	1,607	1,57	1,54	1,49
EURBRL	5,943	5,80	5,60	5,30
EURCAD	1,476	1,48	1,46	1,41
EURCZK	25,167	24,30	24,20	23,80
EURHUF	392,625	390	395	390
EURMXN	19,655	19,70	19,60	19,20
EURNOK	11,442	11,10	11,00	10,20
EURPLN	4,288	4,20	4,25	4,25
EURRON	4,976	5,00	5,02	5,10
EURRUB	95,630	95,00	87,00	93,00
EURTRY	35,354	33,00	32,00	28,00
EURZAR	19,725	22,00	22,40	22,00



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
10:30	EWU	Sentix Investorvertrauen	Jul	-0,5	0,0	0,3	*

1) Konsensprognose laut Bloomberg bzw. Reuters
2) Liegt bereits eine Schnellschätzung vor, wird diese anstatt des Vorperiodenwertes angegeben

Tabellen

Weitere Zinsen und Swapsätze				
	Vortag	Änderung	2024	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	3,635	0,011	3,895	3,579
EURIBOR 6M	3,678	-0,005	3,944	3,661
USD-LIBOR 1M*	5,442	0,000	5,469	5,428
USD-LIBOR 6M*	5,655	0,000	5,757	5,512
CHF Swap 10Y	1,128	-0,038	1,450	1,063
JPY Swap 10Y	1,109	-0,014	1,170	0,814
GBP Swap 10Y	4,080	-0,055	4,342	3,568
EUR Swap 30Y	2,533	-0,030	2,630	2,295

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



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)					
	Vortag	Änderung	2024		Spread über Bund (in bp)
		zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	3,02	-0,05	3,18	2,60	51
Deutschland	2,51	-0,05	2,66	2,02	-
Frankreich	3,16	-0,08	3,30	2,47	65
Griechenland	4,11	-0,06	4,27	3,78	160
Italien	3,91	-0,06	4,08	3,53	140
Niederlande	2,86	-0,04	2,98	2,32	35
Portugal	3,11	-0,04	3,24	2,57	60
Spanien	3,30	-0,05	3,45	2,95	79

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2024	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,460	0,001	7,462	7,453
EURSEK	11,367	0,010	11,736	11,133
EURCNH	7,899	0,014	7,907	7,712
EURHKD	8,456	0,016	8,626	8,320
EURSGD	1,461	0,001	1,467	1,445
EURNZD	1,765	-0,002	1,810	1,743
GBPUSD	1,280	0,003	1,288	1,233

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren						
	Vortag				2024	
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,2)*	77	-1	-2	-1	88	71
Automobiles & Parts	83	-1	-4	-11	111	80
Chemicals	66	-1	-2	-2	76	62
Construction & Materials	84	-1	-2	0	96	77
Food & Beverage	59	0	-2	6	64	52
Health Care	70	-1	-4	-1	80	65
Industrial Goods & Serv.	72	-1	-2	-1	82	67
Media	71	-1	-1	6	77	59
Oil & Gas	84	0	-1	-9	102	81
Personal & Household G.	74	-1	-3	-3	83	65
Retail	83	-1	0	-18	111	74
Technology	68	-1	-3	-8	88	65
Telecommunications	76	-1	-4	-2	88	73
Utilities	94	0	0	5	99	83

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren						
	Vortag				2024	
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,1)*	94	0	-4	-21	125	92
Banks	85	0	-4	-20	118	81
Insurance	126	0	-2	-23	154	117
Real Estate	125	-1	-8	-32	159	125
Main	54	1	-7	-4	65	50
Crossover	297	4	-23	-13	343	286
Senior Financials	62	1	-10	-5	75	57
Sub Financials	109	1	-19	-13	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 das 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: 08.07.2024 08:05

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart