

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Kursgewinne zum Wochenstart

Dienstag, 7. Mai 2024

- EZB-Chefvolkswirt stützt Zinssenkungserwartungen
- Eine Reihe von europäischen Unternehmen legt Quartalsberichte vor

Freundlicher Wochenbeginn

Die Finanzmärkte starteten mit Kursgewinnen an den Aktien- und Rentenmärkten in die neue Woche. Die Nachrichtenlage war derweil noch recht ruhig. Unterstützung dürften die Märkte aus den Worten von EZB-Chefvolkswirt Philip Lane gezogen haben. Der sagte in einem Zeitungsinterview, jüngste Wirtschaftsdaten hätten dazu beigetragen, dass er sich nun sicherer fühle als noch beim Zinsentscheid im April, dass die Inflationsrate zum 2 %-Ziel der EZB zurückkehre. Konkret führte er die Vorabschätzung zur Inflationsrate im April und die vorläufigen Daten zum BIP-Wachstum im Euroraum im ersten Quartal 2024 an. Lane gab damit den Markterwartungen einer Leitzinssenkung auf der EZB-Sitzung Anfang Juni weiteres Futter. Nachdem die US-Aktienmärkte im späten Handel noch spürbar zulegten, dürften die europäischen Börsen heute erneut im Plus starten.

US-Banken bleiben zurückhaltend

Die quartalsweise Umfrage der US-Notenbank unter den Geschäftsbanken (Senior Loan Officer Survey) zeigte, dass weiterhin mehr Banken ihre Kreditvergabestandards verschärft als gelockert haben. Dies gilt insbesondere für die Finanzierung von Gewerbeimmobilien. Als Gründe dafür nannten nahezu alle Banken die verschlechterten oder unsicheren Aussichten hinsichtlich der Mieten, der Leerstände sowie der Preise von Gewerbeimmobilien.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
DAX	18.175	174	18.492	16.432
MDAX	26.567	267	27.268	25.250
Euro Stoxx 50	4.957	35	5.083	4.403
S&P 500	5.181	53	5.254	4.689
Nasdaq	16.349	193	16.442	14.510
VDAXNEW (in %)	13,6	-0,2	18,0	11,4

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Bund-Rendite 2Y	3,076	-0,01	3,18	2,53
Bund-Rendite 10Y	2,457	-0,03	2,61	2,02
US-Treasury 2Y	4,823	0,02	5,10	4,22
US-Treasury 10Y	4,490	-0,01	4,70	3,86
Bund-Future	131,24	0,35	137,22	129,78

Landesbank Baden-Württemberg
Strategy Research | 07.05.2024

LB≡BW

-10,6 %

Auftragseingänge DE im Feb. (Y/Y)

Im Februar hatte das Verarbeitende Gewerbe in Deutschland noch um 10,6 % geringere Neuaufträge als im Vorjahr verbucht. Heute werden Daten für den März veröffentlicht.

Auftragseingänge und Notenbankkommentare

Auch heute bleibt der Datenkalender relativ ruhig. Wichtigste Konjunkturzahl dürften die Auftragseingänge im Verarbeitenden Gewerbe in Deutschland im März sein. In der Vergangenheit gab es aufgrund von einzelnen Großaufträgen immer wieder heftige Schwankungen von Monat zu Monat. Hiermit rechnet die Analystengemeinde für die aktuell anstehende Zahl nicht. Ein ungewöhnlich schwacher März 2023 dürfte aber dazu beitragen, dass sich die Jahresveränderungsrate der Auftragseingänge von aktuell -10,6 % wieder nahe an die Nullmarke heranschiebt. Daneben gibt es in der laufenden Woche eine Reihe von öffentlichen Auftritten von Fed-Vertretern. Heute zum Beispiel vom Präsidenten der regionalen Notenbank von Minneapolis, Neel Kashkari. Allerdings erst um 17:30 Uhr mitteleuropäischer Zeit. Die europäischen Finanzmärkte wird dies daher heute wohl nicht mehr groß tangieren.

Die Aktienhändler dürften heute zudem eine Reihe von Quartalsberichten unter die Lupe nehmen. Heute früh gewährten bereits unter anderem DHL, Infineon, Siemens Healthineers, UBS, Unicredit und Zalando einen Blick in ihre Bücher.



Martin Güth, CQF, Investmentanalyst

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Euro Sovereigns	3,127	-0,03	3,28	2,85
Bunds	2,568	-0,03	2,71	2,12
SSA	3,188	-0,03	3,33	2,87
Covered	3,233	-0,03	3,38	2,89
Non-Financials	3,665	-0,03	3,80	3,35
Financials	3,938	-0,03	4,09	3,77
NF High Yield	6,217	-0,01	6,38	5,94

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
EURUSD	1,0781	0,0013	1,1047	1,0627
EURCHF	0,9757	0,0015	0,9832	0,9286
EURGBP	0,8571	-0,0011	0,8669	0,8505
EURJPY	165,97	1,3469	168,43	155,33
USDCNY	7,2138	-0,0277	7,2472	7,0922
USDCHF	0,9051	0,0003	0,9194	0,8417
USDJPY	153,95	1,0650	157,66	140,98

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	83,48	0	91,61	75,77
Gold (USD/oz.)	2.323	29,38	2.413	1.989
Silber (USD/oz.)	26,5	0,00	29,03	22,085
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.910	0	10.136	8.169
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.552	0	2.671	2.159
Nickel LME (3M, USD/t)	19.237	0	19.739	15.921
Zink LME (3M, USD/t)	2.903	0	2.944	2.301
Blei LME (3M, USD/t)	2.215	0	2.231	1.998
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	71,32	1,16	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)*	**3,908**	3,65	3,20	2,70
3M Euribor	**3,824**	3,60	3,15	2,70
Swap 2J	**3,265**	3,15	2,70	2,20
Swap 5J	**2,849**	2,85	2,55	2,45
Swap 10J	**2,761**	2,85	2,65	2,75
Bund 2J	**3,076**	2,80	2,35	1,90
Bund 5J	**2,531**	2,45	2,15	2,10
Bund 10J	**2,457**	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	**5,326**	5,30	4,80	4,50
Swap 2J	**4,747**	4,70	4,40	4,05
Swap 5J	**4,247**	4,30	4,10	4,20
Swap 10J	**4,108**	4,20	4,10	4,45
Treasury 2J	**4,823**	4,85	4,50	4,20
Treasury 5J	**4,496**	4,55	4,35	4,45
Treasury 10J	**4,490**	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	**4,225**	4,20	4,05	4,10
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**1,426**	1,20	0,95	0,70
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,731**	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	**18.175**	17.500	18.500	19.500
Euro Stoxx 50	**4.957**	4.800	5.100	5.200
S&P 500	**5.181**	5.000	5.300	5.500
Nikkei 225	**38.236**	38.000	40.000	42.000

Rohstoffe

	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
Brent (in USD/Barrel)	**83,48**	85	80	80
Gold (in USD/Feinunze)	**2.323**	2.200	2.100	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	**26,50**	26	26	24

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURUSD	**1,078**	1,06	1,03	1,00
EURJPY	**165,966**	159	157	157
EURCHF	**0,976**	1,00	1,00	1,00
EURGBP	**0,857**	0,82	0,82	0,82
EURCNY	**7,769**	7,75	7,75	7,65

Weitere Währungen	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURAUD	**1,627**	1,59	1,54	1,49
EURBRL	**5,465**	5,50	5,40	5,30
EURCAD	**1,472**	1,44	1,40	1,39
EURCZK	**25,019**	24,50	24,20	23,80
EURHUF	**388,650**	390	380	370
EURMXN	**18,229**	19,30	19,60	19,20
EURNOK	**11,665**	11,30	11,00	10,20
EURPLN	**4,307**	4,35	4,40	4,30
EURRON	**4,971**	5,07	5,12	5,20
EURRUB	**98,480**	90,00	95,00	95,00
EURTRY	**34,837**	32,00	29,00	27,50
EURZAR	**19,854**	21,60	22,40	22,00



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
07:45	CH	Arbeitslosenquote (sa)	Apr	2,3	-	2,3	*
08:00	DE	Auftragseingänge Industrie (M/M)	Mrz	-0,5	-0,2	0,2	**
09:00	CH	Devisenreserven (in Mrd. CHF)	Apr	-	-	715,6	*
11:00	EWU	Einzelhandelsumsätze (M/M)	Mrz	-	-	-0,5	*

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	**3,852**	-0,013	3,895	3,815
EURIBOR 6M	**3,791**	-0,011	3,944	3,791
USD-LIBOR 1M*	**5,437**	0,000	5,469	5,428
USD-LIBOR 6M*	**5,735**	-0,022	5,757	5,512
CHF Swap 10Y	**1,300**	-0,005	1,433	1,208
JPY Swap 10Y	**1,049**	0,000	1,088	0,814
GBP Swap 10Y	**4,183**	-0,001	4,333	3,568
EUR Swap 30Y	**2,463**	-0,009	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	**2,93**	-0,02	3,10	2,60	47
Deutschland	**2,46**	-0,03	2,61	2,02	-
Frankreich	**3,00**	0,00	3,13	2,47	54
Griechenland	**3,99**	-0,01	4,22	3,78	153
Italien	**3,77**	-0,02	4,00	3,53	131
Niederlande	**2,77**	-0,04	2,88	2,32	32
Portugal	**3,05**	-0,03	3,20	2,57	59
Spanien	**3,25**	-0,02	3,44	2,95	80

Weitere Devisen

		Änderung	2024	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,460**	0,001	7,462	7,453
EURSEK	**11,635**	-0,007	11,736	11,133
EURCNH	**7,769**	0,031	7,883	7,712
EURHKD	**8,426**	0,015	8,626	8,320
EURSGD	**1,456**	0,003	1,463	1,445
EURNZD	**1,793**	0,003	1,810	1,745
GBPUSD	**1,258**	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)*	**76**	0	1	-2	88	71
Automobiles & Parts	**85**	0	2	-9	111	80
Chemicals	**68**	0	3	0	76	62
Construction & Materials	**80**	0	0	-4	96	77
Food & Beverage	**58**	0	0	5	63	52
Health Care	**69**	0	0	-2	80	65
Industrial Goods & Serv.	**72**	0	0	-1	82	67
Media	**67**	0	0	2	77	59
Oil & Gas	**86**	1	1	-8	102	81
Personal & Household G.	**76**	0	2	-1	83	65
Retail	**78**	0	0	-23	111	74
Technology	**71**	1	1	-5	88	65
Telecommunications	**79**	0	1	2	88	73
Utilities	**87**	1	0	-2	99	83

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren					2024	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,1)*	**97**	0	-1	-19	125	94
Banks	**86**	0	-2	-18	118	86
Insurance	**124**	0	-1	-26	154	119
Real Estate	**136**	0	5	-20	159	125
Main	**53**	0	-1	-5	65	51
Crossover	**306**	0	-6	-4	343	289
Senior Financials	**61**	0	-2	-6	74	58
Sub Financials	**111**	0	-1	-11	137	105

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: 07.05.2024 07:40

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart