

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

EZB-Zinssenkung voraus

Donnerstag, 17. Oktober 2024

- Britische Inflation fällt überraschend gering aus
- Heute EZB-Entscheidung und US-Einzelhandelsdaten

Britische Inflation niedriger

Die britischen Verbraucherpreise sind im September mit 1,7 % weniger stark gestiegen, als von Analysten im Vorfeld erwartet worden war. Die Inflationsrate ist damit auf dem niedrigsten Stand seit April 2021. Im August waren die Verbraucherpreise im Vereinigten Königreich noch um 2,2 % nach oben geklettert. Der Rückgang der Inflationsrate im September war unter anderem auf niedrigere Flug- und Benzinpreise zurückzuführen. Die Teuerung bei Dienstleistungen, die von der Bank of England als Indikator für unterliegenden Preisdruck genau verfolgt wird, sank im September auf 4,9 %, gegenüber 5,6 % im August. Dies ist der geringste Wert seit Mai 2022. Die gestern veröffentlichten Inflationsdaten lassen eine Zinssenkung durch die Bank of England im nächsten Monat nun als nahezu sicher erscheinen. Auch wir prognostizieren eine Zinssenkung im November um 25 Basispunkte. Das Pfund Sterling wertete nach Veröffentlichung der Zahlen gegenüber dem US-Dollar und dem Euro ab.

USA wichtiger Handelspartner

Die USA waren im vergangenen Jahr zum neunten Mal in Folge der wichtigste Abnehmer deutscher Warenexporte. Zudem war nach Angaben des statistischen Bundesamts der Anteil der Ausfuhren in die USA an allen Exporten mit knapp 10 % so hoch wie seit über 20 Jahren nicht mehr. Eine besonders große Bedeutung haben die Vereinigten

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
DAX	19.433	-53	19.508	16.432
MDAX	27.056	121	27.508	23.964
Euro Stoxx 50	4.909	-38	5.101	4.403
S&P 500	5.842	27	5.860	4.689
Nasdaq	18.367	51	18.647	14.510
VDAXNEW (in %)	17,1	0,7	26,4	11,4

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,166	-0,05	3,23	2,03
Bund-Rendite 10Y	2,178	-0,05	2,66	2,02
US-Treasury 2Y	3,973	-0,02	5,10	3,55
US-Treasury 10Y	4,013	-0,02	4,70	3,62
Bund-Future	134,20	0,45	137,22	129,06

LB≡BW

Staaten als Absatzmarkt für die pharmazeutische Industrie. Im vergangenen Jahr ging knapp ein Viertel aller deutschen Pharma-Exporte in die USA. Im Warenhandel zwischen Deutschland und den USA scheint die anstehende US-Präsidentschaftswahl bereits ihre Schatten vorauszuwerfen: Der Hamburger Logistik-Konzern HHLA berichtet derzeit von deutlich verstärkten Handelsströmen zwischen den USA, Europa sowie Asien und begründet diese mit Befürchtungen vor neuen Zollschranken.

9,9 %

Anteil Warenexporte in die USA

Knapp 10 % aller deutschen Warenexporte wurden im vergangenen Jahr in die USA ausgeführt. Das ist der höchste Wert seit über 20 Jahren.

Harris-Interview bei Trump-Sender

Derweil gab gestern Kandidatin Kamala Harris dem konservativen Sender Fox News erstmals im US-Präsidentschaftswahlkampf ein Interview. Spannend war ihr Auftritt vor allem dadurch, dass das Medium ihrem Kontrahenten Donald Trump nahesteht. Entsprechend war ein konfrontativeres Nachfragen des Interviewers Bret Baier als bei anderen US-Sendern zu erwarten. Unter Druck geriet Harris gleich zu Beginn des Interviews beim Thema Migration, sie fing sich dann aber wieder. Insgesamt setzte die Demokratin bei dem Interview darauf, sich vom aktuellen Präsidenten Joe Biden abzugrenzen.

Heute EZB-Sitzung und US-Daten

Am heutigen Tag steht die EZB-Ratssitzung auf dem Programm. Das Überraschungspotenzial dürfte indes gering sein. Die EZB wird voraussichtlich ihre dritte Zinssenkung des laufenden Jahres beschließen. Spannend bleibt allerdings, inwieweit Notenbankchefin Lagarde Hinweise auf die folgende Sitzung im Dezember geben wird.
Jenseits des Atlantiks erwartet uns eine Reihe an Makrodaten. Unter anderem stehen die US-Industrieproduktion und der Philadelphia Fed Index auf der Agenda. Besondere Aufmerksamkeit verdienen unserer Ansicht nach die US-Einzelhandelsumsätze. Sollten diese einen weiteren Beleg für die Robustheit der US-Konsumnachfrage liefern, dürften Sorgen vor einem geldpolitischen Zögern der Fed neuerliche Nahrung erhalten.



Dr. Katja Müller,
Investmentanalystin

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Euro Sovereigns	2,830	-0,03	3,28	2,75
Bunds	2,267	-0,04	2,77	2,12
SSA	2,920	-0,04	3,35	2,82
Covered	2,745	-0,03	3,38	2,64
Non-Financials	3,263	-0,04	3,86	3,21
Financials	3,350	-0,05	4,11	3,31
NF High Yield	5,736	-0,01	6,38	5,74

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
EURUSD	1,0880	-0,0024	1,1179	1,0627
EURCHF	0,9403	0,0005	0,9922	0,9286
EURGBP	0,8364	0,0039	0,8669	0,8321
EURJPY	162,77	0,0519	174,98	155,33
USDCNY	7,1157	0,0003	7,2764	7,0152
USDCHF	0,8643	0,0022	0,9194	0,8417
USDJPY	149,62	0,3700	161,67	140,44

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	74,02	0,26	91,61	69,58
Gold (USD/oz.)	2.671	8,45	2.671	1.989
Silber (USD/oz.)	31,795	0,64	32,48	22,085
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.559	28	10.889	8.169
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.584	14	2.768	2.159
Nickel LME (3M, USD/t)	17.279	-145	21.615	15.741
Zink LME (3M, USD/t)	3.053	-1	3.175	2.301
Blei LME (3M, USD/t)	2.084	5	2.344	1.931
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	62,62	-2,04	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	**3,208**	2,90	2,45	2,25
Swap 2J	**2,362**	2,45	2,20	2,15
Swap 5J	**2,277**	2,40	2,40	2,30
Swap 10J	**2,381**	2,55	2,70	2,50
Bund 2J	**2,166**	2,20	1,95	1,85
Bund 5J	**2,030**	2,10	2,10	2,00
Bund 10J	**2,178**	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)*	**4,860**	4,35	3,85	3,35
3M USD Geldmarkt	**4,630**	4,30	3,80	3,35
Swap 2J	**3,734**	3,55	3,50	3,20
Swap 5J	**3,516**	3,40	3,45	3,35
Swap 10J	**3,549**	3,50	3,70	3,55
Treasury 2J	**3,973**	3,75	3,70	3,40
Treasury 5J	**3,842**	3,70	3,80	3,65
Treasury 10J	**4,013**	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	**4,065**	4,05	4,10	3,95
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**0,938**	0,70	0,70	0,70
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,400**	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	**19.433**	19.000	20.000	20.000
Euro Stoxx 50	**4.909**	5.100	5.200	5.200
S&P 500	**5.842**	5.700	5.900	5.900
Nikkei 225	**39.180**	38.000	40.000	40.000

Rohstoffe

	Vortag	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2025
Brent (in USD/Barrel)	**74,02**	80	80	75
Gold (in USD/Feinunze)	**2.671**	2.400	2.300	2.300
Silber (in USD/Feinunze)	**31,80**	30	31	32

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2025
EURUSD	**1,088**	1,10	1,07	1,07
EURJPY	**162,774**	163	165	166
EURCHF	**0,940**	0,96	0,98	1,00
EURGBP	**0,836**	0,82	0,82	0,81
EURCNY	**7,752**	8,14	7,76	7,44

Weitere Währungen	Vortag	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2025
EURAUD	**1,632**	1,58	1,52	1,50
EURBRL	**6,162**	5,60	5,30	5,20
EURCAD	**1,499**	1,48	1,44	1,41
EURCZK	**25,305**	24,50	24,10	23,90
EURHUF	**401,700**	395,00	390,00	385,00
EURMXN	**21,667**	21,20	20,80	20,20
EURNOK	**11,867**	11,00	10,20	10,00
EURPLN	**4,301**	4,25	4,25	4,20
EURRON	**4,976**	5,02	5,10	5,15
EURSEK	**11,395**	11,20	11,10	10,80
EURTRY	**37,181**	39,10	41,80	42,90
EURZAR	**19,206**	20,50	20,00	19,50



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
11:00	EWU	HVPI (Y/Y) (final)	Sep	1,8	1,8	1,8	*
11:00	EWU	Handelsbilanz (in Mrd. EUR)	Aug	-	-	15,5	*
14:15	EWU	EZB Hauptrefinanzierungssatz		3,40	3,40	3,65	***
14:15	EWU	EZB Einlagensatz		3,25	3,25	3,50	***
14:30	USA	Einzelhandelsumsätze (M/M)	Sep	0,4	0,2	0,1	***
14:30	USA	Philadelphia Fed Index	Okt	4,0	3,0	1,7	**
15:15	USA	Industrieproduktion (M/M)	Sep	-0,2	-0,1	0,8	**
15:15	USA	Kapazitätsauslastung (in %)	Sep	77,8	77,9	78,0	*
16:00	USA	NAHB Index	Okt	43	42	41	**
22:00	USA	Net Long-Term TIC Flows (in Mrd. USD)	Aug	-	-	135,4	*
	EU	EU-Gipfel der Staats- und Regierungschefs					**

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	**3,207**	-0,028	3,895	3,207
EURIBOR 6M	**3,047**	-0,010	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	**0,646**	-0,034	1,450	0,646
JPY Swap 10Y	**0,999**	-0,011	1,170	0,814
GBP Swap 10Y	**3,939**	-0,090	4,342	3,568
EUR Swap 30Y	**2,261**	-0,024	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	**2,78**	-0,05	3,18	2,59	60
Deutschland	**2,18**	-0,05	2,66	2,02	-
Frankreich	**2,83**	-0,05	3,30	2,47	66
Griechenland	**3,59**	-0,03	4,27	3,53	141
Italien	**3,29**	-0,06	4,08	3,25	111
Niederlande	**2,46**	-0,05	2,98	2,32	28
Portugal	**2,57**	-0,05	3,24	2,55	39
Spanien	**2,85**	-0,05	3,45	2,79	68

Weitere Devisen

		Änderung	2024	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,461**	0,000	7,463	7,453
EURSEK	**11,395**	0,085	11,736	11,133
EURCNH	**7,752**	-0,021	7,964	7,712
EURHKD	**8,455**	-0,015	8,717	8,320
EURSGD	**1,427**	0,000	1,467	1,426
EURNZD	**1,794**	0,004	1,851	1,743
GBPUSD	**1,301**	-0,009	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**	0	2	8	94	71
Automobiles & Parts	**111**	0	2	17	121	80
Chemicals	**77**	0	2	10	82	62
Construction & Materials	**94**	0	1	10	101	77
Food & Beverage	**68**	0	2	15	75	52
Health Care	**79**	0	3	8	88	65
Industrial Goods & Serv.	**80**	0	2	7	86	67
Media	**81**	0	2	16	89	59
Oil & Gas	**94**	0	3	1	102	81
Personal & Household G.	**80**	1	2	3	93	65
Retail	**93**	0	1	-7	111	74
Technology	**78**	0	3	1	88	65
Telecommunications	**84**	0	2	7	94	73
Utilities	**99**	0	1	10	106	83

Spreads nach Sektoren					2024	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	**99**	-1	0	-17	125	92
Banks	**90**	-1	0	-14	118	81
Insurance	**128**	-1	-1	-22	154	117
Real Estate	**123**	-1	1	-33	159	117
Main	**56**	0	-1	-2	65	50
Crossover	**304**	1	-7	-6	343	275
Senior Financials	**63**	0	-2	-4	75	57
Sub Financials	**113**	-1	-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: 17.10.2024 07:31

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart