LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Montag, 13. Mai 2024

Geldpolitische Zinssignale im Fokus

- Geldpolitische Lockerungsabsichten im Fokus
- US-Verbraucherlaune sinkt deutlich
- DAX mit neuem Allzeithoch

Fed-Zinssignale werden gesucht

Die US-Notenbank Fed hat in Bezug auf Zinslockerungen in der vergangenen Woche eine gewisse Unsicherheit geschaffen. Nach einer Reihe von Wirtschaftsdaten signalisierte zuletzt der US-Arbeitsmarkt eine Abkühlung. Dies ließ viele US-Anleger auf baldige Zinssenkungen hoffen. Die Fed bleibt jedoch vorsichtig und macht wenig Hoffnung. Insbesondere warnte Fed-Vertreterin Lorie Logan, dass der Preisdruck immer noch zu hoch für Lockerungen sei. Terminmarkthändler preisen aktuell eine Zinssenkung von 40 Basispunkten bis Ende 2024 ein, wobei die erste Senkung um rund 25 Basispunkte im November erwartet wird. Die Unsicherheit darüber, wann mit der Lockerung begonnen wird, dämpfte die Stimmung an der Wall Street. Zum Ende einer starken Börsenwoche ebbte das Engagement der US-Aktienanleger ab. Der Dow Jones sowie der S&P 500 schlossen am Freitag um 0,3 % und 0,2 % höher. Der Index der Technologiebörse Nasdaq blieb faktisch unverändert.

Aktien

DAX (in Punkten)

Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
DAX	18.773	86	18.773	16.432
MDAX	26.744	35	27.268	25.250
Euro Stoxx 50	5.085	31	5.085	4.403
S&P 500	5.223	9	5.254	4.689
Nasdaq	16.341	-5	16.442	14.510
VDAXNEW (in %)	13,8	0,3	18,0	11,4

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)

Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Bund-Rendite 2Y	3,125	0,03	3,18	2,53
Bund-Rendite 10Y	2,500	0,02	2,61	2,02
US-Treasury 2Y	4,856	0,05	5,10	4,22
US-Treasury 10Y	4,511	0,04	4,70	3,86
Bund-Future	130,75	-0,27	137,22	129,78

LB≡BW

US-Verbraucherstimmung angeschlagen

Neben dem Fokus auf Zinssignale sorgte auch die rückläufige Verbraucherstimmung für eine Eintrübung der Kauflaune an US-Börsen. Die Stimmung der US-Verbraucher verschlechterte sich im Mai überraschend stark, wie die monatliche Umfrage der Universität Michigan am Freitag zeigte. Das Barometer für das Verbrauchervertrauen sank um 9,8 Punkte auf 67,4 Zähler. Dies ist der niedrigste Stand seit November letzten Jahres. Die Konsensschätzung der von Reuters befragten Experten lag lediglich bei einem leichten Rückgang auf 76,0 Punkte. Zusätzlich droht eine weitere Verschärfung des Handelsstreits zwischen den USA und China. Präsident Joe Biden wird voraussichtlich in dieser Woche neue Zölle auf chinesische Waren ankündigen, die strategische Sektoren wie Elektrofahrzeuge, Solarzellen und Stahl betreffen. Auch medizinische Produkte wie Spritzen und persönliche Schutzausrüstung könnten von Abgaben betroffen sein.

DAX mit neuem Rekordhoch

Hierzulande herrscht aktuell ein klareres Bild über den weiteren Verlauf des Zinszyklus. Die Währungshüter der EZB haben auf ihrer jüngsten Zinssitzung im April die Tür für eine erste Zinssenkung Anfang Juni geöffnet. Das ging aus dem Protokoll des Treffens vom 10. und 11. April hervor, das die EZB am Freitag veröffentlichte. Als Bedingung wurde angeführt, dass bis dahin eingegangene zusätzliche Informationen die mittelfristigen Inflationsvoraussagen bestätigen, die in den Wirtschaftsprognosen der Notenbank-Volkswirte vom März enthalten sind. Der nächste Zinsentscheid der EZB steht am 6. Juni an. Die Hoffnung auf sinkende Zinsen trieb wiederum Europas Anleger in die Aktienmärkte. Der DAX markierte am Freitag den zweiten Tag in Folge ein Rekordhoch und nahm Kurs auf die 19.000er-Marke. Allerdings ist darauf hinzuweisen, dass feiertags- und brückentagsbedingt bereits wenige Aufträge ausreichen, um die Kurse zu bewegen. Heute und im weiteren Wochenverlauf dürft sich zeigen, inwiefern sich die Rally nachhaltig fortsetzen kann.

Andreas da Graça, Investmentanalyst

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)

iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Euro Sovereigns	3,170	0,02	3,28	2,85
Bunds	2,617	0,03	2,71	2,12
SSA	3,215	0,01	3,33	2,87
Covered	3,270	0,02	3,38	2,89
Non-Financials	3,697	0,02	3,80	3,35
Financials	3,962	0,02	4,09	3,77
NF High Yield	6,112	0,00	6,38	5,94

Renditen in %

Devisen

EURUSD

Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
EURUSD	1,0764	-0,0013	1,1047	1,0627
EURCHF	0,9768	-0,0004	0,9832	0,9286
EURGBP	0,8607	-0,0007	0,8669	0,8505
EURJPY	167,79	0,1339	168,43	155,33
USDCNY	7,2247	-0,0012	7,2472	7,0922
USDCHF	0,9075	0,0008	0,9194	0,8417
USDJPY	155,88	0,3050	157,66	140,98

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)

Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	83,67	-0,04	91,61	75,77
Gold (USD/oz.)	2.362	25,20	2.413	1.989
Silber (USD/oz.)	28,64	1,02	29,03	22,085
Kupfer LME (3M, USD/t)	10.004	100	10.136	8.169
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.530	-32	2.671	2.159
Nickel LME (3M, USD/t)	18.952	-81	19.739	15.921
Zink LME (3M, USD/t)	2.931	21	2.960	2.301
Blei LME (3M, USD/t)	2.223	-11	2.244	1.998
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	70,09	-1,32	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)*	**3,901**	3,65	3,20	2,70
3M Euribor	**3,818**	3,60	3,15	2,70
Swap 2J	**3,313**	3,15	2,70	2,20
Swap 5J	**2,894**	2,85	2,55	2,45
Swap 10J	**2,801**	2,85	2,65	2,75
Bund 2J	**3,125**	2,80	2,35	1,90
Bund 5J	**2,589**	2,45	2,15	2,10
Bund 10J	**2,500**	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	**4,780**	4,70	4,40	4,05
Swap 5J	**4,280**	4,30	4,10	4,20
Swap 10J	**4,129**	4,20	4,10	4,45
Treasury 2J	**4,856**	4,85	4,50	4,20
Treasury 5J	**4,526**	4,55	4,35	4,45
Treasury 10J	**4,511**	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	**4,169**	4,20	4,05	4,10
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**1,452**	1,20	0,95	0,70
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,827**	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	**18.773**	17.500	18.500	19.500
Euro Stoxx 50	**5.085**	4.800	5.100	5.200
S&P 500	**5.223**	5.000	5.300	5.500
Nikkei 225	**38.229**	38.000	40.000	42.000

Rohstoffe

	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
Brent (in USD/Barrel)	**83,67**	85	80	80
Gold (in USD/Feinunze)	**2.362**	2.200	2.100	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	**28,64**	26	26	24

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURUSD	**1,076**	1,06	1,03	1,00
EURJPY	**167,789**	159	157	157
EURCHF	**0,977**	1,00	1,00	1,00
EURGBP	**0,861**	0,82	0,82	0,82
EURCNY	**7,792**	7,75	7,75	7,65

Weitere Währungen	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURAUD	**1,630**	1,59	1,54	1,49
EURBRL	**5,542**	5,50	5,40	5,30
EURCAD	**1,471**	1,44	1,40	1,39
EURCZK	**24,921**	24,50	24,20	23,80
EURHUF	**387,650**	390	380	370
EURMXN	**18,030**	19,30	19,60	19,20
EURNOK	**11,684**	11,30	11,00	10,20
EURPLN	**4,299**	4,35	4,40	4,30
EURRON	**4,977**	5,07	5,12	5,20
EURRUB	**99,648**	90,00	95,00	95,00
EURTRY	**34,676**	32,00	29,00	27,50
EURZAR	**19,865**	21,60	22,40	22,00

Termine des Tages

Keine Veröffentlichung marktbewegender Daten auf der Agenda!

Tabellen

Weitere Zinsen und Swapsätze

		Änderung	2024	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	**3,856**	-0,006	3,895	3,815
EURIBOR 6M	**3,789**	-0,013	3,944	3,789
USD-LIBOR 1M*	**5,434**	0,000	5,469	5,428
USD-LIBOR 6M*	**5,713**	-0,004	5,757	5,512
CHF Swap 10Y	**1,313**	0,031	1,433	1,208
JPY Swap 10Y	**1,055**	-0,003	1,088	0,814
GBP Swap 10Y	**4,120**	0,028	4,333	3,568
EUR Swap 30Y	**2,515**	0,038	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	**2,97**	0,02	3,10	2,60	47
Deutschland	**2,50**	0,02	2,61	2,02	-
Frankreich	**3,00**	0,02	3,13	2,47	50
Griechenland	**4,04**	0,02	4,22	3,78	154
Italien	**3,82**	0,02	4,00	3,53	132
Niederlande	**2,82**	0,02	2,88	2,32	32
Portugal	**3,11**	0,04	3,20	2,57	61
Spanien	**3,32**	0,03	3,44	2,95	82

Weitere Devisen

		Änderung	2024	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,461**	0,001	7,462	7,453
EURSEK	**11,684**	-0,017	11,736	11,133
EURCNH	**7,792**	0,005	7,883	7,712
EURHKD	**8,410**	-0,012	8,626	8,320
EURSGD	**1,458**	0,000	1,463	1,445
EURNZD	**1,790**	0,000	1,810	1,745
GBPUSD	**1,251**	-0,001	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)*	**75**	0	-1	-3	88	71
Automobiles & Parts	**84**	0	-1	-10	111	80
Chemicals	**67**	0	-1	-1	76	62
Construction & Materials	**79**	0	-1	-6	96	77
Food & Beverage	**58**	0	0	5	63	52
Health Care	**68**	0	0	-3	80	65
Industrial Goods & Serv.	**70**	0	-1	-3	82	67
Media	**66**	0	-1	1	77	59
Oil & Gas	**83**	-1	-2	-10	102	81
Personal & Household G.	**75**	0	0	-2	83	65
Retail	**77**	0	-1	-23	111	74
Technology	**71**	0	0	-6	88	65
Telecommunications	**78**	0	-1	1	88	73
Utilities	**85**	0	-1	-4	99	83

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren					2024	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	**95**	0	-2	-21	125	94
Banks	**84**	0	-2	-21	118	84
Insurance	**120**	-1	-3	-29	154	119
Real Estate	**136**	0	-1	-21	159	125
Main	**53**	0	-1	-5	65	51
Crossover	**299**	-1	-7	-11	343	289
Senior Financials	**60**	0	-1	-7	74	58
Sub Financials	**109**	0	-2	-13	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: 13.05.2024 08:03

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart