

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Euroraum – Der Weg scheint vorgezeichnet

Mittwoch, 22. Mai 2024

- EZB-Präsidentin mit klarer Ansage
- Geldpolitik nach der Zinswende
- Nicht nur Edelmetalle können glänzen

Inflationstrend eröffnet Spielraum

Nun scheint es entschieden. Sollten die morgen anstehenden Lohndaten für den Euroraum im ersten Quartal 2024 keine Überraschungen bergen, dann ist eine erste Zinssenkung in zwei Wochen eine ausgemachte Sache. EZB-Präsidentin Christine Lagarde zeigte sich gestern Abend in einem Interview mehr als zuversichtlich, dass die Inflation im Euroraum angesichts ermutigender Mittelfristprognosen endlich unter Kontrolle und daher ein erster Zinsschritt am 6. Juni mit „hoher Wahrscheinlichkeit“ zu erwarten sei. An den Märkten ist eine erste Senkung um 25 Basispunkte praktisch eingepreist. Dass die EZB vor der Fed die Zinswende einleitet, hielten bis vor Kurzem Marktbeobachter noch für ein gewagtes Unterfangen und befürchteten, dass die sich ausweitende Zinsdifferenz zu Wechselkursturbulenzen führen könnte. Dieser Befürchtung hielt Bundesbank Präsident Joachim Nagel – ebenfalls gestern – entgegen, dass eine erste Zinssenkung nicht unmittelbar weitere nach sich ziehen muss. Die EZB könnte somit erste Lockerungen durchführen, ohne Gefahr zu laufen, dem amerikanischen Pendant zu weit vorauszueilen. Auf Seiten der US-Notenbank zeigte sich Gouverneur Christopher Waller im Licht der sich abschwächenden Kerninflation optimistisch, dass eine weitere Anhebung der Zinsen „wahrscheinlich unnötig“ wäre. Der Währungshüter sieht aber auch keinen großen Schaden

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
DAX	18.727	-42	18.869	16.432
MDAX	27.172	-310	27.508	25.250
Euro Stoxx 50	5.047	-27	5.101	4.403
S&P 500	5.321	13	5.321	4.689
Nasdaq	16.833	38	16.833	14.510
VDAXNEW (in %)	12,6	-0,2	18,0	11,4

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Bund-Rendite 2Y	3,125	-0,01	3,18	2,53
Bund-Rendite 10Y	2,488	-0,03	2,61	2,02
US-Treasury 2Y	4,821	-0,02	5,10	4,22
US-Treasury 10Y	4,418	-0,03	4,70	3,86
Bund-Future	130,84	0,32	137,22	129,78

LB≡BW

auf die US-Wirtschaft zukommen, wenn die Zinsen in den nächsten Monaten auf derzeitigem Niveau verbleiben.

„New Normal“ der Geldpolitik

Einige kleinere Währungsräume haben den ersten Schritt bekanntlich bereits gewagt. So senkte die Schweizer Notenbank vor zwei Monaten zum ersten Mal die Zinsen, und die schwedische Riksbank folgte dem Beispiel mit einer Senkung vor zwei Wochen. Wie Notenbanken ihr Zinsrisiko in Zukunft wieder besser steuern könnten, hat unterdessen Bank of England Gouverneur Andrew Bailey ausgeführt. Zeitgleich mit dem Abschmelzen der Zentralbankbilanz sollen nach Angaben Baileys die britischen Märkte über Repo-Geschäfte (kurzfristige Kredite) weiterhin mit ausreichend Liquidität versorgt werden. Umfangreiche Wertpapierankäufe würden damit nach über 15 Jahren der Vergangenheit angehören. Die Notenbank könnte somit das Zinsrisiko am langen Ende deutlich reduzieren. Dass diese Umstellung nicht ohne Turbulenzen von statten gehen muss, räumte Baileys ebenfalls ein und warnte die Märkte, sich besser früher als später auf die verstärkte Nutzung der Repos, die traditionell eher in Krisenzeiten von Banken beansprucht werden, vorzubereiten.

10.859

Kupferpreis 3-Monatskontrakt

Das Industriemetall zeigt sich seit Jahresauftakt stark und notiert derzeit nahe seines Allzeithochs. Der Rally hinterherlaufen sollte man jedoch nicht, Rücksetzer werden wahrscheinlich.

Kupfer im Rampenlicht

Nach Rekordständen zeigen sich die Märkte seit Wochenbeginn unentschlossen. Der S&P 500 und der Nasdaq Composite gingen gestern mit +0,25 % bzw. +0,22 % leicht positiv aus dem Markt. Die europäischen Indizes gaben unterdessen nach, mit dem Euro Stoxx 50 etwas stärker im Minus (-0,54 %) als der Dax (-0,22 %). Auf der Rohstoffseite macht seit Kurzem Kupfer auf sich aufmerksam. Das Industriemetall konnte seit Anfang des Jahres um über 27 % zulegen und performt damit besser als z.B. der Anlegerliebling Gold (+17,36 %). Nicht nur kann Kupfer vom raschen Ausbau der erneuerbaren Energien und dem Boom in der Elektrofahrzeugindustrie profitieren, sondern Sanktionen gegenüber russischen Kupferexporten seitens der USA und Großbritanniens sowie durch die Rally angelockte Investoren verliehen dem Metall an den Börsen zusätzlichen Schwung. Vorsicht ist jedoch geboten. In China sind die Lagebestände konstant hoch, ein Zeichen für die schleppende Nachfrage. Und ein Rückzug von spekulativem Kapital könnte dem Preisanstieg kurzfristig den Wind aus den Segeln nehmen.

Sandro Pannagl, Senior Economist

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Euro Sovereigns	3,162	-0,03	3,28	2,85
Bunds	2,612	-0,03	2,71	2,12
SSA	3,205	-0,02	3,33	2,87
Covered	3,252	-0,03	3,38	2,89
Non-Financials	3,707	-0,03	3,80	3,35
Financials	3,936	-0,03	4,09	3,77
NF High Yield	6,070	-0,01	6,38	5,94

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
EURUSD	1,0860	-0,0005	1,1047	1,0627
EURCHF	0,9874	-0,0002	0,9876	0,9286
EURGBP	0,8537	-0,0013	0,8669	0,8505
EURJPY	169,36	-0,2138	169,58	155,33
USDCNY	7,2371	0,0050	7,2472	7,0922
USDCHF	0,9092	0,0002	0,9194	0,8417
USDJPY	155,95	-0,1250	157,66	140,98

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	83,08	-0,84	91,61	75,77
Gold (USD/oz.)	2.432	7,38	2.432	1.989
Silber (USD/oz.)	31,64	-0,16	31,80	22,085
Kupfer LME (3M, USD/t)	10.859	-30	10.889	8.169
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.726	96	2.726	2.159
Nickel LME (3M, USD/t)	21.304	-311	21.615	15.921
Zink LME (3M, USD/t)	3.140	26	3.140	2.301
Blei LME (3M, USD/t)	2.337	-4	2.341	1.998
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	74,4	2,00	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	30.06.2024	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)*	**3,904**	3,65	3,20	2,70
3M Euribor	**3,823**	3,60	3,15	2,70
Swap 2J	**3,302**	3,15	2,70	2,20
Swap 5J	**2,871**	2,85	2,55	2,45
Swap 10J	**2,771**	2,85	2,65	2,75
Bund 2J	**3,125**	2,80	2,35	1,90
Bund 5J	**2,583**	2,45	2,15	2,10
Bund 10J	**2,488**	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	**5,332**	5,30	4,80	4,50
Swap 2J	**4,728**	4,70	4,40	4,05
Swap 5J	**4,194**	4,30	4,10	4,20
Swap 10J	**4,048**	4,20	4,10	4,45
Treasury 2J	**4,821**	4,85	4,50	4,20
Treasury 5J	**4,441**	4,55	4,35	4,45
Treasury 10J	**4,418**	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	**4,133**	4,20	4,05	4,10
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**1,456**	1,20	0,95	0,70
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,768**	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	**18.727**	17.500	18.500	19.500
Euro Stoxx 50	**5.047**	4.800	5.100	5.200
S&P 500	**5.321**	5.000	5.300	5.500
Nikkei 225	**38.947**	38.000	40.000	42.000

Rohstoffe

	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
Brent (in USD/Barrel)	**83,08**	85	80	80
Gold (in USD/Feinunze)	**2.432**	2.200	2.100	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	**31,64**	26	26	24

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURUSD	**1,086**	1,06	1,03	1,00
EURJPY	**169,362**	159	157	157
EURCHF	**0,987**	1,00	1,00	1,00
EURGBP	**0,854**	0,82	0,82	0,82
EURCNY	**7,866**	7,75	7,75	7,65

Weitere Währungen	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURAUD	**1,628**	1,59	1,54	1,49
EURBRL	**5,549**	5,50	5,40	5,30
EURCAD	**1,481**	1,44	1,40	1,39
EURCZK	**24,697**	24,50	24,20	23,80
EURHUF	**385,375**	390	380	370
EURMXN	**18,009**	19,30	19,60	19,20
EURNOK	**11,578**	11,30	11,00	10,20
EURPLN	**4,252**	4,35	4,40	4,30
EURRON	**4,974**	5,07	5,12	5,20
EURRUB	**97,984**	90,00	95,00	95,00
EURTRY	**34,965**	32,00	29,00	27,50
EURZAR	**19,606**	21,60	22,40	22,00



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
16:00	USA	Verkäufe bestehender Häuser (in Mio.)	Apr	4,18	4,19	4,19	**
20:00	USA	Fed veröffentlicht Protokoll des Zinsentscheids vom 1. Mai					***

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	**3,785**	-0,022	3,895	3,785
EURIBOR 6M	**3,784**	-0,003	3,944	3,784
USD-LIBOR 1M*	**5,435**	0,001	5,469	5,428
USD-LIBOR 6M*	**5,716**	0,005	5,757	5,512
CHF Swap 10Y	**1,315**	0,025	1,433	1,208
JPY Swap 10Y	**1,081**	-0,010	1,093	0,814
GBP Swap 10Y	**4,097**	-0,036	4,333	3,568
EUR Swap 30Y	**2,494**	-0,030	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	**2,96**	-0,02	3,10	2,60	47
Deutschland	**2,49**	-0,03	2,61	2,02	-
Frankreich	**2,98**	-0,03	3,13	2,47	49
Griechenland	**4,00**	-0,01	4,22	3,78	151
Italien	**3,77**	-0,01	4,00	3,53	128
Niederlande	**2,80**	-0,03	2,88	2,32	31
Portugal	**3,08**	-0,01	3,20	2,57	59
Spanien	**3,27**	-0,01	3,44	2,95	79

Weitere Devisen

		Änderung	2024	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,462**	0,000	7,462	7,453
EURSEK	**11,611**	-0,009	11,736	11,133
EURCNH	**7,866**	-0,002	7,883	7,712
EURHKD	**8,476**	0,003	8,626	8,320
EURSGD	**1,462**	-0,001	1,464	1,445
EURNZD	**1,780**	0,003	1,810	1,745
GBPUSD	**1,272**	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)*	**77**	0	1	-1	88	71
Automobiles & Parts	**86**	0	0	-8	111	80
Chemicals	**69**	0	0	1	76	62
Construction & Materials	**80**	0	0	-4	96	77
Food & Beverage	**61**	0	1	8	63	52
Health Care	**71**	0	2	1	80	65
Industrial Goods & Serv.	**72**	0	1	-1	82	67
Media	**67**	0	0	2	77	59
Oil & Gas	**84**	1	0	-9	102	81
Personal & Household G.	**77**	0	1	0	83	65
Retail	**79**	0	1	-21	111	74
Technology	**72**	0	0	-5	88	65
Telecommunications	**79**	0	0	2	88	73
Utilities	**88**	0	2	-1	99	83

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren					2024	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	**94**	0	-2	-22	125	94
Banks	**83**	-1	-2	-22	118	83
Insurance	**119**	0	-2	-31	154	118
Real Estate	**135**	0	-2	-22	159	125
Main	**51**	0	-2	-7	65	50
Crossover	**287**	2	-13	-23	343	286
Senior Financials	**58**	0	-2	-9	74	57
Sub Financials	**104**	1	-5	-18	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: 22.05.2024 07:43

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart