

LBBW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Freitag, 17. Mai 2024

Zögerliche Zinswende

- Fed weiter im Wartemodus
- EZB senkt im Juni und macht dann erstmal Pause
- Ausblick nächste Woche: Fed-Protokoll und Einkaufsmanager im Fokus

Fed-Offizielle sprechen sich gegen schnelle Leitzinssenkungen aus

Mehrere führende Persönlichkeiten der US-amerikanischen Zentralbank haben sich für eine Fortführung der restriktiven Geldpolitik ausgesprochen. Sie plädieren dafür, die Leitzinsen über einen längeren Zeitraum auf einem hohen Niveau zu belassen, bis eindeutige Signale für eine rückläufige Inflation vorliegen. Loretta Mester, John Williams und Thomas Barkin, allesamt Schlüsselfiguren innerhalb des US-Zentralbanksektors, warnen davor, dass die Annäherung an das angestrebte Inflationsziel von 2% mehr Zeit in Anspruch nehmen könnte als bisher angenommen. Erste positive Tendenzen in der Kerninflation wurden zwar registriert, dennoch unterstreichen die Verantwortlichen die Bedeutung einer weiterhin geduldigen und restriktiven Finanzpolitik. Das LBBW Research erwartet die erste Leitzinssenkung der Fed im September. Eine weitere Senkung dürfte dann noch bis Ende 2024 folgen. Auch für 2025 rechnen wir nur mit wenigen Zinssenkungen der amerikanischen Zentralbank.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
DAX	18.739	-131	18.869	16.432
MDAX	27.508	57	27.508	25.250
Euro Stoxx 50	5.072	-28	5.101	4.403
S&P 500	5.297	-11	5.308	4.689
Nasdaq	16.698	-44	16.742	14.510
VDAXNEW (in %)	13,0	0,0	18,0	11,4

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Bund-Rendite 2Y	3,083	0,03	3,18	2,53
Bund-Rendite 10Y	2,424	0,02	2,61	2,02
US-Treasury 2Y	4,788	0,07	5,10	4,22
US-Treasury 10Y	4,389	0,03	4,70	3,86
Bund-Future	131,58	-0,13	137,22	129,78

LBBW

EZB-Schnabel: Keine direkte Folge von Leitzinssenkungen

Die EZB prüft, ob und wie schnell nach einer möglichen Senkung im Juni weitere Schritte folgen sollen. Isabel Schnabel, Mitglied des Direktoriums der EZB, äußerte sich skeptisch hierzu. Sie sieht angesichts der aktuellen Datenlage keine Notwendigkeit für eine weitere Anpassung im Juli. Trotz sinkender Inflation bleibt die Unsicherheit, besonders wegen starkem Lohnwachstum und geopolitischen Risiken. Schnabel mahnt zur Vorsicht und betont die Wichtigkeit, Entwicklungen abzuwarten, ohne sich auf einen festen Zinspfad festzulegen. Wir gehen fest davon aus, dass die EZB die erste Senkung im Juni 2024 vollziehen wird, insgesamt rechnen wir mit drei Leitzinssenkungen über jeweils 25 Bp bis Dez. 2024. Auch 2025 dürfte die EZB den Lockerungskurs mit einem Schritt pro Quartal fortsetzen.

Ausblick nächste Woche: Fed-Protokoll und Euroraum PMIs im Fokus

In der kommenden Woche richtet sich das Augenmerk der Finanzwelt auf zwei wesentliche Ereignisse: die Veröffentlichung des Protokolls der US-Notenbank Fed und die Bekanntgabe der Einkaufsmanagerindizes (PMIs) für den Euroraum. Vor dem Hintergrund einer allmählichen wirtschaftlichen Erholung in der Eurozone stehen insbesondere die Einkaufsmanagerindizes für den Mai im Zentrum der Aufmerksamkeit. Die Indizes, deren Veröffentlichung für den 23. Mai angesetzt ist, gelten als verlässliche Frühindikatoren für die konjunkturelle Entwicklung. Angesichts der bislang eingegangenen positiven Signale ist eine weitere Stimmungsaufhellung unter den Einkaufsmanagern wahrscheinlich. Wie stark diese Verbesserung ausfällt, könnte entscheidend sein für die Erwartungen der Finanzmarktakteure hinsichtlich der geldpolitischen Ausrichtung der EZB in der zweiten Jahreshälfte. Obwohl die EZB am 6. Juni mit großer Wahrscheinlichkeit eine Zinswende ankündigen wird, dürften die bevorstehenden konjunkturellen Daten kaum Einfluss auf diesen Beschluss haben. Dennoch könnten die Tariflohnzahlen für das erste Quartal, die ebenfalls am 23. Mai veröffentlicht werden, einen letzten potenziellen Stolperstein darstellen. Sollte es zu einer unerwartet starken Zunahme des Lohndrucks im Euroraum kommen, könnte dies die Währungshüter möglicherweise dazu veranlassen, von ihrem geplanten Kurs der geldpolitischen Lockerung abzuweichen.



Rolf Schäffer, CIIA,
Gruppenleiter Strategy/Macro

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
Euro Sovereigns	3,099	0,00	3,28	2,85
Bunds	2,544	0,01	2,71	2,12
SSA	3,148	0,00	3,33	2,87
Covered	3,193	0,01	3,38	2,89
Non-Financials	3,644	0,01	3,80	3,35
Financials	3,887	0,00	4,09	3,77
NF High Yield	6,075	-0,05	6,38	5,94

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2024 Hoch	2024 Tief
EURUSD	1,0870	0,0014	1,1047	1,0627
EURCHF	0,9832	0,0008	0,9832	0,9286
EURGBP	0,8581	-0,0003	0,8669	0,8505
EURJPY	168,84	0,2151	169,30	155,33
USDCNY	7,2190	-0,0011	7,2472	7,0922
USDCHF	0,9045	-0,0004	0,9194	0,8417
USDJPY	155,33	0,0050	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	0,53	91,61	75,77
Gold (USD/oz.)	2.378	-3,17	2.413	1.989
Silber (USD/oz.)	29,67	0,86	29,67	22,085
Kupfer LME (3M, USD/t)	10.424	205	10.424	8.169
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.587	-12	2.671	2.159
Nickel LME (3M, USD/t)	19.797	308	19.797	15.921
Zink LME (3M, USD/t)	2.960	-16	3.004	2.301
Blei LME (3M, USD/t)	2.294	24	2.294	1.998
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	68,37	0,64	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	**3,826**	3,60	3,15	2,70
Swap 2J	**3,273**	3,15	2,70	2,20
Swap 5J	**2,836**	2,85	2,55	2,45
Swap 10J	**2,740**	2,85	2,65	2,75
Bund 2J	**3,083**	2,80	2,35	1,90
Bund 5J	**2,522**	2,45	2,15	2,10
Bund 10J	**2,424**	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	**4,704**	4,70	4,40	4,05
Swap 5J	**4,169**	4,30	4,10	4,20
Swap 10J	**4,021**	4,20	4,10	4,45
Treasury 2J	**4,788**	4,85	4,50	4,20
Treasury 5J	**4,415**	4,55	4,35	4,45
Treasury 10J	**4,389**	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	**4,080**	4,20	4,05	4,10
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**1,454**	1,20	0,95	0,70
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,736**	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	**18.739**	17.500	18.500	19.500
Euro Stoxx 50	**5.072**	4.800	5.100	5.200
S&P 500	**5.297**	5.000	5.300	5.500
Nikkei 225	**38.920**	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)	**2.378**	2.200	2.100	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	**29,67**	26	26	24

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURUSD	**1,087**	1,06	1,03	1,00
EURJPY	**168,844**	159	157	157
EURCHF	**0,983**	1,00	1,00	1,00
EURGBP	**0,858**	0,82	0,82	0,82
EURCNY	**7,850**	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	**5,573**	5,50	5,40	5,30
EURCAD	**1,480**	1,44	1,40	1,39
EURCZK	**24,714**	24,50	24,20	23,80
EURHUF	**386,500**	390	380	370
EURMXN	**18,145**	19,30	19,60	19,20
EURNOK	**11,634**	11,30	11,00	10,20
EURPLN	**4,260**	4,35	4,40	4,30
EURRON	**4,975**	5,07	5,12	5,20
EURRUB	**98,700**	90,00	95,00	95,00
EURTRY	**34,999**	32,00	29,00	27,50
EURZAR	**19,801**	21,60	22,40	22,00



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
FREITAG, 17.05.2024							
04:00	CHN	Industrieproduktion (Y/Y)	Apr	-	5,4	4,5	**
04:00	CHN	Einzelhandelsumsätze (Y/Y)	Apr	-	3,9	3,1	**
11:00	EWU	HVPI (Y/Y) (final)	Apr	2,4	-	2,4	*
16:00	USA	Index der Frühindikatoren	Apr	-	-0,2	-0,3	*
	SPA	Rating Review Spanien (Fitch)					**
	POR	Rating Review Portugal (Moody's®)					**

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	**3,817**	-0,013	3,895	3,815
EURIBOR 6M	**3,795**	-0,003	3,944	3,789
USD-LIBOR 1M*	**5,435**	0,001	5,469	5,428
USD-LIBOR 6M*	**5,724**	0,002	5,757	5,512
CHF Swap 10Y	**1,273**	0,008	1,433	1,208
JPY Swap 10Y	**1,058**	-0,020	1,093	0,814
GBP Swap 10Y	**4,041**	0,022	4,333	3,568
EUR Swap 30Y	**2,472**	0,041	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	**2,91**	0,03	3,10	2,60	48
Deutschland	**2,42**	0,02	2,61	2,02	-
Frankreich	**2,91**	0,01	3,13	2,47	49
Griechenland	**3,95**	0,03	4,22	3,78	152
Italien	**3,72**	0,02	4,00	3,53	129
Niederlande	**2,73**	0,01	2,88	2,32	31
Portugal	**3,00**	0,02	3,20	2,57	58
Spanien	**3,21**	0,02	3,44	2,95	79

Weitere Devisen

		Änderung	2024	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,461**	-0,001	7,462	7,453
EURSEK	**11,635**	0,002	11,736	11,133
EURCNH	**7,850**	-0,006	7,883	7,712
EURHKD	**8,480**	0,001	8,626	8,320
EURSGD	**1,463**	0,000	1,463	1,445
EURNZD	**1,777**	-0,006	1,810	1,745
GBPUSD	**1,267**	0,002	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	2	-1	88	71
Automobiles & Parts	**87**	0	3	-8	111	80
Chemicals	**68**	0	2	1	76	62
Construction & Materials	**80**	0	1	-4	96	77
Food & Beverage	**60**	0	3	8	63	52
Health Care	**70**	0	3	0	80	65
Industrial Goods & Serv.	**72**	0	1	-1	82	67
Media	**67**	0	2	2	77	59
Oil & Gas	**85**	0	2	-8	102	81
Personal & Household G.	**77**	0	2	0	83	65
Retail	**79**	0	2	-22	111	74
Technology	**72**	0	2	-4	88	65
Telecommunications	**80**	0	2	3	88	73
Utilities	**89**	2	4	0	99	83

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren					2024	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	**95**	-1	0	-21	125	94
Banks	**84**	-1	0	-20	118	84
Insurance	**120**	-1	-1	-29	154	119
Real Estate	**136**	-1	0	-21	159	125
Main	**51**	0	-1	-7	65	51
Crossover	**290**	-1	-9	-20	343	289
Senior Financials	**58**	0	-1	-9	74	58
Sub Financials	**106**	0	-3	-16	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: 17.05.2024 07:39

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart