



# Kapitalmärkte Daily

## Biden wirft das Handtuch

Montag, 22. Juli 2024

- Joseph Biden zieht Kandidatur zurück
- Vizepräsidentin Kamala Harris könnte neue Kandidatin werden
- Überraschende Zinssenkung in China

## Biden geht, Harris könnte kommen

US-Präsident Joseph Biden hat dem Drängen seiner Parteifreunde nachgegeben und ist aus dem Rennen um die 60. Präsidentschaft der Vereinigten Staaten ausgestiegen. Dies verkündete Biden am gestrigen Abend europäischer Zeit. Die Demokratische Partei hat befürchtet, mit dem sichtlich gealterten Biden als Spitzenkandidaten nicht nur das Rennen um das Weiße Haus zu verlieren, sondern auch in den Neuwahlen zum Repräsentantenhaus und Teilen des Senats, die beide ebenfalls am 5. November stattfinden, zurückzufallen. Nun scheint es auf Kamala Harris, die amtierende Vizepräsidentin, als Präsidentschaftskandidatin der Demokratischen Partei hinauszulaufen. Der Präsident hat Harris seine Unterstützung ausgesprochen. Sie liegt in den Umfragen im direkten Vergleich mit dem frisch gekürten Kandidaten der Republikaner, Donald Trump, derzeit in etwa genauso weit zurück wie zuletzt Biden.

## Computerpanne sorgt für weltweite Störungen

Am letzten Freitag war es mal wieder so weit: Das Internet ruckelte und zuckelte nur noch. Die Ursache war vermutlich ein fehlerhaftes Software-Update einer weitverbreiteten IT-Security Lösung, wie das Bundesamt für Sicherheit in der Informationstechnik mitteilte. Rund um den Erdball

### Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2024	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	18.172	-183	18.869	16.432	
MDAX	25.343	-244	27.508	25.126	
Euro Stoxx 50	4.827	-43	5.101	4.403	
S&P 500	5.505	-40	5.667	4.689	
Nasdaq	17.727	-144	18.647	14.510	
VDAXNEW (in %)	15,3	0,7	18,0	11,4	

### Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2024	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,955	0,03	3,23	2,53	
Bund-Rendite 10Y	2,413	0,05	2,66	2,02	
US-Treasury 2Y	4,568	0,04	5,10	4,22	
US-Treasury 10Y	4,238	0,04	4,70	3,86	
Bund-Future	132,10	-0,53	137,22	129,06	

gab es Störungen des Flugverkehrs, im Gesundheitssystem, bei Nachrichtenagenturen und im Zahlungsverkehr. Der Vorfall unterstreicht die Abhängigkeit vom Internet ebenso wie dessen potentielle Verwundbarkeit. Eine Schadensbilanz für die Wirtschaft liegt bislang nicht vor, aber sie dürfte gemessen an der Ursache beachtlich sein. Dabei könnte die schwache Konjunktur etwa in Deutschland umgekehrt eher eine kräftige Stärkung gebrauchen.

**3,85 %**

Neue 5Y Prime Rate der PBOC

Chinas Notenbank, die Peoples Bank of China (PBOC), hat ihre Leitzinsen überraschend gesenkt. Die Prime Rate für fünf Jahre liegt jetzt bei 3,85 % statt zuvor 3,95 %.

## China senkt Leitzinsen

In einem überraschenden Schritt senkte die chinesische Zentralbank am Montag früh die Leitzinsen. Sowohl die einjährige als auch die fünfjährige Prime Rate für Kredite wurden um jeweils 10 Bp. zurückgenommen, um dadurch den privaten Konsum und den Immobilienmarkt anzuregen. Die neue Prime Rate für ein Jahr liegt jetzt bei 3,35 %. Für fünf Jahre sind es 3,85 %. Zuvor hatten Beobachter mehrheitlich keine Zinssenkung erwartet.

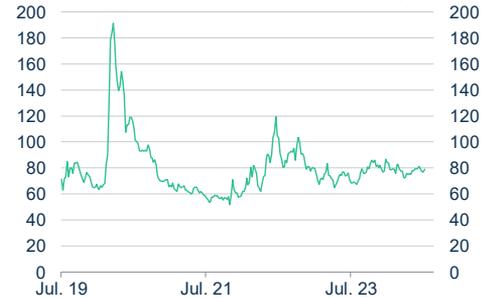
Am Freitag gab es nur spärliche Konjunkturdaten. In Deutschland lag der Anstieg der Erzeugerpreise im Mai mit 0,2 % M/M etwas über den Konsenserwartungen. Auch heute bleibt der Datenkalender dünn. Er ist auf einen kleineren Indikator für die US-Konjunktur, den „National Activity Index“ beschränkt, der in den meisten Übersichten gar nicht auftaucht. Aus Deutschland will Destatis über den Außenhandel mit den Nicht-EU-Staaten berichten – ebenfalls keine Zahl, die den Markt bewegen dürfte.

Dr. Jens-Oliver Niklasch, Senior Economist



## Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2024	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,105	0,03	3,28	2,85
Bunds	2,546	0,05	2,77	2,12
SSA	3,175	0,03	3,35	2,87
Covered	3,142	0,02	3,38	2,89
Non-Financials	3,613	0,03	3,86	3,35
Financials	3,808	0,03	4,11	3,77
NF High Yield	6,043	0,01	6,38	5,94

Renditen in %



## Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2024	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0890	-0,0025	1,1047	1,0627
EURCHF	0,9677	0,0026	0,9922	0,9286
EURGBP	0,8431	0,0021	0,8669	0,8399
EURJPY	171,34	0,2288	174,98	155,33
USDCNY	7,2673	0,0101	7,2758	7,0922
USDCHF	0,8886	0,0044	0,9194	0,8417
USDJPY	157,34	0,5700	161,67	140,98

## Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2024	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	84,08	-0,99	91,61	75,77
Gold (USD/oz.)	2.407	-59,26	2.467	1.989
Silber (USD/oz.)	29,11	-1,37	32,01	22,085
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.310	-76	10.889	8.169
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.352	-34	2.768	2.159
Nickel LME (3M, USD/t)	16.256	-167	21.615	15.921
Zink LME (3M, USD/t)	2.777	-33	3.140	2.301
Blei LME (3M, USD/t)	2.128	-29	2.344	1.998
CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t)	65,17	-0,12	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	2,5	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	30.09.2024	31.12.2024	30.06.2025
EZB Hauptrefisatz	4,250	3,65	3,40	2,90
EZB Einlagesatz	3,750	3,50	3,25	2,75
Tagesgeld (€STR)*	3,663	3,40	3,20	2,70
3M Euribor	3,698	3,35	3,15	2,70
Swap 2J	3,068	2,95	2,80	2,35
Swap 5J	2,747	2,55	2,60	2,50
Swap 10J	2,730	2,50	2,65	2,75
Bund 2J	2,955	2,60	2,45	2,05
Bund 5J	2,428	2,20	2,20	2,15
Bund 10J	2,413	2,20	2,30	2,40
USA	Vortag	30.09.2024	31.12.2024	30.06.2025
Fed Funds Target Rate	5,500	5,25	5,00	4,75
Tagesgeld (SOFR)*	5,340	5,05	4,80	4,55
3M USD Geldmarkt	5,283	4,95	4,80	4,50
Swap 2J	4,324	4,30	4,40	4,05
Swap 5J	3,873	3,90	4,10	4,20
Swap 10J	3,805	3,85	4,10	4,45
Treasury 2J	4,568	4,45	4,50	4,20
Treasury 5J	4,157	4,15	4,35	4,45
Treasury 10J	4,238	4,20	4,50	4,80
Weitere Industriestaaten	Vortag	30.09.2024	31.12.2024	30.06.2025
UK Tagesgeld (SONIA)*	5,200	4,95	4,70	4,20
UK 10Y Staatsanleihe	4,124	3,90	4,05	4,10
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	1,208	1,20	0,95	0,70
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,584	0,65	0,70	0,75

\* Zinssätze zeitverzögert, i.d.R. vom Vorvortag

## Aktienmarkt

in Punkten	Vortag	30.09.2024	31.12.2024	30.06.2025
DAX	18.172	18.000	19.000	20.000
Euro Stoxx 50	4.827	4.800	5.100	5.200
S&P 500	5.505	5.300	5.700	5.900
Nikkei 225	40.064	38.000	40.000	40.000

## Rohstoffe

	Vortag	30.09.2024	31.12.2024	30.06.2025
Brent (in USD/Barrel)	84,08	85	80	80
Gold (in USD/Feinunze)	2.407	2.200	2.100	2.100
Silber (in USD/Feinunze)	29,11	26	26	24

## Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.09.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURUSD	1,089	1,06	1,03	1,00
EURJPY	171,338	167	163	165
EURCHF	0,968	1,00	1,00	1,00
EURGBP	0,843	0,82	0,82	0,82
EURCNY	7,926	7,75	7,75	7,65
Weitere Währungen	Vortag	30.09.2024	31.12.2024	30.06.2025
EURAUD	1,627	1,57	1,54	1,49
EURBRL	6,045	5,80	5,60	5,30
EURCAD	1,495	1,48	1,46	1,41
EURCZK	25,247	24,60	24,50	24,10
EURHUF	390,650	390	395	390
EURMXN	19,509	19,70	19,60	19,20
EURNOK	11,853	11,10	11,00	10,20
EURPLN	4,286	4,20	4,25	4,25
EURRON	4,971	5,00	5,02	5,10
EJRRUB	95,808	95,00	87,00	93,00
EURTRY	36,000	33,00	32,00	28,00
EURZAR	19,912	22,00	22,40	22,00



## Termine des Tages

ZBT	LAND	PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE <sup>1)</sup>	LETZTER WERT <sup>2)</sup>	WICHTIGKEIT
-----	------	---------	-------------------	------------------------------------	-------------------------------	-------------

## Fehlanzeige

1) Konsensprognose laut Bloomberg bzw. Reuters

2) Liegt bereits eine Schnellschätzung vor, wird diese anstatt des Vorperiodenwertes angegeben

# Tabellen

## Weitere Zinsen und Swapsätze

	Vortag	Änderung zum Vortag	2024	
			Hoch	Tief
EURIBOR 1M	3,626	-0,007	3,895	3,572
EURIBOR 6M	3,633	0,009	3,944	3,620
USD-LIBOR 1M*	5,461	0,004	5,469	5,428
USD-LIBOR 6M*	5,563	0,005	5,757	5,512
CHF Swap 10Y	1,052	0,028	1,450	1,011
JPY Swap 10Y	1,064	-0,004	1,170	0,814
GBP Swap 10Y	4,064	0,054	4,342	3,568
EUR Swap 30Y	2,504	0,033	2,630	2,295

\* Zinssätze zeitverzögert, i.d.R. vom Vorvortag



## Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)

	Vortag	Änderung zum Vortag	2024		Spread über Bund (in bp)
			Hoch	Tief	
Belgien	2,92	0,04	3,18	2,60	51
Deutschland	2,41	0,05	2,66	2,02	-
Frankreich	3,06	0,06	3,30	2,47	65
Griechenland	3,91	0,02	4,27	3,78	150
Italien	3,74	0,06	4,08	3,53	133
Niederlande	2,74	0,05	2,98	2,32	33
Portugal	3,00	0,05	3,24	2,57	58
Spanien	3,20	0,05	3,45	2,95	79

## Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2024	
			Hoch	Tief
EURDKK	7,461	0,000	7,462	7,453
EURSEK	11,620	0,098	11,736	11,133
EURCNH	7,926	-0,003	7,955	7,712
EURHKD	8,506	-0,018	8,626	8,320
EURSGD	1,464	0,000	1,467	1,445
EURNZD	1,809	0,012	1,810	1,743
GBPUSD	1,292	-0,006	1,301	1,233

## Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2024	
					Hoch	Tief
Non-Financials (5,1)*	79	-1	2	1	88	71
Automobile & Parts	87	-1	3	-7	111	80
Chemicals	67	0	2	0	76	62
Construction & Materials	83	0	2	-1	96	77
Food & Beverage	61	-1	3	8	64	52
Health Care	74	0	1	3	80	65
Industrial Goods & Serv.	72	-1	2	-1	82	67
Media	74	0	4	9	77	59
Oil & Gas	86	-1	2	-8	102	81
Personal & Household G.	77	-1	4	0	83	65
Retail	85	-1	3	-15	111	74
Technology	69	-1	3	-7	88	65
Telecommunications	78	-1	3	1	88	73
Utilities	95	-1	2	6	99	83

\* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2024	
					Hoch	Tief
Financials (4)*	96	-1	2	-20	125	92
Banks	88	-1	3	-17	118	81
Insurance	126	-1	2	-24	154	117
Real Estate	118	-1	-1	-39	159	118
Main	54	1	3	-4	65	50
Crossover	297	3	14	-13	343	283
Senior Financials	62	1	4	-5	75	57
Sub Financials	111	1	7	-11	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: 22.07.2024 08:00

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart