



# Kapitalmärkte Daily

## Stimmung mau trotz in Zinssenkung in China

Montag, 21. Oktober 2024

- Deutsche Produzentenpreise
- Leitzinssenkung in der VR China
- Resilienz der USA beeindruckt

### Produzentenpreise fallen

Das Statistische Bundesamt meldete heute morgen, dass im September die Produzentenpreise in Deutschland um 0,5 % gegenüber dem Vormonat gefallen sind. Die im Vorfeld von der Nachrichtenagentur Reuters befragten Volkswirte hatten im Median lediglich mit einem Rückgang um 0,2 % gerechnet. Die Produzentenpreise sind im September im Vergleich zum gleichen Zeitraum des Vorjahres mit einer Veränderungsrate von 1,4 % zurückgegangen, nach einer entsprechenden Rate von -0,8 % im August.

**-10,4 %**

**Erdgas**

Die Preise für Erdgas fielen auf der Ebene der Erzeuger im September 2024 um 10,4 % im Vergleich zum gleichen Zeitraum des Vorjahres.

Der Rückgang der Produzentenpreise ist hauptsächlich auf die fallenden Preise für Gas, Strom und Kraftstoffe zurückzuführen. Auf der Ebene der Endverbraucher bereitet indes zuvörderst die hartnäckige Inflation bei den Dienstleistungen Sorgen. Gleichwohl ist die Veröffentlichung aus

### Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2024	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	19.657	74	19.657	16.432	
MDAX	27.336	183	27.508	23.964	
Euro Stoxx 50	4.986	39	5.101	4.403	
S&P 500	5.865	23	5.865	4.689	
Nasdaq	18.490	116	18.647	14.510	
VDAXNEW (in %)	16,0	-0,6	26,4	11,4	

### Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2024	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,104	-0,04	3,23	2,03	
Bund-Rendite 10Y	2,182	-0,02	2,66	2,02	
US-Treasury 2Y	3,990	-0,02	5,10	3,55	
US-Treasury 10Y	4,078	-0,01	4,70	3,62	
Bund-Future	134,19	0,35	137,22	129,06	

Wiesbaden ein Mosaikstein mehr, welcher uns in der Auffassung bestärkt, dass sich die Inflation im Euroraum auf den Rückzug in Richtung 2 % befindet.

## Zinssenkung in der VR China

Ein Gremium chinesischer Geschäftsbanken hat mutmaßlich auf Geheiß der Zentralbank der VR China (PBOC) heute nacht beschlossen, den Zinssatz für einjährige Ausleihungen um ein Viertelprozentpunkt auf 3,10 % zu senken. Der Zinsschritt war weitgehend erwartet worden und konnte daher weder an den Aktienmärkten in Fernost noch Europa gute Laune auslösen.

## US-Frühindikatoren auf der Agenda

Heute wird das Conference Board seinen Index der Frühindikatoren veröffentlichen. Die von Reuters befragten Volkswirte sagen im Median einen Rückgang des Index voraus. Bloß ist der Index der Frühindikatoren seit sage und schreibe 30 Monaten kontinuierlich rückläufig, ohne dass die US-Wirtschaft vermehrte Anzeichen von Schwäche zeigte. Im Jahr 2023 legte die gesamtwirtschaftliche Leistung der Vereinigten Staaten mit einer Rate von 2,9 % zu, und für das laufende Jahr zeichnet sich ein Wachstum in ähnlicher Größenordnung ab. Zu Beginn meiner beruflichen Laufbahn galt noch die Daumenregel: Drei Rückgänge des Index in Folge signalisieren das Nahen einer US-Rezession. Nicht nur angesichts dessen ist die Widerstandsfähigkeit der US-Wirtschaft beeindruckend.

Dirk Chlench,  
Diplom-Volkswirt,  
Investmentanalyst



## Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung		2024	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Euro Sovereigns	2,819	-0,02	3,28	2,75	
Bunds	2,268	-0,03	2,77	2,12	
SSA	2,910	-0,02	3,35	2,82	
Covered	2,706	-0,03	3,38	2,64	
Non-Financials	3,230	-0,04	3,86	3,21	
Financials	3,293	-0,05	4,11	3,29	
NF High Yield	5,693	-0,02	6,38	5,69	

Renditen in %



## Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung		2024	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
EURUSD	1,0858	0,0030	1,1179	1,0627	
EURCHF	0,9395	0,0028	0,9922	0,9286	
EURGBP	0,8329	-0,0002	0,8669	0,8321	
EURJPY	162,43	-0,0188	174,98	155,33	
USDCNY	7,1037	-0,0200	7,2764	7,0152	
USDCHF	0,8653	0,0002	0,9194	0,8417	
USDJPY	149,61	-0,4250	161,67	140,44	

## Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung		2024	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	72,65	-1,59	91,61	69,58	
Gold (USD/oz.)	2.718	26,65	2.718	1.989	
Silber (USD/oz.)	32,13	0,32	32,48	22,085	
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.626	110	10.889	8.169	
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.612	59	2.768	2.159	
Nickel LME (3M, USD/t)	16.897	-108	21.615	15.741	
Zink LME (3M, USD/t)	3.090	38	3.175	2.301	
Blei LME (3M, USD/t)	2.072	3	2.344	1.931	
CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t)	61,9	-0,68	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	3,6	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		NA	3,00	2,50	2,25
Tagesgeld (€STR)*		3,415	2,95	2,45	2,25
3M Euribor		3,201	2,90	2,45	2,25
Swap 2J		2,292	2,45	2,20	2,15
Swap 5J		2,232	2,40	2,40	2,30
Swap 10J		2,355	2,55	2,70	2,50
Bund 2J		2,104	2,20	1,95	1,85
Bund 5J		2,004	2,10	2,10	2,00
Bund 10J		2,182	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)*		4,850	4,35	3,85	3,35
3M USD Geldmarkt		4,627	4,30	3,80	3,35
Swap 2J		3,749	3,55	3,50	3,20
Swap 5J		3,554	3,40	3,45	3,35
Swap 10J		3,609	3,50	3,70	3,55
Treasury 2J		3,990	3,75	3,70	3,40
Treasury 5J		3,881	3,70	3,80	3,65
Treasury 10J		4,078	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		4,057	4,05	4,10	3,95
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		0,944	0,70	0,70	0,70
Schweiz 10Y Staatsanleihe		0,408	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	19.657	19.000	20.000	20.000
Euro Stoxx 50	4.986	5.100	5.200	5.200
S&P 500	5.865	5.700	5.900	5.900
Nikkei 225	38.982	38.000	40.000	40.000

## Rohstoffe

	Vortag	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2025
Brent (in USD/Barrel)	72,65	80	80	75
Gold (in USD/Feinunze)	2.718	2.400	2.300	2.300
Silber (in USD/Feinunze)	32,13	30	31	32

## Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2025
EURUSD	1,086	1,10	1,07	1,07
EURJPY	162,434	163	165	166
EURCHF	0,940	0,96	0,98	1,00
EURGBP	0,833	0,82	0,82	0,81
EURCNY	7,734	8,14	7,76	7,44
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2025
EURAUD	1,619	1,58	1,52	1,50
EURBRL	6,157	5,60	5,30	5,20
EURCAD	1,499	1,48	1,44	1,41
EURCZK	25,224	24,50	24,10	23,90
EURHUF	399,750	395,00	390,00	385,00
EURMXN	21,419	21,20	20,80	20,20
EURNOK	11,866	11,00	10,20	10,00
EURPLN	4,304	4,25	4,25	4,20
EURRON	4,973	5,02	5,10	5,15
EURSEK	11,439	11,20	11,10	10,80
EURTRY	37,164	39,10	41,80	42,90
EURZAR	19,074	20,50	20,00	19,50



## Termine des Tages

ZET	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE <sup>1)</sup>	LETZTER WERT <sup>2)</sup>	WICHTIGKET
08:00	DE	PPI (M/M)	Sep	-0,2	-	0,2	**
16:00	USA	Index der Frühindikatoren	Sep	-	-0,3	-0,2	*

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		2024	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURIBOR 1M	3,147	-0,027	3,895	3,147	
EURIBOR 6M	3,028	-0,008	3,944	3,028	
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	0,630	-0,017	1,450	0,630	
JPY Swap 10Y	1,043	0,006	1,170	0,814	
GBP Swap 10Y	3,927	-0,030	4,342	3,568	
EUR Swap 30Y	2,255	-0,026	2,630	2,182	

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



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

	Vortag	Änderung		2024		Spread über Bund (in bp)
		zum Vortag	Hoch	Tief		
Belgien	2,77	-0,03	3,18	2,59	58	
Deutschland	2,18	-0,02	2,66	2,02	-	
Frankreich	2,82	-0,05	3,30	2,47	63	
Griechenland	3,58	-0,01	4,27	3,53	139	
Italien	3,23	-0,05	4,08	3,23	105	
Niederlande	2,46	-0,03	2,98	2,32	28	
Portugal	2,55	-0,03	3,24	2,55	37	
Spanien	2,83	-0,03	3,45	2,79	65	

## Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2024	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,459	0,000	7,463	7,453	
EURSEK	11,439	0,039	11,736	11,133	
EURCNH	7,734	0,004	7,964	7,712	
EURHKD	8,435	0,016	8,717	8,320	
EURSGD	1,423	0,000	1,467	1,423	
EURNZD	1,789	0,002	1,851	1,743	
GBPUSD	1,304	0,004	1,341	1,233	

## Weitere Credit Indices (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	2024				Hoch	Tief
		1D	1W	YTD			
Non-Financials (5,1)*	87	0	2	8	94	71	
Automobile & Parts	111	0	2	17	121	80	
Chemicals	78	0	3	10	82	62	
Construction & Materials	94	0	2	10	101	77	
Food & Beverage	68	0	2	16	75	52	
Health Care	79	0	2	8	88	65	
Industrial Goods & Serv.	80	0	2	7	86	67	
Media	81	-1	1	16	89	59	
Oil & Gas	94	0	3	1	102	81	
Personal & Household G.	79	0	3	2	93	65	
Retail	94	0	1	-7	111	74	
Technology	78	0	3	2	88	65	
Telecommunications	84	-1	1	6	94	73	
Utilities	99	0	2	10	106	83	

\* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	2024				Hoch	Tief
		1D	1W	YTD			
Financials (4)*	97	-1	-1	-18	125	92	
Banks	89	-1	-1	-16	118	81	
Insurance	126	-1	-3	-24	154	117	
Real Estate	123	-1	1	-34	159	117	
Main	55	0	-1	-3	65	50	
Crossover	299	-1	-9	-11	343	275	
Senior Financials	62	0	-3	-5	75	57	
Sub Financials	110	-1	-5	-12	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: 21.10.2024 11:06

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart