

Kapitalmärkte im Bann der Politik

Die europäischen Finanzmärkte standen in der abgelaufenen Handelswoche weiter im Bann der politischen Entwicklungen. In Frankreich kam es zwischenzeitlich zu einer Beruhigung bei den Kursen von Staatsanleihen. Diese konstruktive Stimmung übertrug sich auf andere Marktsegmente und ermöglichte eine geräuschlose Emission neuer Anleihen. Dass die Staatsfinanzen das neue Problemkind der europäischen Wirtschaftspolitik werden könnten, wurde an der Wiederaufnahme der Sanktionsprozesse gemäß der europäischen Schuldenregeln durch die Europäische Kommission deutlich, die während der Corona-Krise ausgesetzt gewesen waren. In der vergangenen Woche wurde gegen sieben Mitgliedsstaaten, unter anderem Frankreich und Italien, ein Verfahren wegen zu hoher Haushaltsdefizite bekanntgegeben. Konkrete Auswirkungen auf die Staatshaushalte wird dies zunächst jedoch nicht haben. Das französische Linksbündnis hat schon angekündigt, sich über die Haushaltsregeln der EU hinwegsetzen zu wollen, die Rechtsparteien wollen sogar die Beiträge zur EU kürzen. Hier bahnt sich neuer Ärger in der Finanzetage des europäischen Hauses an. In den USA enttäuschten die Einzelhandelsumsätze im Mai mit einem Plus von lediglich 0,1 % gegenüber dem Vormonat. Die Daten führten zusammen mit Kommentaren von US-Notenbankern dazu, dass die Erwartungen hinsichtlich einer ersten Leitzinssenkung der Fed im September auf knapp 75 % Wahrscheinlichkeit anstiegen.

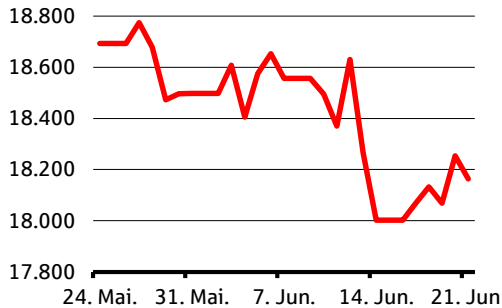
In dieser Handelswoche richten sich mit der Veröffentlichung des Economic Sentiment die Blicke auf die Konjunkturmeldungen aus Euroland. Hier wird es spannend zu beobachten, wie die Stimmung auf die politischen Unsicherheiten durch die Europawahl reagiert. In den USA stehen wichtige Inflationsdaten an, wobei der monatliche Preisanstieg beim Deflator des privaten Konsums erstmals in diesem Jahr im Zielbereich der Fed gelegen haben dürfte.

**Top-Termine**

| | | | |
|------------|--------|----------|--|
| Donnerstag | 27.06. | Euroland | H & M Hennes & Mauritz AB (Quartalszahlen) |
| Donnerstag | 27.06. | USA | NIKE Inc (Quartalszahlen) |
| Donnerstag | 27.06. | Euroland | Economic Sentiment (Juni) |
| Freitag | 28.06. | USA | Deflator des privaten Konsums (Mai) |

Aktien

DAX (Indexpunkte)



| Wertentwicklung | von | 21.06.2019 | 21.06.2020 | 21.06.2021 | 21.06.2022 | 21.06.2023 | 21.06.2024 |
|-----------------|-----|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| DAX | bis | -0,1% | 26,5% | -14,8% | 20,5% | 13,4% | |

Quelle: Bloomberg, DekaBank

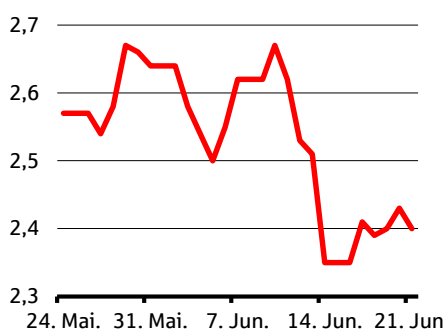
Die Einkaufsmanagerindizes für Euroland haben am vergangenen Freitag einen Rückschlag erlitten. Diese Enttäuschung wird in dieser Woche noch nachwirken, spürbare Auswirkungen auf die Ergebniszahlen der Unternehmen im zweiten Quartals erwarten wir allerdings nicht. Für Verunsicherung sorgt dagegen weiterhin die politische Entwicklung in Frankreich und die damit verbundene Nervosität an den Rentenmärkten, die auch auf die Aktienmärkte ausstrahlt. Nach der hervorragenden Wertentwicklung im ersten Halbjahr dürfte dies die Aufwärtsbewegung an den Aktienmärkten in dieser Woche zunächst etwas belasten.

| | Einheit | Schlusskurs vom 21.06.24 | Vorwoche | Veränderung in % gegenüber Vormonat | Vorjahr | Jahresbeginn |
|--------------------------|-------------|-----------------------------|----------|--|---------|--------------|
| DAX | Indexpunkte | 18164 | 0,9 | -3,0 | 13,4 | 8,4 |
| EURO STOXX 50 | Indexpunkte | 4907 | 1,4 | -2,8 | 13,5 | 8,5 |
| S&P 500 | Indexpunkte | 5465 | 0,6 | 2,7 | 25,2 | 14,6 |
| TOPIX | Indexpunkte | 2725 | -0,8 | -1,3 | 18,7 | 15,1 |
| MSCI World | Indexpunkte | 3508 | 0,4 | 0,8 | 18,7 | 9,7 |
| VDAX (Volatilitätsindex) | Indexpunkte | 16 | -11,5 | 24,1 | 9,6 | 15,4 |

Quelle: Bloomberg, DekaBank

Renten

Rendite 10-jähriger Bundesanleihen (% p.a.)



Quelle: Bloomberg, DekaBank

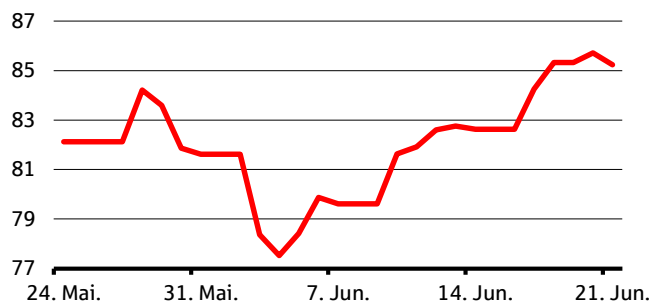
Die Rentenmärkte handelten in der vergangenen Woche volatil, und per Saldo wurde die Handelswoche mit einem geringen Renditeanstieg abgeschlossen. Französische Staatsanleihen konnten sich etwas stabilisieren, allerdings sind die Verluste im Monatsvergleich deutlich. Hier summiert sich das Minus für den französischen OAT-Staatsanleiheindex auf knapp 40 Basispunkte, während Bunds fast 150 Basispunkte hinzugewannen. Unter der Marktverunsicherung haben auch italienische Staatsanleihen gelitten, die Performanceverluste wurden dabei aber von höheren Kupons und Ausgangsrenditen etwas abgefangen.

| | Einheit | Schlusskurs vom 21.06.24 | Vorwoche | Veränderung in Basispunkten gegenüber Vormonat | Vorjahr | Jahresbeginn |
|--------------------------|---------|-----------------------------|----------|---|---------|--------------|
| Bundesanleihen, 2 Jahre | % p.a. | 2,78 | 3,0 | -19,0 | -34,0 | 40,0 |
| Bundesanleihen, 5 Jahre | % p.a. | 2,40 | 4,0 | -15,0 | -16,0 | 47,0 |
| Bundesanleihen, 10 Jahre | % p.a. | 2,40 | 5,0 | -10,0 | -1,0 | 38,0 |
| Bundesanleihen, 30 Jahre | % p.a. | 2,58 | 7,0 | -6,0 | 11,0 | 34,0 |
| US-Treasuries, 2 Jahre | % p.a. | 4,70 | 3,0 | -12,0 | 2,0 | 47,0 |
| US-Treasuries, 5 Jahre | % p.a. | 4,26 | 4,0 | -17,0 | 31,0 | 42,0 |
| US-Treasuries, 10 Jahre | % p.a. | 4,25 | 5,0 | -16,0 | 53,0 | 37,0 |
| US-Treasuries, 30 Jahre | % p.a. | 4,39 | 5,0 | -16,0 | 58,0 | 36,0 |

Quelle: Bloomberg, DekaBank

Rohstoffe / Währungen / Geldmarkt

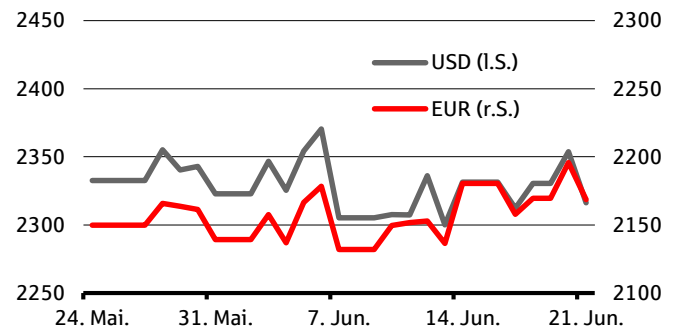
Rohölpreis (Sorte Brent, US-Dollar je Fass)



| Wertentwicklung | von | 21.06.2019 | 21.06.2020 | 21.06.2021 | 21.06.2022 | 21.06.2023 | 21.06.2024 |
|-----------------|-----|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Brent in USD | bis | -35,3% | 77,5% | 53,1% | -32,7% | | 10,5% |

Quelle: Bloomberg, Dekabank

Goldpreis (Euro bzw. US-Dollar je Feinunze)



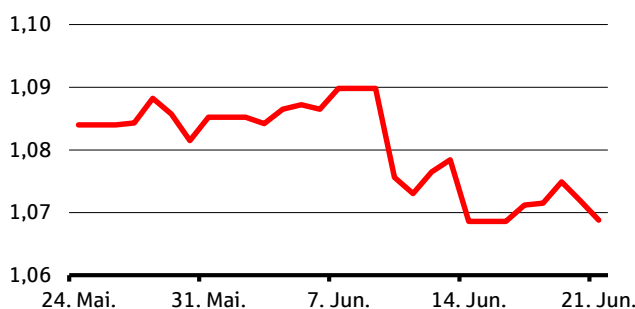
| Wertentwicklung | von | 21.06.2019 | 21.06.2020 | 21.06.2021 | 21.06.2022 | 21.06.2023 | 21.06.2024 |
|-----------------|-----|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Gold in USD | bis | 25,0% | 2,1% | 3,0% | 5,4% | | 19,8% |
| Gold in EUR | bis | 26,6% | -4,2% | 16,1% | 1,6% | | 22,9% |

Quelle: Bloomberg, Dekabank

Rohstoffe / Währungen:

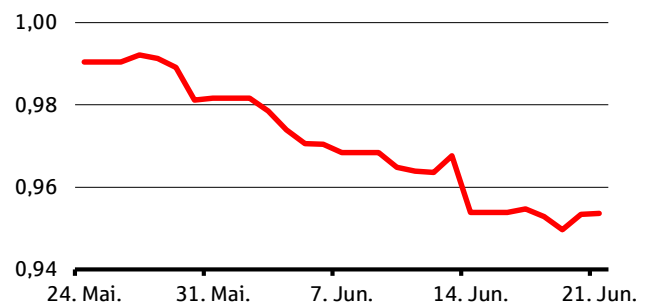
Der Goldpreis überschritt in der vergangenen Woche kurzzeitig die Marke von 2.350 US-Dollar je Feinunze, konnte diese allerdings nicht halten und ging zum Ende der Handelswoche bei rund 2.320 US-Dollar aus dem Handel. Spürbar zulegen konnte hingegen der Rohölpreis, der die Verluste nach dem OPEC+-Treffen von vor gut drei Wochen inzwischen vollständig wettgemacht hat. Keine Auswirkungen hatte die Leitzinssenkung der Schweizerischen Notenbank auf den EUR-CHF Wechselkurs, der per Wochensaldo unverändert aus dem Handel gegangen ist.

Wechselkurs EUR-USD



Quelle: Bloomberg, Dekabank

Wechselkurs EUR-CHF



Quelle: Bloomberg, Dekabank

| | Einheit | Schlusskurs vom 21.06.24 | Vorwoche | Veränderung gegenüber | | Jahresbeginn |
|--------------------------------|--------------|-----------------------------|----------|-----------------------|---------|--------------|
| | | | | Vormonat | Vorjahr | |
| Veränderung in % | | | | | | |
| Währungen und Rohstoffe | | | | | | |
| EUR-USD | USD | 1,07 | 0,0 | -1,6 | -2,2 | -3,3 |
| EUR-CHF | CHF | 0,95 | 0,0 | -3,6 | -2,7 | 2,7 |
| Rohöl Brent | USD/Barrel | 85,2 | 3,2 | 2,8 | 10,5 | 10,6 |
| Erdgas (Dutch TTF) | Euro/MWh | 33,9 | -4,0 | 2,8 | -7,6 | 4,9 |
| Gold | USD/Feinunze | 2316 | -0,6 | -4,3 | 19,8 | 12,3 |
| Gold | EUR/Feinunze | 2169 | -0,5 | -2,7 | 22,9 | 16,1 |
| Geldmarkt | | | | | | |
| Veränderung in Basispunkten | | | | | | |
| €STR (Overnight) | % p.a. | 3,66 | 0,2 | -24,8 | 26,9 | -21,8 |
| Euribor 3 Monate | % p.a. | 3,69 | -2,9 | -13,7 | 11,8 | -22,3 |

Quelle: Bloomberg, Dekabank

Prognoseübersicht

Auszug aus „Volkswirtschaft Prognosen“ Juni 2024

Die Prognosen des Makro Research werden in der Publikation „Volkswirtschaft Prognosen“ veröffentlicht.

Die nächste Aktualisierung erfolgt am Freitag, den 05.07.2024. Die jeweils aktuelle Fassung finden Sie unter:

https://www.deka.de/globaldownload/de/deka-gruppe/research/newsletter/maerkte/Volkswirtschaft_Prognosen.pdf

| Aktienmärkte | Stand | Prognose (Indexpunkte) | | |
|---|------------|------------------------|--------------|---------------|
| | 07.06.2024 | in 3 Monaten | in 6 Monaten | in 12 Monaten |
| DAX | 18.557 | 18.500 | 19.000 | 20.000 |
| MDAX | 26.861 | 28.000 | 29.000 | 31.000 |
| EURO STOXX 50 | 5.051 | 5.000 | 5.050 | 5.200 |
| S&P 500 | 5.347 | 5.100 | 5.250 | 5.400 |
| DOW JONES | 38.799 | 37.100 | 38.200 | 39.300 |
| TOPIX | 2.755 | 2.650 | 2.750 | 2.900 |
| MSCI World Climate Change ESG Select 4,5 % Decrement Index | 2.364 | 2.250 | 2.280 | 2.280 |

| Zinsen | Stand | Prognose (% p.a.) | | |
|--------------------------|------------|-------------------|--------------|---------------|
| | 07.06.2024 | in 3 Monaten | in 6 Monaten | in 12 Monaten |
| EZB-Einlagensatz | 3,75 | 3,50 | 3,25 | 2,75 |
| 3 Monate (EURIBOR) | 3,76 | 3,50 | 3,20 | 2,80 |
| Bundesanleihen, 2 Jahre | 3,08 | 2,80 | 2,60 | 2,35 |
| Bundesanleihen, 10 Jahre | 2,62 | 2,50 | 2,45 | 2,35 |
| USA Fed Funds Rate | 5,25-5,50 | 5,25-5,50 | 5,00-5,25 | 4,50-4,75 |
| Overnight (SOFR) | 5,33 | 5,36 | 5,11 | 4,61 |
| US-Treasuries, 2 Jahre | 4,89 | 4,55 | 4,20 | 3,60 |
| US-Treasuries, 10 Jahre | 4,43 | 4,50 | 4,45 | 4,15 |

| Rohstoffe und Währungen | Stand | Prognose | | |
|-------------------------|------------|--------------|--------------|---------------|
| | 07.06.2024 | in 3 Monaten | in 6 Monaten | in 12 Monaten |
| EUR-USD | 1,08 | 1,08 | 1,09 | 1,11 |
| EUR-CHF | 0,97 | 0,98 | 0,99 | 1,02 |
| Rohöl WTI in USD | 75,5 | 80 | 81 | 82 |
| Rohöl Brent in Euro | 72,5 | 78 | 78 | 77 |
| Gold in USD | 2.293,8 | 2.300 | 2.300 | 2.360 |
| Gold in Euro | 2.123,7 | 2.130 | 2.110 | 2.130 |

| Konjunktur | | Prognose (% ggü. Vorjahr) | | |
|-------------|----------------------|---------------------------|------|------|
| | | 2023 | 2024 | 2025 |
| Deutschland | Bruttoinlandsprodukt | -0,2 | 0,3 | 1,2 |
| | Inflation (HVPI) | 6,0 | 2,6 | 2,4 |
| Euroland | Bruttoinlandsprodukt | 0,5 | 1,0 | 1,5 |
| | Inflation (HVPI) | 5,4 | 2,4 | 2,3 |
| USA | Bruttoinlandsprodukt | 2,5 | 2,4 | 2,0 |
| | Inflation | 4,1 | 3,1 | 2,6 |
| Welt | Bruttoinlandsprodukt | 3,2 | 3,2 | 3,0 |
| | Inflation | 6,7 | 6,6 | 4,1 |

Quelle: Bloomberg, Prognose DekaBank (Prognosestand: 10.06.2024).

Redaktionsschluss: 24.06.2024

Nächste Ausgabe: 01.07.2024

Herausgeber:

Chefvolkswirt Dr. Ulrich Kater:

Tel. (0 69) 71 47 - 23 81

E-Mail: ulrich.kater@deka.de

Impressum:

<https://deka.de/deka-gruppe/impressum>

Disclaimer:

Diese Darstellungen inklusive Einschätzungen wurden von der DekaBank nur zum Zwecke der Information des jeweiligen Empfängers erstellt. Die Informationen stellen weder ein Angebot, eine Einladung zur Zeichnung oder zum Erwerb von Finanzinstrumenten noch eine Empfehlung zum Erwerb dar. Die Informationen oder Dokumente sind nicht als Grundlage für irgendeine vertragliche oder anderweitige Verpflichtung gedacht. Sie ersetzen keine (Rechts- und / oder Steuer-) Beratung. Auch die Übersendung dieser Darstellungen stellt keine derartige beschriebene Beratung dar. Alle Angaben wurden sorgfältig recherchiert und zusammengestellt. Die hier abgegebenen Einschätzungen wurden nach bestem Wissen und Gewissen getroffen und stammen aus oder beruhen (teilweise) auf von uns als vertrauenswürdig erachteten, aber von uns nicht überprüfbaren, allgemein zugänglichen Quellen. Eine Haftung für die Vollständigkeit, Aktualität und Richtigkeit der gemachten Angaben und Einschätzungen, einschließlich der rechtlichen Ausführungen, ist ausgeschlossen. Die enthaltenen Meinungsäußerungen geben die aktuellen Einschätzungen der DekaBank zum Zeitpunkt der Erstellung wieder, die sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern können. Jeder Empfänger sollte eine eigene unabhängige Beurteilung, eine eigene Einschätzung und Entscheidung vornehmen. Insbesondere wird jeder Empfänger aufgefordert, eine unabhängige Prüfung vorzunehmen und/oder sich unabhängig fachlich beraten zu lassen und seine eigenen Schlussfolgerungen im Hinblick auf wirtschaftliche Vorteile und Risiken unter Berücksichtigung der rechtlichen, regulatorischen, finanziellen, steuerlichen und bilanziellen Aspekte zu ziehen. Sollten Kurse/Preise genannt sein, sind diese freibleibend und dienen nicht als Indikation handelbarer Kurse/Preise. **Bitte beachten Sie: Die frühere Wertentwicklung sowie die prognostizierten Entwicklungen sind keine verlässlichen Indikatoren für die künftige Wertentwicklung.** Diese Informationen inklusive Einschätzungen dürfen weder in Auszügen noch als Ganzes ohne schriftliche Genehmigung durch die DekaBank vervielfältigt oder an andere Personen weitergegeben werden.



DekaBank
Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt
Postfach 11 05 23
60040 Frankfurt

Telefon: (0 69) 71 47 - 0
Telefax: (0 69) 71 47 - 19
www.deka.de