

## Freude über US-Inflationsdaten

Den unumstrittenen Höhepunkt der abgelaufenen Datenwoche bildeten die Inflationszahlen aus den USA. Nachdem bereits die Juni-Daten auf eine weitere Entspannung der Inflationsdynamik in den USA hingedeutet hatten, bestätigten die Juli-Werte die Fortsetzung dieser Entwicklung. Eine erste Leitzinssenkung im September ist damit wieder deutlich wahrscheinlicher geworden. Die Aktienmärkte quittierten dies mit steigenden Kursen. In den USA wurden neue Rekordstände erreicht, und auch der DAX ist seinem Allzeithoch ziemlich nahe gekommen.

Weder das Attentat auf den Präsidentschaftskandidaten Donald Trump am vergangenen Wochenende noch die politischen Turbulenzen um die Präsidentschaftskandidatur von Joe Biden beeinflussten die Märkte in nennenswertem Ausmaß. Gegenwärtig ist bei aller bestehenden Unsicherheit eine neue Präsidentschaft Trumps weitgehend eingepreist. Sie wäre durchaus ein großes Risiko bezüglich weiter steigender Staatsschulden. Da allerdings alle finanzpolitischen Entscheidungen im Zusammenspiel mit dem Kongress getroffen werden müssen, und da sie auch dann nur allmählich wirksam werden, wird dieses Thema von den Märkten noch nicht allzu sehr beachtet. Allenfalls einige Zehntelprozentpunkte an Risikoprämie sind bei länger laufenden Anleihen mittlerweile in den Kursen enthalten.

Nicht viel Neues gab es dagegen von den europäischen Wirtschaftsdaten. Die neuesten konjunkturellen Frühindikatoren für den Euroraum setzten den derzeitigen Schwächetrend fort, der prognostizierte Aufschwung lässt weiterhin auf sich warten.

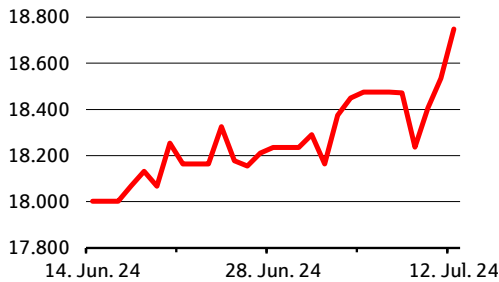


### Top-Termine

Dienstag	16.07.	USA	Bank of America Corp (Quartalszahlen)
Dienstag	16.07.	USA	UnitedHealth Group Inc (Quartalszahlen)
Mittwoch	17.07.	Vereinigtes Königreich	Verbraucherpreise (Juni)
Mittwoch	17.07.	Niederlande	ASML Holding NV (Quartalszahlen)
Mittwoch	17.07.	USA	Johnson & Johnson (Quartalszahlen)
Donnerstag	18.07.	Euroland	EZB Zinsentscheid
Donnerstag	18.07.	USA	Netflix Inc (Quartalszahlen)

## Aktien

### DAX (Indexpunkte)



Bitte beachten Sie: Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Quelle: Bloomberg, DekaBank

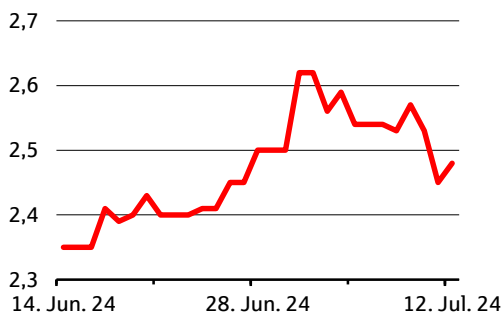
Die Stimmung an den Aktienmärkten ist weiterhin gut. Dazu haben auch die jüngsten US-Inflationsdaten beigetragen. Der Start der US-Berichtssaison verlief gemischt. Bei den Großbanken enttäuschten einige Details, vor allem die Kostenkontrolle scheint nicht mehr so gut zu funktionieren wie in den Vorquartalen. In dieser Woche nimmt der Datenreigen dies- und jenseits des Atlantiks Fahrt auf. Entscheidend sind aber die vielen Veröffentlichungen in den beiden letzten Juli-Wochen. Wir sind weiterhin zuversichtlich für die laufende Berichtssaison und erwarten im Schnitt positive Überraschungen. Damit sollte es zu einer Rotation unter der Indexoberfläche kommen, sprich zu einem Aufholen der Aktien, die bisher bei der Rallye zurückgeblieben sind.

	Einheit	Schlusskurs vom		Veränderung in % gegenüber		
		12.07.24	Vorwoche	Vormonat	Vorjahr	Jahresbeginn
DAX	Indexpunkte	18748	1,5	0,6	17,0	11,9
EURO STOXX 50	Indexpunkte	5043	1,3	0,2	15,7	11,5
S&P 500	Indexpunkte	5615	0,9	3,6	25,6	17,7
TOPIX	Indexpunkte	2895	0,4	5,0	30,3	22,3
MSCI World	Indexpunkte	3628	1,3	3,2	21,4	14,5
VDAX (Volatilitätsindex)	Indexpunkte	12	-6,4	-9,6	-18,8	-7,9

Quelle: Bloomberg, DekaBank. Bitte beachten Sie: Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

## Renten

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



Bitte beachten Sie: Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Quelle: Bloomberg, DekaBank

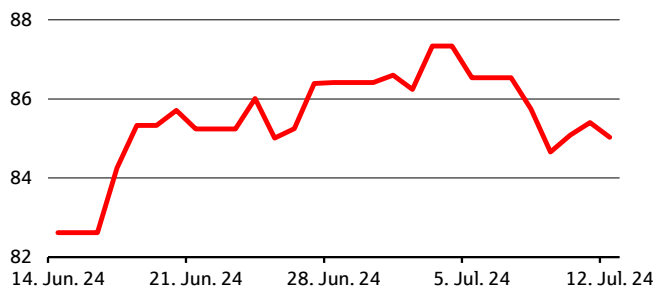
Angesichts der restriktiven Geldpolitik und der Rolle der US-Notenbank Fed als „Risikomanager“ haben im Gefolge der schwachen US-Inflationsdaten vom vergangenen Donnerstag die Zinssenkungserwartungen deutlich zugenommen. Inzwischen werden für die USA eine volle Zinssenkung für September und insgesamt etwa 60 Basispunkte an Zinssenkungen bis Jahresende eingepreist. Während in diesem Umfeld Marktteilnehmer temporäre Korrekturen bei kurzen und mittleren Laufzeiten recht schnell wieder als Kaufgelegenheit wahrnehmen dürften, lastet die politisch verursachte Unsicherheit auf langen Laufzeiten, und die Kurve dürfte sich zwischen 2 und 10 Jahren eher etwas versteilen. US-Treasuries notieren auf Basis des Bloomberg US Treasury TR Index im laufenden Jahr nun erstmals seit Anfang Februar wieder im Plus.

	Einheit	Schlusskurs vom		Veränderung in Basispunkten gegenüber		
		12.07.24	Vorwoche	Vormonat	Vorjahr	Jahresbeginn
Bundesanleihen, 2 Jahre	% p.a.	2,81	-8,0	-15,0	-40,0	43,0
Bundesanleihen, 5 Jahre	% p.a.	2,46	-7,0	-10,0	-20,0	53,0
Bundesanleihen, 10 Jahre	% p.a.	2,48	-6,0	-5,0	-5,0	46,0
Bundesanleihen, 30 Jahre	% p.a.	2,68	-3,0	-1,0	9,0	44,0
US-Treasuries, 2 Jahre	% p.a.	4,45	-15,0	-30,0	-27,0	22,0
US-Treasuries, 5 Jahre	% p.a.	4,10	-12,0	-22,0	3,0	26,0
US-Treasuries, 10 Jahre	% p.a.	4,18	-10,0	-13,0	32,0	30,0
US-Treasuries, 30 Jahre	% p.a.	4,39	-8,0	-8,0	43,0	36,0

Quelle: Bloomberg, DekaBank. Bitte beachten Sie: Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

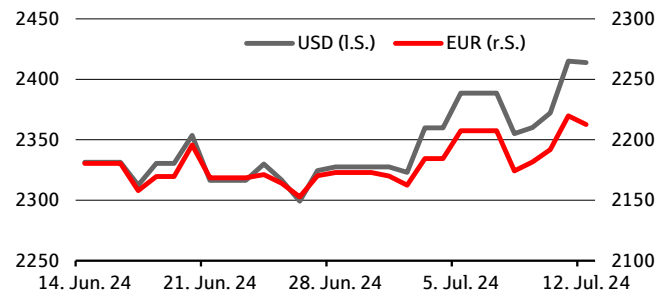
## Rohstoffe / Währungen / Geldmarkt

### Rohölpreis (Sorte Brent, US-Dollar je Fass)



Bitte beachten Sie: Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.  
Quelle: Bloomberg, DekaBank

### Goldpreis (Euro bzw. US-Dollar je Feinunze)

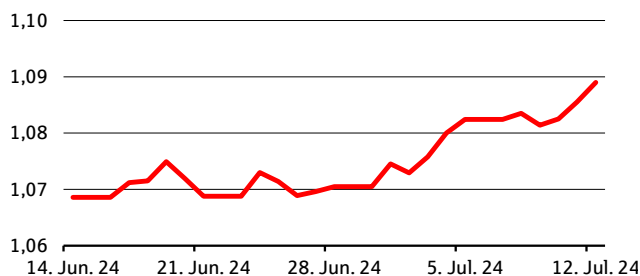


Bitte beachten Sie: Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.  
Quelle: Bloomberg, DekaBank

### Rohstoffe / Währungen:

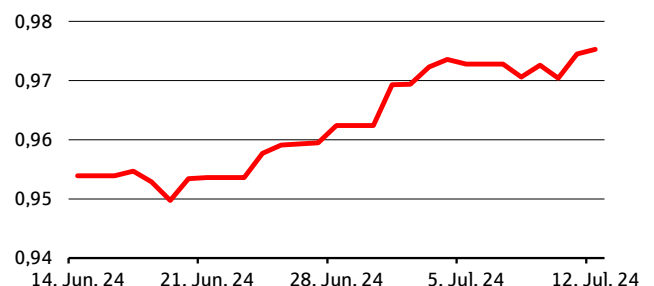
Die schwachen US-Inflationsdaten und die Aussicht auf baldige Fed-Leitzinssenkungen brachten neuen Schwung für Gold. Der Goldpreis stieg im Wochenverlauf um 1,1 % auf inzwischen wieder über 2.400 US-Dollar je Feinunze, wobei die Aufwertung des Euro gegenüber dem US-Dollar den in Euro gerechneten Gewinn auf 0,2 % schmälerte.

### Wechselkurs EUR-USD



Bitte beachten Sie: Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.  
Quelle: Bloomberg, DekaBank

### Wechselkurs EUR-CHF



Bitte beachten Sie: Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.  
Quelle: Bloomberg, DekaBank

	Einheit	Schlusskurs vom 12.07.24	Vorwoche	Veränderung gegenüber		
				Vormonat	Vorjahr	Jahresbeginn
<b>Währungen und Rohstoffe</b>						
Veränderung in %						
EUR-USD	USD	1,09	0,6	1,2	-1,2	-1,4
EUR-CHF	CHF	0,98	0,3	1,2	0,8	5,1
Rohöl Brent	USD/Barrel	85,0	-1,7	2,9	6,1	10,4
Erdgas (Dutch TTF)	Euro/MWh	31,7	-4,1	-10,1	19,1	-2,0
Gold	USD/Feinunze	2414	1,1	3,3	23,4	17,0
Gold	EUR/Feinunze	2213	0,2	2,8	25,8	18,5
<b>Geldmarkt</b>						
Veränderung in Basispunkten						
€STR (Overnight)	% p.a.	3,66	-0,2	-0,1	25,7	-22,1
Euribor 3 Monate	% p.a.	3,66	-4,8	-5,6	0,7	-24,5

Quelle: Bloomberg, DekaBank. Bitte beachten Sie: Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

## Prognoseübersicht

### Auszug aus „Volkswirtschaft Prognosen“ Juli 2024

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

Die nächste Aktualisierung erfolgt am Freitag, den 09.08.2024. Die jeweils aktuelle Fassung finden Sie unter:

[https://www.deka.de/globaldownload/de/deka-gruppe/research/newsletter/maerkte/Volkswirtschaft\\_Prognosen.pdf](https://www.deka.de/globaldownload/de/deka-gruppe/research/newsletter/maerkte/Volkswirtschaft_Prognosen.pdf)

Aktienmärkte	Stand	Prognose (Indexpunkte)		
	03.07.2024	in 3 Monaten	in 6 Monaten	in 12 Monaten
DAX	18.375	18.500	19.000	20.000
MDAX	25.395	28.000	29.000	31.000
EURO STOXX 50	4.966	5.000	5.050	5.200
S&P 500	5.537	5.100	5.250	5.400
DOW JONES	39.308	37.000	38.100	39.200
TOPIX	2.872	2.650	2.750	2.900
MSCI World Climate Change ESG Select 4,5 % Decrement Index	2.460	2.280	2.300	2.300

Zinsen	Stand	Prognose (% p.a.)		
	03.07.2024	in 3 Monaten	in 6 Monaten	in 12 Monaten
EZB-Einlagensatz	3,75	3,50	3,25	2,75
3 Monate (EURIBOR)	3,71	3,45	3,20	2,75
Bundesanleihen, 2 Jahre	2,92	2,80	2,60	2,30
Bundesanleihen, 10 Jahre	2,59	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)	5,35	5,36	5,11	4,61
US-Treasuries, 2 Jahre	4,71	4,40	4,05	3,50
US-Treasuries, 10 Jahre	4,36	4,15	4,10	3,90

Rohstoffe und Währungen	Stand	Prognose		
	03.07.2024	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	1,01
Rohöl WTI in USD	83,9	81	82	83
Rohöl Brent in Euro	81,2	79	79	78
Gold in USD	2.356,7	2.300	2.310	2.370
Gold in Euro	2.182,9	2.130	2.120	2.140

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	3,0	2,5
Welt	Bruttoinlandsprodukt	3,2	3,2	3,0
	Inflation	6,7	6,3	4,0

Quelle: Bloomberg, Prognose DekaBank (Prognosestand: 04.07.2024).

Bitte beachten Sie:

Die frühere Wertentwicklung sowie die prognostizierten Entwicklungen sind keine verlässlichen Indikatoren für die künftige Wertentwicklung.

**Tabellenanhang Wertentwicklung:**

**DAX**

Wertentwicklung	von	12.07.2016	12.07.2017	12.07.2018	12.07.2019	12.07.2020	12.07.2021	12.07.2022	12.07.2023
	bis	12.07.2017	12.07.2018	12.07.2019	12.07.2020	12.07.2021	12.07.2022	12.07.2023	12.07.2024
		26,7%	-1,1%	-1,4%	2,5%	25,0%	-18,3%	24,2%	17,0%

**EURO STOXX 50**

Wertentwicklung	von	12.07.2016	12.07.2017	12.07.2018	12.07.2019	12.07.2020	12.07.2021	12.07.2022	12.07.2023
	bis	12.07.2017	12.07.2018	12.07.2019	12.07.2020	12.07.2021	12.07.2022	12.07.2023	12.07.2024
		19,8%	-2,0%	1,5%	-5,8%	24,2%	-14,8%	25,0%	15,7%

**S&P 500**

Wertentwicklung	von	12.07.2016	12.07.2017	12.07.2018	12.07.2019	12.07.2020	12.07.2021	12.07.2022	12.07.2023
	bis	12.07.2017	12.07.2018	12.07.2019	12.07.2020	12.07.2021	12.07.2022	12.07.2023	12.07.2024
		13,5%	14,5%	7,7%	5,7%	37,7%	-12,9%	17,1%	25,6%

**TOPIX**

Wertentwicklung	von	12.07.2016	12.07.2017	12.07.2018	12.07.2019	12.07.2020	12.07.2021	12.07.2022	12.07.2023
	bis	12.07.2017	12.07.2018	12.07.2019	12.07.2020	12.07.2021	12.07.2022	12.07.2023	12.07.2024
		25,9%	5,6%	-7,8%	-2,6%	27,2%	-3,6%	18,0%	30,3%

**MSCI World**

Wertentwicklung	von	12.07.2016	12.07.2017	12.07.2018	12.07.2019	12.07.2020	12.07.2021	12.07.2022	12.07.2023
	bis	12.07.2017	12.07.2018	12.07.2019	12.07.2020	12.07.2021	12.07.2022	12.07.2023	12.07.2024
		14,3%	10,2%	3,8%	2,1%	35,8%	-16,8%	17,0%	21,4%

**Rohölpreis Brent**

Wertentwicklung	von	12.07.2016	12.07.2017	12.07.2018	12.07.2019	12.07.2020	12.07.2021	12.07.2022	12.07.2023
	bis	12.07.2017	12.07.2018	12.07.2019	12.07.2020	12.07.2021	12.07.2022	12.07.2023	12.07.2024
		-1,5%	55,9%	-10,4%	-35,2%	73,8%	32,4%	-19,5%	6,1%

**Goldpreis (US-Dollar)**

Wertentwicklung	von	12.07.2016	12.07.2017	12.07.2018	12.07.2019	12.07.2020	12.07.2021	12.07.2022	12.07.2023
	bis	12.07.2017	12.07.2018	12.07.2019	12.07.2020	12.07.2021	12.07.2022	12.07.2023	12.07.2024
		-8,7%	2,2%	13,2%	27,5%	0,4%	-4,6%	13,5%	23,4%

**Goldpreis (Euro)**

Wertentwicklung	von	12.07.2016	12.07.2017	12.07.2018	12.07.2019	12.07.2020	12.07.2021	12.07.2022	12.07.2023
	bis	12.07.2017	12.07.2018	12.07.2019	12.07.2020	12.07.2021	12.07.2022	12.07.2023	12.07.2024
		-11,5%	-0,1%	17,6%	26,8%	-4,2%	12,7%	2,6%	25,8%

**Erdgas (Dutch TTF)**

Wertentwicklung	von	12.07.2016	12.07.2017	12.07.2018	12.07.2019	12.07.2020	12.07.2021	12.07.2022	12.07.2023
	bis	12.07.2017	12.07.2018	12.07.2019	12.07.2020	12.07.2021	12.07.2022	12.07.2023	12.07.2024
		1,2%	51,8%	-39,6%	-58,8%	532,9%	398,2%	-84,6%	19,1%

**Redaktionsschluss:** 15.07.2024  
**Nächste Ausgabe:** 22.07.2024

**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](http://www.deka.de)