



Marktkommentar – Juni 2024

In der Woche vor den französischen Wahlen bewegten sich die Aktien- und die Anleihemärkte weitgehend seitwärts. Die Ergebnisse der Neuwahlen in unserem Nachbarland spiegeln die vielerorts sich verändernde politische Landschaft hin zu den Rändern wider. Die möglichen Koalitionsverhandlungen nach dem zweiten Wahlgang am 7. Juli dürften schwierig werden. Immerhin, die Abschaffung des Euro oder ein EU-Austritt sind nicht Teil der Programme der größeren Parteien bzw. Wahlbündnisse. Eine Haushaltskonsolidierung allerdings auch nicht. Vielmehr gibt es eine breite politische Unterstützung für weitere schuldenfinanzierte EU-Fonds. Kurzfristig könnte es als Reaktion auf das Wahlergebnis zu einer technisch getriebenen Beruhigung bei den Renditedifferenzen französischer Staatsanleihen gegenüber deutschen Bundesanleihen kommen. Allerdings wird diese kaum anhalten, und französische Anleihen werden – verglichen mit Bunds – dauerhaft höher rentieren. Mittelfristig sind angesichts steigender Schuldenquoten und eines beschleunigten Abbaus der Staatsanleihen in der Bilanz der Europäischen Zentralbank höhere Risikoprämien wahrscheinlich.

Auch in den USA werfen die Wahlen ihre Schatten voraus: Nach dem ersten Fernsehduell der beiden Hauptkontrahenten verschlechterten sich die Wahlaussichten für Amtsinhaber Biden, allerdings ohne Reaktionen an den Kapitalmärkten.

Konjunkturrell war die abgelaufene Handelswoche für die deutsche Volkswirtschaft wenig erfolgreich. Der ifo Geschäftsklimaindex rutschte weiter leicht ab. Die deutsche Wirtschaft verliert den Anschluss an die Weltwirtschaft. Während weltweit die wirtschaftliche Aktivität recht kräftig ist, dümpelt in Deutschland die Konjunktur vor sich hin. Der Wirtschaftsstandort Deutschland muss mehr tun, um mit Blick auf die strukturellen Veränderungen wettbewerbsfähig zu bleiben. Die Bewegung an den Aktienmärkten ist aber weiterhin stark von den Rentenmärkten dominiert.

Hinweis:

Die Inhalte sind nicht als Anlageempfehlungen zu verstehen, sondern dienen lediglich zur Information.