

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Weltwirtschaft auf „Schiefer Ebene“

Mittwoch, 16. April 2025

- Chinas BIP, Q1: ordentlich – noch
- Weltwirtschaft: Bremseffekte unübersehbar

China: Wirtschaft resilient – noch

Heute früh, nach europäischer Zeit, veröffentlichte China seine Schätzung zur gesamtwirtschaftlichen Leistung des ersten Quartals dieses Jahres. Die riesengroße Volksrepublik ist traditionell jeweils eine der ersten im Reigen der berichtenden Länder. Dies allein sicherte dem Statistikamt in Peking heute indes nicht die Aufmerksamkeit der Berichterstattung rund um den Globus. Nein: Gesucht waren Antworten auf die Frage, inwieweit der Trump’sche Zoll-Amoklauf in den ersten Monaten dieses Jahres seine Spuren hinterlassen hatte.

Für das chinesische Bruttoinlandsprodukt des ersten Vierteljahres meldete die amtliche Statistik, in einer Betrachtung Jahr über Jahr, eine Zuwachsrate von 5,4 %, unverändert gegenüber der Vorperiode. Speziell der private Konsum und die Industrieproduktion überzeugten. In der Quartalsbetrachtung verlangsamte sich die Entwicklung: 1,2 % nach 1,6 % unmittelbar zuvor. Der Ausblick ist getrübt: Der Außenhandel macht Sorgen.

Die Aktienmärkte in Asien quittierten die Makro-Zahlen aus Peking unterschiedlich. Der Hang Seng verlor im Tagesverlauf um 2,5 %, der Nikkei 225 legte um 0,8 % zu. Zuvor hatte der DAX ordentliche 1,4 % draufgesattelt; der S&P 500 war nahezu unverändert aus dem Handel gegangen. Etwas entspannt präsentierte sich der US-Dollar.

Aktien

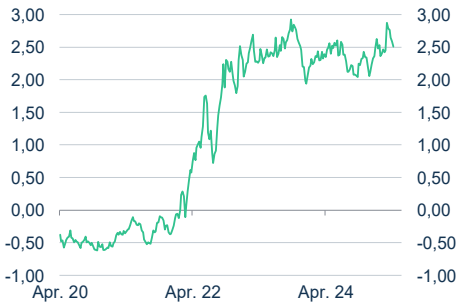
DAX (in Punkten)



		Änderung	2025	
Index	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	21.254	299	23.419	19.671
MDAX	27.266	639	30.290	24.641
Euro Stoxx 50	4.970	59	5.541	4.622
S&P 500	5.397	-9	6.144	4.983
Nasdaq	16.823	-8	20.056	15.268
VDAXNEW (in %)	25,3	-1,7	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



		Änderung	2025	
Referenz	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	1,800	-0,01	2,33	1,76
Bund-Rendite 10Y	2,509	0,02	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,847	0,00	4,40	3,68
US-Treasury 10Y	4,340	-0,04	4,79	4,02
Bund-Future	130,86	-0,18	133,55	127,02

LB≡BW

Der Euro fiel stellenweise zurück unter die Marke von 1,13 USD.

-8,2 %

US-Dollar: Abwertung, nominal, gg. Euro ytd

Der US-Dollar wird an den Devisenmärkten der Welt dieser Tage mit der sprichwörtlichen „Kneifzange“ angefasst. Zwischenzeitlich lag er um fast zehn Prozent hinten.

Weltwirtschaft insgesamt: Unterwegs auf einer „Schiefen Ebene“

Makro-Zahlen aus Europa stehen heute nicht auf dem Kalenderblatt. Für zusätzliche Orientierung dieser Art werden sich die Wertpapierhändlerinnen und -händler bis zum Nachmittag gedulden müssen. Dann aber kommt ein „Leckerbissen“ für die volkswirtschaftliche Analyse. Konkret geht es um die US-Einzelhandelsumsätze vom vergangenen Monat. Wir erwarten, dass sich diese im März spürbar erholt haben, speziell wegen Vorzieheffekten, betr. zu erwartender Autozölle.

Insgesamt sehen wir die Weltwirtschaft auf einer „Schiefen Ebene“, seit die Trump-Regierung mit Zöllen um sich wirft. Für das laufende Jahr haben wir zuletzt nahezu durchgängig unsere Wachstumserwartungen zurückgenommen. Schon im weiteren Verlauf dieser Woche sollte dies Rückwirkungen zeitigen. Für morgen steht die nächste Zinssitzung des EZB-Rats an. Wir rechnen mit einer Senkung der Leitzinsen um 25 Basispunkte.

Dr. Thomas Meißner,
Leiter Research
Finanzmarktstrategie





Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,113	0,02	3,36	2,90
Bunds	2,543	0,02	2,86	2,38
SSA	3,150	0,01	3,39	2,95
Covered	2,733	-0,01	3,05	2,69
Non-Financials	3,472	-0,04	3,62	3,21
Financials	3,513	-0,03	3,63	3,21
NF High Yield	6,333	-0,12	6,70	5,46

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1328	-0,0040	1,1368	1,0197
EURCHF	0,9261	-0,0030	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8553	-0,0068	0,8684	0,8246
EURJPY	161,68	-1,1890	163,81	156,15
USDCNY	7,3140	0,0132	7,3498	7,2223
USDCHF	0,8175	0,0002	0,9196	0,8151
USDJPY	142,73	-0,5500	158,42	142,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	64,71	-0,76	81,54	63,41
Gold (USD/oz.)	3.219	9,85	3.237	2.625
Silber (USD/oz.)	32,31	0,04	34,40	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.164	-23	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.375	1	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.558	251	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.615	-21	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	1.915	-2	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	65,07	-0,29	81,79	59,89

Prognosen

Konjunktur

in %		2023	2024	2025e	2026e
Deutschland	BIP	-0,1	-0,2	-0,5	1,0
	Inflation	5,9	2,2	1,9	2,0
Euroraum	BIP	0,5	0,7	0,0	1,0
	Inflation	5,4	2,4	1,9	2,0
USA	BIP	2,9	2,8	1,0	1,0
	Inflation	4,1	3,0	4,5	3,0
China	BIP	5,2	5,0	3,2	2,8
	Inflation	0,2	0,2	0,4	1,0
Welt	BIP	2,9	3,2	2,4	2,5
	Inflation	5,3	3,5	3,6	3,4

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)

Euroraum	Vortag	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026
EZB Hauptrefisatz	**2,650**	2,15	1,90	1,90
EZB Einlagesatz	**2,500**	2,00	1,75	1,75
Tagesgeld (€STR)*	**2,417**	1,90	1,70	1,70
3M Euribor	**2,263**	1,95	1,75	1,75
Swap 2J	**1,966**	2,05	1,90	2,05
Swap 5J	**2,217**	2,35	2,20	2,40
Swap 10J	**2,522**	2,65	2,60	2,80
Bund 2J	**1,800**	1,90	1,80	1,95
Bund 5J	**2,058**	2,30	2,25	2,45
Bund 10J	**2,509**	2,80	2,80	3,00
USA	**Vortag**	**30.06.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
Fed Funds Target Rate	**4,500**	4,50	4,50	4,25
Tagesgeld (SOFR)*	**4,330**	4,35	4,35	4,10
3M USD Geldmarkt	**4,277**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,602**	3,70	3,60	3,35
Swap 5J	**3,606**	3,75	3,70	3,55
Swap 10J	**3,811**	4,00	3,95	3,80
Treasury 2J	**3,847**	3,95	3,90	3,60
Treasury 5J	**3,983**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,340**	4,60	4,60	4,40
Weitere Industriestaaten	**Vortag**	**30.06.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
UK Tagesgeld (SONIA)*	**4,458**	4,20	3,70	3,20
UK 10Y Staatsanleihe	**4,649**	4,60	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**0,188**	0,20	0,20	0,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,507**	0,65	0,65	0,75

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

Aktien- und Rohstoffmärkte

	Vortag	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026
DAX	**21.254**	19.000	20.000	21.000
Euro Stoxx 50	**4.970**	4.400	4.600	4.800
S&P 500	**5.397**	4.800	5.000	5.200
Nikkei 225	**34.268**	30.000	32.000	33.000
Rohöl Brent	**64,71**	65	60	60
Gasoil ICE	**608,00**	650	600	600
Gold	**3.219**	2.900	2.800	2.700
Silber	**32,31**	31	30	30
Kupfer	**9.164**	8.800	9.500	9.900
Nickel	**15.558**	13.850	14.250	14.500
Aluminium	**2.375**	2.250	2.450	2.500

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURUSD	**1,133**	1,08	1,05	1,10
EURJPY	**161,685**	161	163	165
EURCHF	**0,926**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,855**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,268**	8,26	8,14	8,31
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.06.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
EURAUD	**1,777**	1,67	1,64	1,62
EURBRL	**6,659**	6,30	6,40	6,10
EURCAD	**1,576**	1,58	1,51	1,46
EURCZK	**25,074**	24,60	24,40	24,20
EURHUF	**408,800**	416,00	420,00	421,00
EURMXN	**22,619**	23,00	22,00	20,80
EURNOK	**11,995**	11,50	11,20	10,90
EURPLN	**4,288**	4,37	4,40	4,42
EURRON	**4,978**	5,05	5,10	5,12
EURSEK	**11,115**	11,30	11,40	11,20
EURTRY	**43,160**	41,80	42,90	43,20
EURZAR	**21,525**	19,50	18,50	18,00



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
11:00	EWU	HVPI (Y/Y) (final)	Mrz	2,2	2,2	2,2	*
14:30	USA	Einzelhandelsumsätze (M/M)	Mrz	1,9	1,4	0,2	***
15:15	USA	Industrieproduktion (M/M)	Mrz	0,1	-0,3	0,8	**
15:15	USA	Kapazitätsauslastung (in %)	Mrz	78,2	77,9	78,2	*
16:00	USA	NAHB Index	Apr	38	37	39	**
22:00	USA	Net Long-Term TIC Flows (in Mrd. USD)	Feb	-	-	-45,2	*

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 zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURIBOR 1M	**2,207**	-0,045	2,883	2,207
EURIBOR 6M	**2,214**	0,002	2,685	2,190
USD Geldmarkt 1M	**4,405**	-0,010	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	**4,365**	0,030	4,560	4,175
CHF Swap 10Y	**0,634**	0,052	0,931	0,458
JPY Swap 10Y	**1,191**	0,048	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	**4,353**	-0,003	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	**2,483**	0,089	2,703	2,105



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

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief	Spread über Bund (in bp)
Belgien	**3,06**	0,02	3,38	2,88	55
Deutschland	**2,51**	0,02	2,87	2,33	-
Frankreich	**3,13**	0,02	3,44	2,99	62
Griechenland	**3,90**	0,05	4,13	3,57	139
Italien	**3,52**	0,04	3,84	3,33	102
Niederlande	**2,72**	0,02	3,06	2,54	21
Portugal	**2,97**	0,03	3,24	2,70	46
Spanien	**3,14**	0,02	3,43	2,94	63

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURDKK	**7,465**	-0,001	7,469	7,457
EURSEK	**11,115**	0,099	11,523	10,753
EURCNH	**8,268**	-0,031	8,299	7,527
EURHKD	**8,786**	-0,030	8,816	7,940
EURSGD	**1,491**	-0,005	1,496	1,397
EURNZD	**1,910**	-0,023	1,989	1,818
GBPUSD	**1,325**	0,006	1,325	1,215

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2025 Hoch	2025 Tief
Non-Financials (5)*	**105**	-5	-4	9	115	86
Automobiles & Parts	**135**	-7	-1	15	145	102
Chemicals	**97**	-5	-1	8	104	77
Construction & Materials	**108**	-5	-4	10	119	87
Food & Beverage	**87**	-4	-3	9	96	72
Health Care	**98**	-5	-5	7	109	81
Industrial Goods & Serv.	**97**	-4	-3	10	106	78
Media	**106**	-4	-1	15	113	83
Oil & Gas	**127**	-5	-4	22	138	96
Personal & Household G.	**101**	-3	0	13	107	75
Retail	**113**	-5	2	14	119	89
Technology	**102**	-5	0	18	109	76
Telecommunications	**105**	-6	-4	12	115	83
Utilities	**107**	-5	-8	1	119	95

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2025 Hoch	2025 Tief
Financials (4)*	**121**	-4	0	14	130	89
Banks Sen. Preferred	**89**	-2	-1	6	97	67
Banks Sen. Bail-in	**111**	-3	0	10	122	81
Insurance	**156**	-4	-1	26	167	113
Real Estate	**141**	-6	4	23	148	109
Main	**72**	-2	-6	14	85	51
Crossover	**366**	-8	-28	52	428	278
Senior Financials	**77**	-2	-6	14	91	56
Sub Financials	**137**	-5	-10	24	163	97

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

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: 16.04.2025 07:29

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart