

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Willkommene Marktberuhigung

Dienstag, 15. April 2025

- Finanzmärkte profitieren von Korrekturen an der US-Zollpolitik
- Volatilitätsindizes sinken, sind aber noch auf erhöhtem Niveau

No news is good news

Nach der überaus turbulenten vergangenen Woche erlebten die Finanzmärkte gestern einen freundlichen Wochenauftakt. Der DAX legte fast 3 % zu. In den USA schloss der S&P 500 mit einem Plus von 0,8 %. Langlaufende Staatsanleiherenditen beiderseits des Atlantiks verbuchten ebenfalls Kursgewinne. Die Entscheidung der US-Administration vom Wochenende, Ausnahmen von den Sonderzöllen bei einigen Elektronikartikeln zu machen, dürfte zur Stimmungsaufhellung beigetragen haben. Nachdem am vergangenen Mittwoch bereits eine 90-tägige Pause bei den reziproken Zöllen verkündet wurde, ist es ein weiteres Indiz dafür, dass die US-Regierung ihre Handelspolitik zumindest nicht komplett „ohne Rücksicht auf Verluste“ durchsetzen will. Das dämpft Konjunktur- und Inflationssorgen – wenigstens ein bisschen. Gestern Abend ließ US-Präsident Donald Trump durchblicken, dass er Überlegungen anstellt, die Zölle auf importierte Autos oder Fahrzeugteile vorübergehend auszusetzen. Die Aktien großer US-Autohersteller konnten davon gestern bereits profitieren.

Davon abgesehen waren marktbewegende Nachrichten gestern Mangelware – sowohl seitens der Konjunkturdaten als auch seitens der Politik. Auch dies dürfte dazu beigetragen haben, die Märkte in ruhigeres Fahrwasser zu führen. Die Aktienvolatilitätsindizes VDAXNEW für den

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	20.955	581	23.419	19.671
MDAX	26.627	853	30.290	24.641
Euro Stoxx 50	4.911	124	5.541	4.622
S&P 500	5.406	43	6.144	4.983
Nasdaq	16.831	107	20.056	15.268
VDAXNEW (in %)	27,0	-9,0	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,807	0,02	2,33	1,76
Bund-Rendite 10Y	2,487	-0,01	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,847	-0,11	4,40	3,68
US-Treasury 10Y	4,375	-0,09	4,79	4,02
Bund-Future	131,04	0,06	133,55	127,02

LB≡BW

DAX und der VIX für den S&P 500 sanken auf ihren niedrigsten Stand seit dem 3. April. Geringere Marktschwankungen sind eine gute Nachricht für Risiko-Aktiva wie Aktien.

27

Volatilitätsindex VDAXNEW

Der Volatilitätsindex VDAX-NEW, der auf der implizit in DAX-Optionen gehandelten Volatilität auf Sicht der nächsten 30 Tage basiert, sank gestern auf den niedrigsten Stand seit dem 03.04.

Daten zur Kreditvergabebereitschaft

Heute stehen lediglich Konjunkturdaten aus der zweiten Reihe auf der Agenda. So zum Beispiel der ZEW-Indikator der Konjunkturerwartungen von Ökonomen für Deutschland und dem Euroraum. Angesichts der US-Zollpolitik dürfte der Index im April kräftig gesunken sein. Am Nachmittag eröffnet der Empire Manufacturing Index Einblicke, wie es um die Stimmung im verarbeitenden Gewerbe im Bundesstaat New York bestellt ist. Das größte Marktinteresse könnte heute um 10 Uhr die Veröffentlichung der Ergebnisse der vierteljährlichen EZB- Umfrage unter Banken zu ihrem Kreditgeschäft erfahren (Bank Lending Survey).

Morgen früh vor Öffnung der europäischen Börsen veröffentlicht China seine erste offizielle Schätzung für das BIP-Wachstum im ersten Quartal.



Martin Güth, CQF,
Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,095	-0,03	3,36	2,90
Bunds	2,521	0,00	2,86	2,38
SSA	3,145	-0,04	3,39	2,95
Covered	2,739	-0,03	3,05	2,69
Non-Financials	3,508	-0,02	3,62	3,21
Financials	3,545	-0,02	3,63	3,21
NF High Yield	6,449	-0,06	6,70	5,46

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1368	0,0029	1,1368	1,0197
EURCHF	0,9291	0,0050	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8621	-0,0063	0,8684	0,8246
EURJPY	162,87	0,0754	163,81	156,15
USDCNY	7,3009	-0,0230	7,3498	7,2223
USDCHF	0,8174	0,0023	0,9196	0,8151
USDJPY	143,28	-0,3000	158,42	143,28

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	65,47	0,15	81,54	63,41
Gold (USD/oz.)	3.209	-27,12	3.237	2.625
Silber (USD/oz.)	32,28	1,01	34,40	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.155	0	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.397	0	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.069	0	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.652	0	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	1.914	0	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	65,36	1,65	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)*	**2,416**	1,90	1,70	1,70
3M Euribor	**2,252**	1,95	1,75	1,75
Swap 2J	**1,970**	2,05	1,90	2,05
Swap 5J	**2,194**	2,35	2,20	2,40
Swap 10J	**2,471**	2,65	2,60	2,80
Bund 2J	**1,807**	1,90	1,80	1,95
Bund 5J	**2,050**	2,30	2,25	2,45
Bund 10J	**2,487**	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	**3,620**	3,70	3,60	3,35
Swap 5J	**3,647**	3,75	3,70	3,55
Swap 10J	**3,862**	4,00	3,95	3,80
Treasury 2J	**3,847**	3,95	3,90	3,60
Treasury 5J	**4,011**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,375**	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	**4,662**	4,60	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**0,206**	0,20	0,20	0,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,451**	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	**20.955**	19.000	20.000	21.000
Euro Stoxx 50	**4.911**	4.400	4.600	4.800
S&P 500	**5.406**	4.800	5.000	5.200
Nikkei 225	**33.982**	30.000	32.000	33.000
Rohöl Brent	**65,47**	65	60	60
Gasoil ICE	**610,00**	650	600	600
Gold	**3.209**	2.900	2.800	2.700
Silber	**32,28**	31	30	30
Kupfer	**9.155**	8.800	9.500	9.900
Nickel	**15.069**	13.850	14.250	14.500
Aluminium	**2.397**	2.250	2.450	2.500

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURUSD	**1,137**	1,08	1,05	1,10
EURJPY	**162,874**	161	163	165
EURCHF	**0,929**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,862**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,299**	8,26	8,14	8,31

Weitere Währungen	Vortag	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURAUD	**1,796**	1,67	1,64	1,62
EURBRL	**6,641**	6,30	6,40	6,10
EURCAD	**1,576**	1,58	1,51	1,46
EURCZK	**25,103**	24,60	24,40	24,20
EURHUF	**410,575**	416,00	420,00	421,00
EURMXN	**22,786**	23,00	22,00	20,80
EURNOK	**12,013**	11,50	11,20	10,90
EURPLN	**4,284**	4,37	4,40	4,42
EURRON	**4,978**	5,05	5,10	5,12
EURSEK	**11,016**	11,30	11,40	11,20
EURTRY	**43,256**	41,80	42,90	43,20
EURZAR	**21,401**	19,50	18,50	18,00



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
10:00	EWU	EZB veröffentlicht Bank Lending Survey					**
11:00	DE	ZEW Index	Apr	-20,0	10,0	51,6	**
11:00	EWU	Industrieproduktion (M/M)	Feb	-0,7	-0,7	0,8	**
14:30	USA	Empire Manufacturing Index	Apr	-30,0	-12,0	-20,0	**
14:30	USA	Importpreisindex (M/M)	Mrz	-	0,0	0,4	*

1) Konsensprognose laut Bloomberg bzw. Reuters

2) Liegt bereits eine Schnellschätzung vor, wird diese anstatt des Vorperiodenwertes angegeben

Tabellen

Weitere Zinsen und Swapsätze

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	**2,252**	-0,052	2,883	2,252
EURIBOR 6M	**2,212**	-0,032	2,685	2,190
USD Geldmarkt 1M	**4,425**	0,020	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	**4,405**	0,000	4,560	4,175
CHF Swap 10Y	**0,582**	-0,004	0,931	0,458
JPY Swap 10Y	**1,144**	0,036	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	**4,356**	-0,048	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	**2,394**	-0,057	2,703	2,105



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

		Änderung	2025		Spread über
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief	Bund (in bp)
Belgien	**3,04**	-0,06	3,38	2,88	56
Deutschland	**2,49**	-0,01	2,87	2,33	-
Frankreich	**3,10**	-0,06	3,44	2,99	61
Griechenland	**3,85**	-0,16	4,13	3,57	136
Italien	**3,49**	-0,13	3,84	3,33	100
Niederlande	**2,70**	-0,04	3,06	2,54	21
Portugal	**2,93**	-0,07	3,24	2,70	44
Spanien	**3,11**	-0,08	3,43	2,94	62

Weitere Devisen

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,466**	-0,002	7,469	7,457
EURSEK	**11,016**	-0,212	11,523	10,753
EURCNH	**8,299**	0,028	8,299	7,527
EURHKD	**8,816**	0,021	8,816	7,940
EURSGD	**1,495**	-0,001	1,496	1,397
EURNZD	**1,933**	-0,024	1,989	1,818
GBPUSD	**1,319**	0,013	1,319	1,215

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	**110**	3	-2	14	115	86
Automobiles & Parts	**143**	4	4	23	145	102
Chemicals	**102**	4	1	13	104	77
Construction & Materials	**113**	3	0	15	119	87
Food & Beverage	**92**	3	-3	13	96	72
Health Care	**103**	3	-5	12	109	81
Industrial Goods & Serv.	**101**	4	-1	14	106	78
Media	**110**	3	1	19	113	83
Oil & Gas	**131**	3	-3	26	138	96
Personal & Household G.	**104**	3	0	16	107	75
Retail	**118**	4	4	18	119	89
Technology	**107**	3	1	22	109	76
Telecommunications	**111**	3	-2	18	115	83
Utilities	**113**	2	-6	6	119	95

Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	**124**	2	1	18	130	89
Banks Sen. Preferred	**92**	3	-2	9	97	67
Banks Sen. Bail-in	**115**	1	-4	13	122	81
Insurance	**160**	3	2	30	167	113
Real Estate	**147**	4	15	29	148	109
Main	**74**	-4	-6	16	85	51
Crossover	**374**	-17	-34	60	428	278
Senior Financials	**79**	-5	-7	16	91	56
Sub Financials	**142**	-7	-12	30	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: 15.04.2025 08:14

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart