

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Ruhe vor dem Sturm an der Inflationsfront

Freitag, 11. April 2025

- US-Konsumentenpreisindex fällt
- Heute US-Konsumentenstimmung
- Fed hält die Füße still

US-Preise fallen überraschend

Gestern nachmittag meldete das US-Arbeitsministerium, dass die US-Konsumentenpreise im März um 0,1 % gegenüber dem Vormonat gesunken sind. Der ohne die volatilen Gütergruppen Nahrungsmittel und Energie berechnete Index legte im Monatsvergleich lediglich um 0,1 % zu. Dies war eine Riesenüberraschung. Alle der zuvor von der Nachrichtenagentur Reuters befragten Volkswirte hatten eine größere Zahl auf ihrem Zettel. Auch bei Betrachtung der Details erschließt sich uns keine Erklärung für den überraschenden Rückgang des Preisniveaus.

+60,4 %

Eierpreise

Die Preise für Eier sind in den Vereinigten Staaten infolge der Vogelgrippe im Zeitraum März 2025 gegenüber März 2024 um 60,4 % angestiegen.

So sind beispielsweise die Preise für neue Kraftfahrzeuge nur um 0,1 % im Monatsvergleich angestiegen, und die Preise für Gebrauchtwagen fielen sogar um 0,7 % gegenüber dem Vormonat. Dies paßt aber nicht zu den Berichten, dass viele US-Verbraucher die Showrooms der Autohäuser im Vorfeld der Zollerhöhungen leergekauft haben

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	20.563	892	23.419	19.671
MDAX	25.704	838	30.290	24.641
Euro Stoxx 50	4.819	197	5.541	4.622
S&P 500	5.268	-189	6.144	4.983
Nasdaq	16.387	-738	20.056	15.268
VDAXNEW (in %)	32,9	-6,8	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,847	0,09	2,33	1,76
Bund-Rendite 10Y	2,548	0,00	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,847	-0,03	4,40	3,68
US-Treasury 10Y	4,405	0,10	4,79	4,02
Bund-Future	130,36	-0,21	133,55	127,02

LB≡BW

sollen. In dieser Verlegenheit führen wir den Rückgang des Preisniveaus auf eine unzureichende Saisonbereinigung zurück. Dementsprechend erwarten wir für den laufenden Monat nicht nur wegen der Anfang April 2025 in Kraft getretenen Erhöhungen der US-Einfuhrzölle eine heftige Gegenbewegung. Dies scherte die Devisenmarktteilnehmer jedoch erstmal nicht. Der Euro sprang nach der Veröffentlichung über die Marke von 1,11 US-Dollar.

Heute US-Konsumentenstimmung

Heute nachmittag wird der von der University of Michigan erhobene Index der Konsumentenstimmung für April 2025 veröffentlicht werden. Nach unserer Schätzung wird sich die Stimmung den vierten Monat in Folge eingetrübt haben. Mindestens ebenso spannend wird sein, wie sich die drankonischen Erhöhungen der US-Einfuhrzölle in den langfristigen Inflationserwartungen der Verbraucher niederschlagen. Diese kletterten im März auf 4,1 % und markierten damit ihr höchstes Niveau seit Februar 1993. Die Inflationsgefahren sind der wesentliche Grund, warum wir trotz der sich abzeichnenden Abschwächung der US-Konjunktur an unserer Prognose festhalten, dass die US-Notenbank bis Frühjahr 2026 keine Leitzinssenkung vornehmen wird.

Fed hält die Füße still

Wasser auf unsere Mühlen hat gestern die Präsidentin der Federal Reserve of Dallas, Lorie Logan, gegossen. Die Notenbankerin warnte, dass es wichtig sei zu verhindern, dass zollbedingte Preiserhöhungen die Inflation weiter anheizen. Der geldpolitische Kurs der US-Notenbank sei gut positioniert. Einen Tag zuvor hatten sich die Präsidenten der Fed-Minneapolis und der Fed-St. Louis ähnlich geäußert.



Dirk Chlench,
Diplom-Volkswirt,
Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



		Änderung	2025	
iBoxx €	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,153	-0,01	3,36	2,90
Bunds	2,581	0,02	2,86	2,38
SSA	3,196	-0,01	3,39	2,95
Covered	2,773	0,01	3,05	2,69
Non-Financials	3,536	-0,07	3,62	3,21
Financials	3,568	-0,06	3,63	3,21
NF High Yield	6,415	-0,28	6,70	5,46

Renditen in %

Devisen

EURUSD



		Änderung	2025	
Währung	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,1181	0,0142	1,1181	1,0197
EURCHF	0,9318	0,0040	0,9642	0,9278
EURGBP	0,8627	-0,0027	0,8653	0,8246
EURJPY	161,69	1,8935	163,81	156,15
USDCNY	7,3432	-0,0066	7,3498	7,2223
USDCHF	0,8335	-0,0071	0,9196	0,8335
USDJPY	144,62	-0,1450	158,42	144,62

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



		Änderung	2025	
Rohstoff	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	63,96	-1,93	81,54	63,41
Gold (USD/oz.)	3.159	83,73	3.159	2.625
Silber (USD/oz.)	30,93	0,75	34,40	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.988	375	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.370	54	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	14.798	714	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.641	83	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	1.892	51	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	61,05	1,16	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

Aktien- und Rohstoffmärkte

	Vortag	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026
DAX	**20.563**	19.000	20.000	21.000
Euro Stoxx 50	**4.819**	4.400	4.600	4.800
S&P 500	**5.268**	4.800	5.000	5.200
Nikkei 225	**34.609**	30.000	32.000	33.000
Rohöl Brent	**63,96**	65	60	60
Gasoil ICE	**579,00**	650	600	600
Gold	**3.159**	2.900	2.800	2.700
Silber	**30,93**	31	30	30
Kupfer	**8.988**	8.800	9.500	9.900
Nickel	**14.798**	13.850	14.250	14.500
Aluminium	**2.370**	2.250	2.450	2.500

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)*	**2,415**	1,90	1,70	1,70
3M Euribor	**2,265**	1,95	1,75	1,75
Swap 2J	**2,000**	2,05	1,90	2,05
Swap 5J	**2,271**	2,35	2,20	2,40
Swap 10J	**2,576**	2,65	2,60	2,80
Bund 2J	**1,847**	1,90	1,80	1,95
Bund 5J	**2,089**	2,30	2,25	2,45
Bund 10J	**2,548**	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)*	**4,420**	4,35	4,35	4,10
3M USD Geldmarkt	**4,254**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,602**	3,70	3,60	3,35
Swap 5J	**3,641**	3,75	3,70	3,55
Swap 10J	**3,848**	4,00	3,95	3,80
Treasury 2J	**3,847**	3,95	3,90	3,60
Treasury 5J	**4,037**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,405**	4,60	4,60	4,40
Weitere Industriestaaten	**Vortag**	**30.06.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
UK Tagesgeld (SONIA)*	**4,457**	4,20	3,70	3,20
UK 10Y Staatsanleihe	**4,645**	4,60	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**0,206**	0,20	0,20	0,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,479**	0,65	0,65	0,75

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

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURUSD	**1,118**	1,08	1,05	1,10
EURJPY	**161,692**	161	163	165
EURCHF	**0,932**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,863**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,188**	8,26	8,14	8,31
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.06.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
EURAUD	**1,790**	1,67	1,64	1,62
EURBRL	**6,618**	6,30	6,40	6,10
EURCAD	**1,565**	1,58	1,51	1,46
EURCZK	**25,066**	24,60	24,40	24,20
EURHUF	**407,600**	416,00	420,00	421,00
EURMXN	**22,884**	23,00	22,00	20,80
EURNOK	**12,062**	11,50	11,20	10,90
EURPLN	**4,269**	4,37	4,40	4,42
EURRON	**4,978**	5,05	5,10	5,12
EURSEK	**10,992**	11,30	11,40	11,20
EURTRY	**42,390**	41,80	42,90	43,20
EURZAR	**21,810**	19,50	18,50	18,00



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
08:00	GE	CPI (Y/Y) (final)	Mar	2,2	-	2,2	*
14:30	USA	Producer Price Index, Final Demand (M/M)	Mar	0,5	0,2	0,0	*
16:00	USA	Uni Michigan Consumer Confidence (prelim.)	Apr	55,0	55,0	57,0	***
17:00	USA	FOMC Vice Chair Williams speaks					**
	EU	Ecofin Meeting					**
	SPA	Rating Review Spain (Fitch)					**
	FR	Rating Review France (Moody's®)					**

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	**2,351**	0,023	2,883	2,327
EURIBOR 6M	**2,190**	-0,041	2,685	2,190
USD Geldmarkt 1M	**4,415**	0,050	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	**4,375**	-0,030	4,560	4,175
CHF Swap 10Y	**0,624**	-0,014	0,931	0,458
JPY Swap 10Y	**1,133**	0,096	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	**4,313**	-0,093	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	**2,513**	-0,118	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	**3,12**	-0,02	3,38	2,88	57
Deutschland	**2,55**	0,00	2,87	2,33	-
Frankreich	**3,17**	-0,02	3,44	2,99	62
Griechenland	**4,00**	-0,04	4,13	3,57	145
Italien	**3,62**	-0,07	3,84	3,33	107
Niederlande	**2,76**	0,00	3,06	2,54	21
Portugal	**3,02**	-0,03	3,24	2,70	47
Spanien	**3,21**	-0,03	3,43	2,94	66

Weitere Devisen

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,463**	-0,005	7,468	7,457
EURSEK	**10,992**	-0,097	11,523	10,753
EURCNH	**8,188**	0,145	8,188	7,527
EURHKD	**8,678**	0,117	8,678	7,940
EURSGD	**1,487**	0,001	1,487	1,397
EURNZD	**1,948**	-0,041	1,989	1,818
GBPUSD	**1,296**	0,020	1,317	1,215

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	**109**	-6	8	14	115	86
Automobiles & Parts	**136**	-9	15	16	145	102
Chemicals	**102**	-3	9	12	104	77
Construction & Materials	**114**	-5	13	16	119	87
Food & Beverage	**91**	-5	5	13	96	72
Health Care	**103**	-6	6	12	109	81
Industrial Goods & Serv.	**101**	-6	9	14	106	78
Media	**108**	-5	8	17	113	83
Oil & Gas	**131**	-7	13	26	138	96
Personal & Household G.	**103**	-4	10	15	107	75
Retail	**116**	-4	10	16	119	89
Technology	**103**	-6	6	18	109	76
Telecommunications	**109**	-6	5	15	115	83
Utilities	**114**	-5	4	8	119	95

Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	**124**	-6	11	17	130	89
Banks Sen. Preferred	**92**	-5	7	9	97	67
Banks Sen. Bail-in	**113**	-9	6	11	122	81
Insurance	**160**	-7	19	29	167	113
Real Estate	**148**	2	20	29	148	109
Main	**78**	-7	10	20	85	51
Crossover	**395**	-33	48	81	428	278
Senior Financials	**84**	-8	11	20	91	56
Sub Financials	**144**	-19	16	32	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: 11.04.2025 07:32

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart