

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Trump macht das nächste Wendemanöver

Mittwoch, 23. April 2025

- Trump will Powell doch nicht entlassen
- Bessent dämpft Zollstreit mit China
- IWF kürzt Prognosen durch die Bank

Trump-Tirade wirkt nach

Wie gestern hier an dieser Stelle bereits berichtet, schlug die erneute Tirade von US-Präsident Trump gegen den Fed-Chef Jerome Powell am Ostermontag voll auf die Märkte durch: Durch solche Attacken schadet sich Trump vor allem selbst, wie er vermutlich beim Blick auf die rot gefärbten Kurstafeln an der Wall Street schmerzlich gespürt haben dürfte. Solcher Gegenwind dürfte auch bei seiner auf den Zollhammer verkündete Zollpause eine Rolle gespielt haben. Gestern mussten die europäischen Börsenplätze das erst einmal verdauen. Die Kursverluste hielten sich jedoch in Grenzen. Größter Verlierer war das dänische Stoxx-Schwergewicht Novo Nordisk: Die Aktie des Pharmakonzerns fiel um 7,4 %, nachdem die Testergebnisse des Medikaments von Eli Lilly zeigten, dass sie genauso gut wirken wie der Novo-Blockbuster Ozempic. Bis zum Handelsschluss drehte der DAX wieder ins Plus, weil auch die Ampeln an der Wall Street wieder auf Grün schalteten. Finanzminister Scott Bessent stellte Medienberichten zufolge eine baldige Deeskalation im Zollstreit mit der Volksrepublik China in Aussicht. Bei einem nichtöffentlichen Treffen habe Bessent geäußert, dass die Zölle auf dem derzeitigen Niveau nicht haltbar seien, berichtete unter anderem CNBC. Der S&P 500 ging mit einem Zugewinn von 2,5 % aus dem Handel, die US-Technologiebörse Nasdaq gewann 2,7 % hinzu.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	21.294	88	23.419	19.671
MDAX	27.278	130	30.290	24.641
Euro Stoxx 50	4.961	26	5.541	4.622
S&P 500	5.288	130	6.144	4.983
Nasdaq	16.300	430	20.056	15.268
VDAXNEW (in %)	26,2	-0,2	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,696	-0,02	2,33	1,70
Bund-Rendite 10Y	2,401	-0,03	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,814	0,05	4,40	3,68
US-Treasury 10Y	4,400	-0,02	4,79	4,02
Bund-Future	131,95	0,24	133,55	127,02

LB≡BW

U-Turn von Donald Trump

Nach Börsenschluss in den USA kam der nächste U-Turn von Donald Trump: Er habe keine Pläne, Powell zu feuern. Die negative Börsenreaktion zu Wochenbeginn trug wohl dazu bei, den US-Präsidenten zu mäßigen. Dies gab nachbörslich den US-Aktienfutures weiteren Rückenwind, auch die asiatischen Benchmark-Indizes legten zu. Der Goldpreis, der zuvor mit 3.500 US-Dollar einen neuen Rekordwert erreichte, tendierte schwächer, der US-Dollar wertete auf.

-71 %

Gewinnveränderung bei Tesla

Der Gewinn des Elektroautokonzerns brach im Jahresvergleich um 71 % ein. Nun möchte sich Konzernchef Musk stärker um Tesla kümmern und die DOGE-Aktivitäten zurückfahren.

IWF mit neuen BIP-Prognosen

Gestern veröffentlichte der IWF seine neuen Konjunkturprognosen. Nun erwarten die Ökonomen für die Weltwirtschaft ein Wachstum von 2,8 % im laufenden Jahr, nach 3,3 % im Januar. Besonders ausgeprägt war die Abwärtsrevision für die US-Wirtschaft: Nach 2,7 % werden nun 1,8 % erwartet. Besonders skeptisch bleibt man beim Währungsfonds für Deutschland: Die Abwärtskorrektur von 0,3 % auf 0,0 % nimmt sich dabei noch relativ moderat aus. Interessant die Kommentierung zur Veröffentlichung: Man habe die Zollankündigungen bis zum 4. April berücksichtigt. Der Zollhammer ist also eingebacken, die Zollpause dagegen nicht. Insgesamt sind die Daten unspektakulär. Insgesamt hat sich der IWF unseren insgesamt noch skeptischeren BIP-Prognosen angenähert.

Heute neue Frühindikatoren

Um 9:30 Uhr liefern die Konjunkturfrühindikatoren für den Euroraum erste belastbare Indizien dafür, wie stark Donald Trumps Zollpolitik die Stimmung in der Realwirtschaft drückt. Wir gehen davon aus, dass die HCOB Einkaufsmanagerindizes eine Eintrübung zeigen werden, die aber moderat ausfallen dürfte. Heute Abend wird EZB-Chefvolkswirt Lane eine Rede halten. Angesichts der durch Trump geschürten Unsicherheiten dürfte der eingeschlagene Zinssenkungspfad der EZB nicht in Frage gestellt werden; wir erwarten eine weitere Zinssenkung im Juni.



Frank Klumpp, CFA
Senior Strategist

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,063	-0,02	3,36	2,90
Bunds	2,456	-0,03	2,86	2,38
SSA	3,087	-0,02	3,39	2,95
Covered	2,652	-0,02	3,05	2,65
Non-Financials	3,327	-0,03	3,62	3,21
Financials	3,374	-0,02	3,63	3,21
NF High Yield	6,189	-0,01	6,70	5,46

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1478	-0,0021	1,1499	1,0197
EURCHF	0,9344	0,0056	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8579	-0,0008	0,8684	0,8246
EURJPY	161,52	-0,4840	163,81	156,15
USDCNY	7,3143	0,0260	7,3498	7,2223
USDCHF	0,8141	0,0063	0,9196	0,8078
USDJPY	140,73	-0,1700	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	67,98	0	81,54	63,41
Gold (USD/oz.)	3.426	14,13	3.426	2.625
Silber (USD/oz.)	32,61	0,30	34,40	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.369	181	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.380	15	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.682	60	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.596	19	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	1.924	2	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	63,35	-1,43	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	**21.294**	19.000	20.000	21.000
Euro Stoxx 50	**4.961**	4.400	4.600	4.800
S&P 500	**5.288**	4.800	5.000	5.200
Nikkei 225	**34.221**	30.000	32.000	33.000
Rohöl Brent	**67,98**	65	60	60
Gasoil ICE	**630,25**	650	600	600
Gold	**3.426**	2.900	2.800	2.700
Silber	**32,61**	31	30	30
Kupfer	**9.369**	8.800	9.500	9.900
Nickel	**15.682**	13.850	14.250	14.500
Aluminium	**2.380**	2.250	2.450	2.500

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)

Euroraum	Vortag	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026
EZB Hauptrefisatz	**2,400**	2,15	1,90	1,90
EZB Einlagesatz	**2,250**	2,00	1,75	1,75
Tagesgeld (€STR)*	**2,417**	1,90	1,70	1,70
3M Euribor	**2,191**	1,95	1,75	1,75
Swap 2J	**1,876**	2,05	1,90	2,05
Swap 5J	**2,129**	2,35	2,20	2,40
Swap 10J	**2,460**	2,65	2,60	2,80
Bund 2J	**1,696**	1,90	1,80	1,95
Bund 5J	**1,938**	2,30	2,25	2,45
Bund 10J	**2,401**	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)*	**4,320**	4,35	4,35	4,10
3M USD Geldmarkt	**4,286**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,558**	3,70	3,60	3,35
Swap 5J	**3,596**	3,75	3,70	3,55
Swap 10J	**3,845**	4,00	3,95	3,80
Treasury 2J	**3,814**	3,95	3,90	3,60
Treasury 5J	**3,984**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,400**	4,60	4,60	4,40
Weitere Industriestaaten	**Vortag**	**30.06.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
UK Tagesgeld (SONIA)*	**4,459**	4,20	3,70	3,20
UK 10Y Staatsanleihe	**4,542**	4,60	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**0,183**	0,20	0,20	0,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,434**	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	**1,148**	1,08	1,05	1,10
EURJPY	**161,524**	161	163	165
EURCHF	**0,934**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,858**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,350**	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	**6,603**	6,30	6,40	6,10
EURCAD	**1,587**	1,58	1,51	1,46
EURCZK	**25,093**	24,60	24,40	24,20
EURHUF	**409,025**	416,00	420,00	421,00
EURMXN	**22,525**	23,00	22,00	20,80
EURNOK	**11,875**	11,50	11,20	10,90
EURPLN	**4,290**	4,37	4,40	4,42
EURRON	**4,977**	5,05	5,10	5,12
EURSEK	**10,927**	11,30	11,40	11,20
EURTRY	**43,915**	41,80	42,90	43,20
EURZAR	**21,343**	19,50	18,50	18,00



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
09:30	DE	PMI Verarbeitendes Gewerbe (vorläufig)	Apr	48,0	49,0	48,3	***
09:30	DE	PMI Dienstleistungen (vorläufig)	Apr	50,5	50,0	50,9	***
10:00	EWU	PMI Verarbeitendes Gewerbe (vorläufig)	Apr	48,2	47,5	48,6	***
10:00	EWU	PMI Dienstleistungen (vorläufig)	Apr	50,5	50,2	51,0	***
10:00	EWU	PMI Composite (vorläufig)	Apr	50,4	-	50,9	***
11:00	EWU	Handelsbilanz (in Mrd. EUR)	Feb	-	-	14,0	*
16:00	USA	Neubauverkäufe (in Tsd.)	Mrz	665	683	676	**
21:15	EWU	Rede EZB-Chefvolkswirt Lane					**

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	2,101	-0,033	2,883	2,101
EURIBOR 6M	2,173	0,019	2,685	2,154
USD Geldmarkt 1M	4,395	0,075	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	4,335	-0,030	4,620	4,175
CHF Swap 10Y	0,567	0,019	0,931	0,458
JPY Swap 10Y	1,116	0,001	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	4,275	-0,006	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	2,450	-0,036	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	2,97	-0,03	3,38	2,88	57
Deutschland	2,40	-0,03	2,87	2,33	-
Frankreich	3,04	-0,01	3,44	2,99	64
Griechenland	3,80	-0,04	4,13	3,57	140
Italien	3,41	-0,05	3,84	3,33	100
Niederlande	2,63	-0,02	3,06	2,54	23
Portugal	2,85	-0,03	3,24	2,70	45
Spanien	3,03	-0,04	3,43	2,94	63

Weitere Devisen

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,465	-0,002	7,469	7,457
EURSEK	10,927	-0,056	11,523	10,753
EURCNH	8,350	-0,048	8,398	7,527
EURHKD	8,905	-0,020	8,924	7,940
EURSGD	1,502	0,003	1,502	1,397
EURNZD	1,914	-0,001	1,989	1,818
GBPUSD	1,338	-0,001	1,339	1,215

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	98	0	-6	3	115	86
Automobiles & Parts	127	0	-9	7	145	102
Chemicals	90	0	-7	1	104	77
Construction & Materials	101	0	-7	3	119	87
Food & Beverage	81	1	-7	2	96	72
Health Care	93	1	-5	2	109	81
Industrial Goods & Serv.	91	0	-6	4	106	78
Media	97	0	-8	6	113	83
Oil & Gas	122	0	-5	16	138	96
Personal & Household G.	95	0	-6	7	107	75
Retail	106	0	-7	7	119	89
Technology	95	1	-7	11	109	76
Telecommunications	96	0	-9	3	115	83
Utilities	102	0	-5	-4	119	95

Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (3,9)*	115	0	-5	9	130	89
Banks Sen. Preferred	85	0	-4	2	97	67
Banks Sen. Bail-in	107	1	-5	5	122	81
Insurance	152	0	-5	21	167	113
Real Estate	131	0	-10	13	148	109
Main	71	0	0	14	85	51
Crossover	365	-1	-1	51	428	278
Senior Financials	77	0	0	13	91	56
Sub Financials	135	-1	-1	23	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: 23.04.2025 07:55

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart