

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Nur einmal Luft geholt

Mittwoch, 9. April 2025

- DAX heute erneut unter Druck
- Zolldekrete drücken den Ölpreis
- „FOMC-Minutes“ erwartet

Börsen bleiben unter Druck

Die am Vortag begonnene Erholung der US-Börsen setzte sich am Dienstag zunächst fort, verlor jedoch bald an Dynamik. Kurz vor dem Inkrafttreten neuer US-Strafzölle am Mittwoch schwand der Mut vieler Anleger – auch deshalb, weil die Nachrichtenlage zum Thema Zölle erneut negative Signale sendete. Besonders die Zuspitzung des Handelskonflikts mit China belastete die Stimmung. Da Peking keine Bereitschaft zu Zugeständnissen zeigte, erhöhte der US-Präsident die zusätzlichen Zölle auf Importe aus China auf 104 %. Rechnet man die bereits bestehenden produktbezogenen Zölle hinzu, steigt der durchschnittliche Zollsatz für chinesische Waren auf nahezu 125 %. Die neuen Zölle sollen um Mitternacht in Kraft treten. Der Dow-Jones-Index schloss 0,8 % tiefer bei 37.646 Punkten. Der S&P 500 verlor 1,6 %, der Nasdaq Composite gab um 2,1 % nach. Vorbörslich starten die DAX-Futures mit Verlusten in den frühen Mittwochmorgen. Aktuell notiert der Juni-Kontrakt 806 Punkte im Minus bei 19.636 Zählern. Ein Minus von 3,94 %.

Zolldekrete drücken den Ölpreis

Seit Donald Trumps Zollankündigung fielen die Ölpreise der europäischen Sorten Brent und der US-Sorte WTI um bis zu 17 %, bevor sie sich auf niedrigem Niveau stabilisierten. WTI rutschte erstmals seit 2021 unter 60 USD pro

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	20.280	491	23.419	19.790
MDAX	25.571	931	30.290	24.641
Euro Stoxx 50	4.774	117	5.541	4.656
S&P 500	4.983	-79	6.144	4.983
Nasdaq	15.268	-335	20.056	15.268
VDAXNEW (in %)	33,2	-5,6	38,8	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,868	0,04	2,33	1,82
Bund-Rendite 10Y	2,588	0,03	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,723	-0,04	4,40	3,68
US-Treasury 10Y	4,275	0,09	4,79	4,02
Bund-Future	129,95	-0,41	133,55	127,02

LB≡BW

Barrel. Hauptgrund ist die Sorge um die weltweite Konjunktur infolge des Handelskonflikts. Wir erwarten für 2025 ein um 100.000 Barrel pro Tag (bpd) geringeres Wachstum der Ölnachfrage im Vergleich zum Vorjahr. Trotzdem beschloss die OPEC+, ihre Förderung im Mai um 441.000 statt wie geplant um 135.000 bpd zu erhöhen. Saudi-Arabien senkte zudem den Verkaufspreis für asiatische Kunden so stark wie seit drei Jahren nicht mehr. An den Optionsmärkten stiegen die Prämien für Absicherungen gegen weitere Preisrückgänge auf ein Drei-Jahres-Hoch. Am Terminmarkt ist dennoch eine leichte Backwardation zu verzeichnen. Der WTI-Preis zur Lieferung in einem Jahr liegt bei etwa 58 US-Dollar. Neue US-Förderprojekte lohnen sich jedoch vermutlich erst ab etwa 65 USD, was das Angebot zusätzlich begrenzen dürfte.

Heute im Fokus

Auf dem heutigen makroökonomischen Kalender steht nur ein relevanter Termin: Um 20:00 Uhr unserer Zeit werden die sogenannten „FOMC Minutes“ veröffentlicht. Dabei handelt es sich um das Protokoll der letzten Zinssitzung der US-Notenbank Fed. Das Dokument gibt Einblicke in die Einschätzungen der Notenbankmitglieder zu konjunkturellen Entwicklungen und deren Einfluss auf künftige Zinsentscheidungen. Bei der letzten Sitzung Mitte März hatte die Fed ihren Leitzins unverändert belassen.

Neues von Deutsche Telekom, Volkswagen und & Delta Airlines

Heute lädt die Deutsche Telekom ihre Aktionäre zur jährlichen Hauptversammlung nach Bonn ein. Auf der Agenda steht unter anderem die Entscheidung über die Dividendenausschüttung. Der Vorstand schlägt eine Erhöhung von 77 auf 90 Eurocent je Aktie vor. Darüber hinaus sollen neue Aktienrückkaufprogramme beschlossen werden. Die Telekom-Aktie liegt derzeit rund 8,45 % über dem Schlusskurs vom Jahresanfang 2024. Europas größter Automobilkonzern informiert über die konzernweiten Auslieferungen in den ersten drei Monaten des Jahres. Im vergangenen Jahr verzeichneten die verschiedenen Marken einen Absatzrückgang um 2,3 %. Schwächer lief es vor allem in Asien.

Auch aus den USA stehen Unternehmensnachrichten an: Die Fluggesellschaft Delta Air Lines veröffentlicht ihre Zahlen für das erste Quartal. Analysten rechnen mit einem deutlichen Gewinnsprung – von 37 Millionen auf etwa 256 Millionen US-Dollar beim Nettogewinn.



Martin Siegert, CMT,
Head of Technical
Market Research

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,185	0,02	3,36	2,90
Bunds	2,633	0,04	2,86	2,38
SSA	3,224	0,03	3,39	2,95
Covered	2,787	0,03	3,05	2,69
Non-Financials	3,579	-0,04	3,62	3,21
Financials	3,575	-0,03	3,61	3,21
NF High Yield	6,504	-0,16	6,66	5,46

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,0911	-0,0012	1,1119	1,0197
EURCHF	0,9366	-0,0043	0,9642	0,9359
EURGBP	0,8554	-0,0010	0,8564	0,8246
EURJPY	160,77	-0,4098	163,81	156,15
USDCNY	7,3365	0,0225	7,3365	7,2223
USDCHF	0,8584	-0,0030	0,9196	0,8560
USDJPY	147,35	-0,2200	158,42	145,44

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	63,41	-1,28	81,54	63,41
Gold (USD/oz.)	3.003	15,77	3.131	2.625
Silber (USD/oz.)	30,32	-0,01	34,40	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.732	0	10.112	8.732
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.371	0	2.728	2.371
Nickel LME (3M, USD/t)	14.364	0	16.641	14.364
Zink LME (3M, USD/t)	2.615	0	2.979	2.615
Blei LME (3M, USD/t)	1.870	0	2.095	1.870
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	60,94	-0,79	81,79	60,94

Prognosen

Konjunktur

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

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)

Euroraum	Vortag	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026
EZB Hauptrefisatz	**2,650**	2,40	2,15	2,15
EZB Einlagesatz	**2,500**	2,25	2,00	2,00
Tagesgeld (€STR)*	**2,414**	2,15	1,95	1,95
3M Euribor	**2,293**	2,20	2,00	2,00
Swap 2J	**1,967**	2,20	2,10	2,20
Swap 5J	**2,246**	2,45	2,35	2,50
Swap 10J	**2,557**	2,65	2,60	2,80
Bund 2J	**1,868**	2,10	2,00	2,10
Bund 5J	**2,123**	2,45	2,40	2,55
Bund 10J	**2,588**	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	**4,182**	4,30	4,30	3,95
Swap 2J	**3,394**	4,10	3,90	3,60
Swap 5J	**3,435**	4,05	3,95	3,75
Swap 10J	**3,658**	4,15	4,10	3,95
Treasury 2J	**3,723**	4,30	4,10	3,80
Treasury 5J	**3,905**	4,40	4,30	4,10
Treasury 10J	**4,275**	4,60	4,60	4,40
Weitere Industriestaaten	**Vortag**	**30.06.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
UK Tagesgeld (SONIA)*	**4,456**	4,20	3,70	3,20
UK 10Y Staatsanleihe	**4,606**	4,60	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**0,211**	0,20	0,20	0,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,489**	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	**20.280**	21.000	21.000	23.000
Euro Stoxx 50	**4.774**	5.000	5.000	5.400
S&P 500	**4.983**	5.600	5.600	5.900
Nikkei 225	**33.013**	36.000	35.000	37.000
Rohöl Brent	**63,41**	75	70	70
Gasoil ICE	**610,50**	700	650	650
Gold	**3.003**	2.900	2.800	2.700
Silber	**30,32**	33	32	32
Kupfer	**8.732**	9.850	10.850	11.300
Nickel	**14.364**	15.550	16.150	16.400
Aluminium	**2.371**	2.450	2.700	3.000

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURUSD	**1,091**	1,05	1,05	1,10
EURJPY	**160,774**	161	163	165
EURCHF	**0,937**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,855**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,136**	7,82	7,93	8,14
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.06.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
EURAUD	**1,811**	1,67	1,64	1,62
EURBRL	**6,488**	6,30	6,40	6,10
EURCAD	**1,549**	1,58	1,51	1,46
EURCZK	**25,180**	24,60	24,40	24,20
EURHUF	**407,050**	416,00	420,00	421,00
EURMXN	**22,501**	23,00	22,00	20,80
EURNOK	**11,950**	11,50	11,20	10,90
EURPLN	**4,268**	4,37	4,40	4,42
EURRON	**4,977**	5,05	5,10	5,12
EURSEK	**10,926**	11,30	11,40	11,20
EURTRY	**41,472**	41,80	42,90	43,20
EURZAR	**21,319**	19,50	18,50	18,00



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
MITTWOCH, 09.04.2025							
20:00	USA	Fed veröffentlicht Protokoll der Sitzung vom 18./19. März					***

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	**2,327**	-0,020	2,883	2,327
EURIBOR 6M	**2,193**	-0,082	2,685	2,193
USD Geldmarkt 1M	**4,355**	0,020	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	**4,285**	-0,135	4,560	4,175
CHF Swap 10Y	**0,631**	0,039	0,931	0,458
JPY Swap 10Y	**1,113**	0,124	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	**4,323**	-0,016	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	**2,520**	-0,062	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	**3,16**	0,01	3,38	2,88	57
Deutschland	**2,59**	0,03	2,87	2,33	-
Frankreich	**3,22**	0,01	3,44	2,99	63
Griechenland	**3,98**	-0,02	4,13	3,57	139
Italien	**3,66**	-0,01	3,84	3,33	107
Niederlande	**2,82**	0,01	3,06	2,54	23
Portugal	**3,07**	0,01	3,24	2,70	48
Spanien	**3,24**	0,00	3,43	2,94	65

Weitere Devisen

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,466**	0,001	7,466	7,457
EURSEK	**10,926**	-0,039	11,523	10,753
EURCNH	**8,136**	0,127	8,136	7,527
EURHKD	**8,478**	-0,008	8,646	7,940
EURSGD	**1,475**	0,001	1,480	1,397
EURNZD	**1,955**	-0,014	1,969	1,818
GBPUSD	**1,276**	0,000	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**	-3	13	13	112	86
Automobiles & Parts	**136**	-2	22	16	139	102
Chemicals	**99**	-2	12	9	101	77
Construction & Materials	**112**	-1	16	15	113	87
Food & Beverage	**90**	-4	9	11	95	72
Health Care	**103**	-4	13	13	107	81
Industrial Goods & Serv.	**100**	-2	14	13	102	78
Media	**107**	-2	13	16	109	83
Oil & Gas	**131**	-3	20	26	134	96
Personal & Household G.	**100**	-4	14	12	104	75
Retail	**111**	-3	11	12	115	89
Technology	**102**	-4	12	17	106	76
Telecommunications	**109**	-5	11	15	114	83
Utilities	**115**	-4	10	9	119	95

Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	**120**	-3	14	14	124	89
Banks Sen. Preferred	**90**	-3	10	7	95	67
Banks Sen. Bail-in	**111**	-7	10	10	120	81
Insurance	**157**	-1	24	27	158	113
Real Estate	**137**	5	14	19	137	109
Main	**77**	-3	14	20	80	51
Crossover	**394**	-14	68	80	408	278
Senior Financials	**84**	-3	15	20	87	56
Sub Financials	**147**	-7	28	35	154	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: 09.04.2025 07:28

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart