

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

EZB dürfte Leitzins senken

Donnerstag, 17. April 2025

- Aufwertung des Euro sollte Ausschlag geben für EZB-Zinssenkung
- Trump verhandelt mit Japan über US-Zölle
- Heute Erzeugerpreise und US-Zahlen

Starke Währung, niedrige Zinsen

Wenn der Gouverneursrat der Europäischen Zentralbank heute über die Leitzinsen der EZB berät, dürfte er eine Senkung der Leitzinsen beschließen. Wir gehen davon aus, dass der maßgebliche Satz für die Einlagefazilität von 2,50 % auf 2,25 % gesenkt wird. Noch vor kurzem waren wir unentschieden, aber der April hat alles geändert. Mit den „reziproken Zöllen“ auf Importe in die USA, welche US-Präsident Donald Trump zunächst ab Anfang April dekretiert und später um 90 Tage verschoben hat, sind die Finanzmärkte in Bewegung geraten. Augenfällig war die Aufwertung des Euro zum US-Dollar. Von 1,08 US-Dollar je Euro ging es aufwärts bis 1,14. Das dürfte den Preisdruck im Euroraum dämpfen, aber ebenso die Konjunkturaussichten eintrüben. Die EZB dürfte daher mit niedrigeren Leitzinsen gegenhalten. Daneben darf man gespannt sein auf den weiteren Ausblick. Wir rechnen nach der morgigen Entscheidung mit zwei weiteren Lockerungsschritten um je 25 Basispunkte bis Ende des Jahres. Nach der Pressekonferenz mit EZB-Präsidentin Christine Lagarde sollte dies deutlicher sein.

Japan verhandelt, WTO warnt

Ein Teil der Antwort auf die Frage, wie es mit der Weltkonjunktur weitergeht, dürfte aus Washington kommen.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	21.311	57	23.419	19.671
MDAX	27.219	-47	30.290	24.641
Euro Stoxx 50	4.967	-4	5.541	4.622
S&P 500	5.276	-121	6.144	4.983
Nasdaq	16.307	-516	20.056	15.268
VDAXNEW (in %)	26,0	0,7	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,785	-0,02	2,33	1,76
Bund-Rendite 10Y	2,465	-0,04	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,775	-0,07	4,40	3,68
US-Treasury 10Y	4,283	-0,06	4,79	4,02
Bund-Future	131,26	0,40	133,55	127,02

LB≡BW

Trump greift dabei höchstpersönlich in die laufenden Gespräche zu den Importzöllen ein. Heute kommt eine hochrangige japanische Delegation an den Potomac. Man darf gespannt sein, mit welchen Vorschlägen die Emissäre aus dem Land der aufgehenden Sonne an den Verhandlungstisch kommen. Der US-Präsident hofft nach eigener Aussage auf einen „guten Deal“. Was das in Zahlen heißt, bleibt dabei vorläufig sein Geheimnis. Überraschungen scheinen möglich.

Unterdessen hat die Welthandelsorganisation WTO eine Prognose zum Welthandel im laufenden Jahr veröffentlicht und dabei vor einem Abwärtstrend gewarnt. Die WTO geht davon aus, dass das Volumen des Welthandels 2025 um 0,2 % zurückgehen wird - im schlechtesten Fall sogar um 1,5 %.

+40 %

Schokoladenpreise seit 2020

Nach Angaben von Destatis mussten Verbraucher im Jahr 2024 fast 40 % mehr für Schokoladenprodukte zahlen als noch im Jahr 2020.

Frohe Ostern!

Deutsche Erzeugerpreise gefallen?

Die Daten des Tages werden von den deutschen Erzeugerpreisen für März angeführt, für die wir einen Rückgang um 0,1 % erwarten. An den Finanzmärkten stärker ins Gewicht fallen dürften jedoch die Daten aus den USA zum Immobilienmarkt und vor allem der Konjunkturindex für den Fed-Distrikt Philadelphia. Der „Philly Fed Index“ dürfte deutlich gesunken sein von +12,5 im März auf -10,0 im April. Anders gesagt: Auch in den USA ist langsam aber sicher Konjunkturalarm angesagt.

Dr. Jens-Oliver Niklasch, Senior Economist



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,103	-0,01	3,36	2,90
Bunds	2,516	-0,03	2,86	2,38
SSA	3,132	-0,02	3,39	2,95
Covered	2,711	-0,02	3,05	2,69
Non-Financials	3,426	-0,05	3,62	3,21
Financials	3,472	-0,04	3,63	3,21
NF High Yield	6,288	-0,04	6,70	5,46

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1383	0,0055	1,1383	1,0197
EURCHF	0,9282	0,0021	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8587	0,0035	0,8684	0,8246
EURJPY	162,21	0,5218	163,81	156,15
USDCNY	7,3166	0,0026	7,3498	7,2223
USDCHF	0,8155	-0,0021	0,9196	0,8151
USDJPY	142,51	-0,2250	158,42	142,51

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	65,89	1,18	81,54	63,41
Gold (USD/oz.)	3.309	89,99	3.309	2.625
Silber (USD/oz.)	32,96	0,65	34,40	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.204	40	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.382	7	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.683	125	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.582	-33	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	1.908	-7	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	65,82	0,75	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	**21.311**	19.000	20.000	21.000
Euro Stoxx 50	**4.967**	4.400	4.600	4.800
S&P 500	**5.276**	4.800	5.000	5.200
Nikkei 225	**33.920**	30.000	32.000	33.000
Rohöl Brent	**65,89**	65	60	60
Gasoil ICE	**620,00**	650	600	600
Gold	**3.309**	2.900	2.800	2.700
Silber	**32,96**	31	30	30
Kupfer	**9.204**	8.800	9.500	9.900
Nickel	**15.683**	13.850	14.250	14.500
Aluminium	**2.382**	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)*	**2,416**	1,90	1,70	1,70
3M Euribor	**2,236**	1,95	1,75	1,75
Swap 2J	**1,948**	2,05	1,90	2,05
Swap 5J	**2,199**	2,35	2,20	2,40
Swap 10J	**2,505**	2,65	2,60	2,80
Bund 2J	**1,785**	1,90	1,80	1,95
Bund 5J	**2,015**	2,30	2,25	2,45
Bund 10J	**2,465**	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)*	**4,360**	4,35	4,35	4,10
3M USD Geldmarkt	**4,271**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,542**	3,70	3,60	3,35
Swap 5J	**3,544**	3,75	3,70	3,55
Swap 10J	**3,766**	4,00	3,95	3,80
Treasury 2J	**3,775**	3,95	3,90	3,60
Treasury 5J	**3,909**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,283**	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	**4,605**	4,60	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**0,175**	0,20	0,20	0,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,472**	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	**1,138**	1,08	1,05	1,10
EURJPY	**162,206**	161	163	165
EURCHF	**0,928**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,859**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,320**	8,26	8,14	8,31
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.06.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
EURAUD	**1,784**	1,67	1,64	1,62
EURBRL	**6,696**	6,30	6,40	6,10
EURCAD	**1,581**	1,58	1,51	1,46
EURCZK	**25,020**	24,60	24,40	24,20
EURHUF	**407,575**	416,00	420,00	421,00
EURMXN	**22,751**	23,00	22,00	20,80
EURNOK	**12,037**	11,50	11,20	10,90
EURPLN	**4,290**	4,37	4,40	4,42
EURRON	**4,978**	5,05	5,10	5,12
EURSEK	**11,130**	11,30	11,40	11,20
EURTRY	**43,404**	41,80	42,90	43,20
EURZAR	**21,403**	19,50	18,50	18,00



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
08:00	GE	PPI (M/M)	Mar	-0,1	-0,1	-0,2	*
14:15	EMU	ECB Main Refinancing Rate		2,40	2,40	2,65	***
14:15	EMU	ECB Deposit Facility Rate		2,25	2,25	2,50	***
14:30	USA	Housing Starts (thous.)	Mar	1420	1410	1501	**
14:30	USA	Building Permits (thous.) (prelim.)	Mar	1450	1450	1459	**
14:30	USA	Philadelphia Fed Index	Apr	-10,0	6,7	12,5	**

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	2,199	-0,008	2,883	2,199
EURIBOR 6M	2,194	-0,020	2,685	2,190
USD Geldmarkt 1M	4,395	-0,020	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	4,325	-0,040	4,560	4,175
CHF Swap 10Y	0,607	-0,028	0,931	0,458
JPY Swap 10Y	1,083	-0,109	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	4,320	-0,033	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	2,484	0,000	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	3,03	-0,03	3,38	2,88	57
Deutschland	2,47	-0,04	2,87	2,33	-
Frankreich	3,10	-0,03	3,44	2,99	63
Griechenland	3,87	-0,03	4,13	3,57	140
Italien	3,50	-0,02	3,84	3,33	104
Niederlande	2,69	-0,03	3,06	2,54	23
Portugal	2,92	-0,05	3,24	2,70	45
Spanien	3,10	-0,03	3,43	2,94	64

Weitere Devisen

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,468	0,003	7,469	7,457
EURSEK	11,130	0,015	11,523	10,753
EURCNH	8,320	0,052	8,320	7,527
EURHKD	8,836	0,049	8,836	7,940
EURSGD	1,494	0,004	1,496	1,397
EURNZD	1,923	0,013	1,989	1,818
GBPUSD	1,326	0,001	1,326	1,215

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	103	-2	-12	7	115	86
Automobiles & Parts	132	-3	-13	12	145	102
Chemicals	95	-3	-10	5	104	77
Construction & Materials	106	-2	-13	8	119	87
Food & Beverage	85	-2	-11	6	96	72
Health Care	96	-2	-13	5	109	81
Industrial Goods & Serv.	95	-2	-11	8	106	78
Media	103	-2	-9	12	113	83
Oil & Gas	125	-2	-13	20	138	96
Personal & Household G.	99	-2	-8	11	107	75
Retail	111	-2	-8	12	119	89
Technology	99	-3	-9	15	109	76
Telecommunications	102	-3	-13	9	115	83
Utilities	106	-2	-13	0	119	95

Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	119	-2	-11	12	130	89
Banks Sen. Preferred	88	-1	-9	5	97	67
Banks Sen. Bail-in	110	-1	-12	8	122	81
Insurance	155	-1	-11	25	167	113
Real Estate	138	-4	-7	19	148	109
Main	72	0	-13	14	85	51
Crossover	366	1	-62	53	428	278
Senior Financials	77	0	-14	14	91	56
Sub Financials	136	0	-26	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: 17.04.2025 07:35

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart