

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

DAX klettert über 24.000 Punkte

Mittwoch, 21. Mai 2025

- Deutscher Aktienmarkt steigt auf Rekordhoch
- Erzeugerpreise in Deutschland sinken stärker als erwartet
- Unternehmen begeben hohes Volumen an EUR-Anleihen

DAX auf Rekordkurs

Gestern überwand der DAX zum ersten Mal die Marke von 24.000 Punkten und schloss knapp darüber bei 24.036 Zählern. Damit hat der deutsche Aktienindex in diesem Jahr bereits vier neue Tausender-Marken erklommen. Ein wesentlicher Treiber für die steigenden Aktienkurse gestern dürfte die Markttechnik gewesen sein. Immerhin gab es auch von fundamentaler Seite leicht positive Vorzeichen, denn die deutschen Erzeugerpreise sanken im April stärker als erwartet: Gegenüber dem Vormonat verringerten sie sich um 0,6 % (die Konsenserwartung lag bei -0,3 %) und im Vorjahresvergleich gingen sie sogar um 0,9 % zurück. Das Umfeld für rückläufige Inflationsraten und die von uns erwarteten weiteren Leitzinssenkungen der EZB bleibt somit intakt.

Corporate Bonds wieder gefragt

Die Unternehmen nutzen das aktuell gute Kapitalmarktumfeld für ihre Refinanzierungen aus und begeben ein Rekordvolumen an neuen EUR-Anleihen: Allein in der vergangenen Woche platzierten sie 49 neue Anleihen im Gesamtvolumen von 32,6 Mrd. Euro! Dies war das historisch zweithöchste Wochenvolumen, nur im Jahr 2020 hatte es im Zuge der Corona-Krise noch ein höheres Emissionsvo-

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	24.036	101	24.036	19.671
MDAX	30.551	419	30.551	24.641
Euro Stoxx 50	5.455	27	5.541	4.622
S&P 500	5.940	-23	6.144	4.983
Nasdaq	19.143	-73	20.056	15.268
VDAXNEW (in %)	17,7	-0,2	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,826	0,00	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,599	0,02	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,989	0,00	4,40	3,62
US-Treasury 10Y	4,479	0,02	4,79	4,02
Bund-Future	130,24	-0,30	133,55	127,02

LB≡BW

lumen gegeben. Dadurch rutschte das bereits außergewöhnlich hohe Wochenvolumen der letzten Aprilwoche 2025 (26,6 Mrd. Euro) aus den Top 3 und liegt nun auf Platz 4. Der starke Nachholeffekt bei den Neuemissionen folgte auf einen zwischenzeitlichen Stillstand, der durch die Unsicherheiten über die Zollpolitik von US-Präsident Trump ausgelöst wurde. Auffallend aktiv sind US-Konzerne, die seit Jahresanfang ein rekordhohes Bondvolumen in der Euro-Währung begeben haben.

32,6 Mrd. €

Neue Corporate Bonds in KW 20

In der vergangenen Woche platzierten mehr als 30 Unternehmen neue EUR-Anleihen über insgesamt 32,6 Mrd. Euro – das historisch zweithöchste Wochenvolumen!

Unternehmen aus Deutschland hielten sich länger zurück und kamen erst in der vergangenen Woche richtig in Fahrt, so begab z.B. BMW drei Anleihen über insgesamt 2,5 Mrd. Euro und VW zwei Bonds über insgesamt 1,9 Mrd. Euro. Am Montag startete Siemens durch und platzierte fünf Anleihen im Gesamtvolumen von 4,0 Mrd. Euro – die zweitgrößte Transaktion für EUR Corporate Bonds seit Jahresanfang. Das hohe Volumen an Neuemissionen trifft auf eine gute Nachfrage der Investoren: Im Schnitt zeichneten sie rund das Vierfache des später platzierten Volumens. Die durchschnittlichen Renditen für ausstehende EUR-Unternehmensanleihen im Investmentgrade blieben trotz der jüngsten Marktturbulenzen relativ stabil: Mit aktuell ca. 3,4 % liegen sie in der Mitte der überschaubaren Index-Bandbreite, die sich seit Jahresanfang zwischen 3,2 % und 3,6 % bewegte.

Heute Makro-Verschnaufpause

Heute zur Wochenmitte stehen keine marktbewegenden Makrodaten auf der Agenda. Dafür ist der Kalender am Donnerstag umso besser gefüllt: Dann werden die Einkaufsmanager-Indizes für Deutschland und den Euroraum veröffentlicht und das ifo Geschäftsklima für Deutschland vorgelegt. Die Berichtssaison der Unternehmen für das vergangene Quartal befindet sich in ihren letzten Zügen, heute legen noch 7 Unternehmen aus dem Stoxx Europe 600 und 4 Index-Mitglieder des S&P 500 ihre Zahlen vor.



Matthias Schell, CFA,
Investmentanalyst

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,177	0,03	3,36	2,90
Bunds	2,644	0,03	2,86	2,38
SSA	3,175	0,01	3,39	2,95
Covered	2,752	0,01	3,05	2,64
Non-Financials	3,418	0,01	3,62	3,21
Financials	3,369	0,01	3,63	3,21
NF High Yield	5,725	-0,02	6,70	5,46

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1269	0,0015	1,1499	1,0197
EURCHF	0,9367	-0,0001	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8429	0,0010	0,8684	0,8246
EURJPY	162,90	-0,1433	165,04	156,15
USDCNY	7,2207	0,0084	7,3498	7,2015
USDCHF	0,8312	-0,0012	0,9196	0,8078
USDJPY	144,57	-0,3200	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	65,41	-0,13	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.279	43,74	3.426	2.625
Silber (USD/oz.)	32,5	-0,02	34,40	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.520	-4	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.472	22	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.518	-44	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.711	34	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	1.981	19	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	72,14	2,74	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	**24.036**	19.000	20.000	21.000
Euro Stoxx 50	**5.455**	4.400	4.600	4.800
S&P 500	**5.940**	4.800	5.000	5.200
Nikkei 225	**37.529**	30.000	32.000	33.000
Rohöl Brent	**65,41**	65	60	60
Gasoil ICE	**611,25**	650	600	600
Gold	**3.279**	3.200	3.000	3.000
Silber	**32,50**	33	32	32
Kupfer	**9.520**	8.800	9.500	9.900
Nickel	**15.518**	13.850	14.250	14.500
Aluminium	**2.472**	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)*	**2,171**	1,90	1,70	1,70
3M Euribor	**2,060**	1,95	1,75	1,75
Swap 2J	**1,999**	2,05	1,90	2,05
Swap 5J	**2,249**	2,35	2,20	2,40
Swap 10J	**2,565**	2,65	2,60	2,80
Bund 2J	**1,826**	1,90	1,80	1,95
Bund 5J	**2,102**	2,30	2,25	2,45
Bund 10J	**2,599**	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)*	**4,290**	4,35	4,35	4,10
3M USD Geldmarkt	**4,328**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,748**	3,70	3,60	3,35
Swap 5J	**3,698**	3,75	3,70	3,55
Swap 10J	**3,935**	4,00	3,95	3,80
Treasury 2J	**3,989**	3,95	3,90	3,60
Treasury 5J	**4,070**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,479**	4,60	4,60	4,40
Weitere Industriestaaten	**Vortag**	**30.06.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
UK Tagesgeld (SONIA)*	**4,211**	4,20	3,70	3,20
UK 10Y Staatsanleihe	**4,702**	4,60	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**0,208**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,427**	0,45	0,50	0,60

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

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURUSD	**1,127**	1,13	1,10	1,15
EURJPY	**162,903**	161	163	165
EURCHF	**0,937**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,843**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,140**	8,36	8,31	8,45
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.06.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
EURAUD	**1,760**	1,67	1,64	1,62
EURBRL	**6,387**	6,30	6,40	6,10
EURCAD	**1,571**	1,60	1,53	1,48
EURCZK	**24,890**	24,60	24,40	24,20
EURHUF	**402,350**	416,00	420,00	421,00
EURMXN	**21,710**	23,00	22,00	20,80
EURNOK	**11,592**	11,50	11,20	10,90
EURPLN	**4,242**	4,37	4,40	4,42
EURRON	**5,076**	5,05	5,10	5,12
EURSEK	**10,879**	11,30	11,40	11,20
EURTRY	**43,764**	44,60	45,40	46,00
EURZAR	**20,219**	20,70	19,50	18,90



Termine des Tages

ZEIT	LAND	PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT

Heute stehen keine relevanten Makrodaten zur Veröffentlichung an.

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	**2,064**	-0,037	2,883	2,064
EURIBOR 6M	**2,121**	0,001	2,685	2,104
USD Geldmarkt 1M	**4,380**	0,035	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	**4,670**	0,155	4,670	4,175
CHF Swap 10Y	**0,545**	0,040	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	**1,346**	0,030	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	**4,425**	0,049	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	**2,615**	0,083	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	**3,05**	0,02	3,38	2,88	45
Deutschland	**2,60**	0,02	2,87	2,33	-
Frankreich	**3,28**	0,02	3,44	2,99	68
Griechenland	**3,38**	0,01	4,13	3,31	78
Italien	**3,61**	0,01	3,84	3,33	101
Niederlande	**2,82**	0,03	3,06	2,54	22
Portugal	**2,92**	0,00	3,24	2,70	32
Spanien	**3,22**	0,01	3,43	2,94	62

Weitere Devisen

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,459**	0,000	7,469	7,457
EURSEK	**10,879**	-0,023	11,523	10,753
EURCNH	**8,140**	0,029	8,398	7,527
EURHKD	**8,821**	0,020	8,924	7,940
EURSGD	**1,460**	0,003	1,502	1,397
EURNZD	**1,906**	0,007	1,989	1,818
GBPUSD	**1,337**	0,000	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)*	**96**	-2	-1	1	115	86
Automobiles & Parts	**116**	-2	0	-4	145	102
Chemicals	**87**	-2	-2	-2	104	77
Construction & Materials	**94**	-1	-4	-3	119	87
Food & Beverage	**83**	-2	0	5	96	72
Health Care	**93**	-2	0	3	109	81
Industrial Goods & Serv.	**87**	-2	-2	0	106	78
Media	**97**	-2	-2	6	113	83
Oil & Gas	**112**	-2	0	7	138	96
Personal & Household G.	**90**	-2	-1	2	107	75
Retail	**101**	-2	-2	1	119	89
Technology	**95**	-2	0	10	109	76
Telecommunications	**97**	-3	1	4	115	83
Utilities	**103**	-2	-2	-3	119	95

Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (3,9)*	**104**	-2	-3	-2	130	89
Banks Sen. Preferred	**76**	-1	-3	-7	97	67
Banks Sen. Bail-in	**98**	-2	-2	-4	122	81
Insurance	**132**	-2	-4	2	167	113
Real Estate	**120**	-2	-4	1	148	109
Main	**57**	-1	1	-1	85	51
Crossover	**296**	-4	1	-17	428	278
Senior Financials	**61**	-1	1	-3	91	56
Sub Financials	**106**	-1	2	-6	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: 21.05.2025 08:00

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart