

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

DAX weiter auf Rekordfahrt

Dienstag, 13. Mai 2025

- Das neue Allzeithoch beim DAX liegt jetzt bei 23.912 Punkten
- EU-Gasspeicher zu 42 % gefüllt
- US-Verbraucherpreise im Fokus

Waffenstillstand im Zollkonflikt

Am vergangenen Wochenende haben sich die Vereinigten Staaten und China darauf verständigt, einen Großteil ihrer gegenseitigen Zölle für einen Zeitraum von 90 Tagen auszusetzen. Diese Maßnahme soll Raum für weitere Verhandlungen schaffen und eine Deeskalation im anhaltenden Handelskonflikt ermöglichen. Konkret senken die USA ihre Zölle auf chinesische Importe von zuvor 145 % auf 30 %. China reduziert im Gegenzug die Zölle auf US-Waren von 125 % auf 10 %. Diese Änderungen treten ab dem 14. Mai in Kraft und gelten zunächst für 90 Tage. Die Finanzmärkte reagierten positiv auf diese Entwicklung. Der deutsche Leitindex DAX stieg im frühen Handel auf ein neues Rekordhoch von 23.911,98 Punkten. Der Goldpreis hingegen fiel deutlich, da die Nachfrage nach sicheren Häfen aufgrund der Entspannung im Handelsstreit nachließ. Beide Länder betonten, dass sie keine wirtschaftliche Entkopplung anstreben und kündigten die Einrichtung eines Mechanismus zur Fortführung der Verhandlungen an.

Erdgaspreise legen wieder zu

Die Preise für Erdgas zur Lieferung im Folgemonat an der niederländischen Terminbörse TTF lagen Mitte Februar noch bei rund 60 Euro je Megawattstunde (MWh). Bis Ende April halbierten sie sich auf etwa 30 Euro/MWh. Seit Anfang Mai jedoch ziehen die Preise wieder deutlich an.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	23.567	67	23.567	19.671
MDAX	29.786	56	30.290	24.641
Euro Stoxx 50	5.392	83	5.541	4.622
S&P 500	5.844	184	6.144	4.983
Nasdaq	18.708	779	20.056	15.268
VDAXNEW (in %)	19,7	-2,0	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,912	0,14	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,644	0,09	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	4,017	0,12	4,40	3,62
US-Treasury 10Y	4,462	0,09	4,79	4,02
Bund-Future	129,78	-0,98	133,55	127,02

LB≡BW

Im April belasteten Konjunktursorgen, insbesondere infolge der US-Zollpolitik, die Energiemärkte. Inzwischen überwiegt jedoch die Hoffnung auf eine Entspannung im Handelskonflikt zwischen den USA und China – ein Signal, das die Märkte positiv aufnehmen. Zudem sind die Gasspeicher in der EU derzeit nur zu 42 % gefüllt – deutlich weniger als der Fünfjahresdurchschnitt von 51 %. In den kommenden Wochen wird daher mit einer steigenden Nachfrage an den Spotmärkten gerechnet. Die EU hält zudem an ihrem Ziel fest, bis Ende 2027 vollständig auf Gasimporte aus Russland zu verzichten. Ab 2026 sollen neue Verträge ohne langfristige Bindung verboten werden.

US-Inflation im Fokus

Heute veröffentlicht das US-Arbeitsministerium die Verbraucherpreisdaten für den Monat April. Im März lagen sowohl die Gesamt- als auch die Kerninflation überraschend deutlich unter den Erwartungen – ohne nachvollziehbare Erklärung. Möglicherweise waren statistische Verzerrungen im Spiel. Für April rechnen wir mit einer Gegenbewegung, die sich in einem stärkeren Preisanstieg und höheren Jahresraten niederschlagen könnte. Unklar bleibt, ob und in welchem Ausmaß Trumps neuerliche Zollerhöhungen – von ihm selbst als „Zollschock“ bezeichnet – bereits im April Wirkung entfaltet haben. Laut einer Bloomberg-Umfrage erwartet die Mehrheit der Analysten zunächst keinen wesentlichen Einfluss. Wir hingegen sehen Potenzial für eine deutliche Aufwärtsüberraschung bei den Inflationsdaten, was den jüngsten Anstieg der US-Renditen weiter befeuern dürfte. Der Inflationsdruck in den USA scheint unabhängig vom exakten Zeitpunkt zunehmend unausweichlich. Dafür spricht auch der Anstieg der ISM-Preiskomponenten für Industrie und Dienstleistungen, die im April den höchsten Stand seit Herbst 2022 erreichten. Ein spürbarer Preisanstieg ist daher wohl nur eine Frage der Zeit.

Heute auf der Agenda

Für 11:00 Uhr ist die Veröffentlichung der ZEW-Konjunkturerwartungen für Mai angesetzt. Wir rechnen – gestützt auf eine verbesserte Finanzmarktstimmung – mit einer deutlichen Erholung. Im Vormonat war der ZEW-Index regelrecht eingebrochen: von 51,6 auf -14,0 Punkte – der stärkste Rückgang seit Beginn des Ukraine-Kriegs 2022. Hauptauslöser war die überraschende Einführung weitreichender US-Zölle durch Präsident Donald Trump am 2. April, den er als „Liberation Day“ bezeichnete.



Martin Siegert, CMT,
Head of Technical
Market Research

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



		Änderung	2025	
iBoxx €	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,187	0,06	3,36	2,90
Bunds	2,676	0,09	2,86	2,38
SSA	3,220	0,06	3,39	2,95
Covered	2,800	0,09	3,05	2,64
Non-Financials	3,461	0,06	3,62	3,21
Financials	3,446	0,06	3,63	3,21
NF High Yield	5,822	-0,06	6,70	5,46

Renditen in %

Devisen

EURUSD



		Änderung	2025	
Währung	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,1112	-0,0157	1,1499	1,0197
EURCHF	0,9374	0,0033	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8417	-0,0053	0,8684	0,8246
EURJPY	164,70	1,2919	164,70	156,15
USDCNY	7,2144	-0,0320	7,3498	7,2144
USDCHF	0,8436	0,0146	0,9196	0,8078
USDJPY	148,22	3,2050	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



		Änderung	2025	
Rohstoff	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	65,03	1,07	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.237	-104,14	3.426	2.625
Silber (USD/oz.)	32,02	-0,50	34,40	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.521	75	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.480	63	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.635	-169	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.680	27	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	1.978	-4	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	72,31	2,96	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

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)*	**2,169**	1,90	1,70	1,70
3M Euribor	**2,139**	1,95	1,75	1,75
Swap 2J	**2,063**	2,05	1,90	2,05
Swap 5J	**2,314**	2,35	2,20	2,40
Swap 10J	**2,591**	2,65	2,60	2,80
Bund 2J	**1,912**	1,90	1,80	1,95
Bund 5J	**2,178**	2,30	2,25	2,45
Bund 10J	**2,644**	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)*	**4,280**	4,35	4,35	4,10
3M USD Geldmarkt	**4,327**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,785**	3,70	3,60	3,35
Swap 5J	**3,753**	3,75	3,70	3,55
Swap 10J	**3,956**	4,00	3,95	3,80
Treasury 2J	**4,017**	3,95	3,90	3,60
Treasury 5J	**4,107**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,462**	4,60	4,60	4,40

Weitere Industriestaaten	Vortag	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026
UK Tagesgeld (SONIA)*	**4,210**	4,20	3,70	3,20
UK 10Y Staatsanleihe	**4,643**	4,60	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**0,205**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,386**	0,45	0,50	0,60

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

Aktien- und Rohstoffmärkte

	Vortag	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026
DAX	**23.567**	19.000	20.000	21.000
Euro Stoxx 50	**5.392**	4.400	4.600	4.800
S&P 500	**5.844**	4.800	5.000	5.200
Nikkei 225	**37.644**	30.000	32.000	33.000
Rohöl Brent	**65,03**	65	60	60
Gasoil ICE	**601,75**	650	600	600
Gold	**3.237**	3.200	3.000	3.000
Silber	**32,02**	33	32	32
Kupfer	**9.521**	8.800	9.500	9.900
Nickel	**15.635**	13.850	14.250	14.500
Aluminium	**2.480**	2.250	2.450	2.500

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURUSD	**1,111**	1,13	1,10	1,15
EURJPY	**164,702**	161	163	165
EURCHF	**0,937**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,842**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**7,983**	8,36	8,31	8,45

Weitere Währungen	Vortag	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURAUD	**1,743**	1,67	1,64	1,62
EURBRL	**6,315**	6,30	6,40	6,10
EURCAD	**1,555**	1,60	1,53	1,48
EURCZK	**24,983**	24,60	24,40	24,20
EURHUF	**405,100**	416,00	420,00	421,00
EURMXN	**21,825**	23,00	22,00	20,80
EURNOK	**11,591**	11,50	11,20	10,90
EURPLN	**4,244**	4,37	4,40	4,42
EURRON	**5,102**	5,05	5,10	5,12
EURSEK	**10,889**	11,30	11,40	11,20
EURTRY	**43,077**	44,60	45,40	46,00
EURZAR	**20,341**	20,70	19,50	18,90



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
DIENSTAG, 13.05.2025							
11:00	DE	ZEW Index	Mai	0,0	-	-14,0	**
12:00	USA	NFIB Wirtschaftsvertrauen Mittelstand	Apr	96,0	94,7	97,4	*
14:30	USA	CPI (M/M)	Apr	0,6	0,3	-0,1	***
14:30	USA	CPI Ex Nahrungsm. & Energie (M/M)	Apr	0,6	0,3	0,1	***

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	**2,123**	0,009	2,883	2,101
EURIBOR 6M	**2,121**	0,010	2,685	2,104
USD Geldmarkt 1M	**4,365**	-0,010	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	**4,465**	0,000	4,620	4,175
CHF Swap 10Y	**0,526**	0,062	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	**1,261**	0,073	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	**4,352**	0,082	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	**2,571**	0,061	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**	0,06	3,38	2,88	47
Deutschland	**2,64**	0,09	2,87	2,33	-
Frankreich	**3,32**	0,06	3,44	2,99	68
Griechenland	**3,49**	0,11	4,13	3,31	84
Italien	**3,69**	0,06	3,84	3,33	104
Niederlande	**2,87**	0,08	3,06	2,54	23
Portugal	**2,99**	0,08	3,24	2,70	35
Spanien	**3,27**	0,06	3,43	2,94	63

Weitere Devisen

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,460**	-0,001	7,469	7,457
EURSEK	**10,889**	-0,036	11,523	10,753
EURCNH	**7,983**	-0,161	8,398	7,527
EURHKD	**8,660**	-0,105	8,924	7,940
EURSGD	**1,451**	-0,011	1,502	1,397
EURNZD	**1,894**	-0,013	1,989	1,818
GBPUSD	**1,320**	-0,010	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)*	**99**	-2	-5	3	115	86
Automobiles & Parts	**118**	-6	-12	-2	145	102
Chemicals	**91**	0	-2	1	104	77
Construction & Materials	**100**	-2	-4	2	119	87
Food & Beverage	**85**	-1	-4	7	96	72
Health Care	**94**	-1	-4	4	109	81
Industrial Goods & Serv.	**91**	-1	-4	4	106	78
Media	**100**	-1	-4	9	113	83
Oil & Gas	**113**	-5	-9	8	138	96
Personal & Household G.	**93**	-3	-6	5	107	75
Retail	**104**	-1	-5	5	119	89
Technology	**96**	-3	-8	12	109	76
Telecommunications	**97**	-3	-7	4	115	83
Utilities	**107**	-1	-2	0	119	95

Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (3,9)*	**109**	-3	-7	2	130	89
Banks Sen. Preferred	**80**	-3	-7	-3	97	67
Banks Sen. Bail-in	**102**	-4	-9	0	122	81
Insurance	**138**	-3	-8	7	167	113
Real Estate	**125**	0	-1	7	148	109
Main	**58**	-3	-7	0	85	51
Crossover	**307**	-14	-26	-7	428	278
Senior Financials	**62**	-4	-7	-2	91	56
Sub Financials	**108**	-8	-13	-4	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: 13.05.2025 07:43

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart