

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Trump wird zunehmend zum Schreck der Märkte

Dienstag, 22. April 2025

- Attacken auf Fed beunruhigen Anleger
- Zeit der Verhandlungen steht an
- Woche mit wichtigen Wirtschaftsdaten

Fed-Attacken beunruhigen Anleger

Die ersten 90 Tage von Donald Trumps Amtszeit sind vorüber. Und wer dachte, dass die Tage rund um Ostern nun endlich für etwas Beruhigung an den Märkten sorgen könnten, wurde spätestens am Ostermontag, der in den USA kein staatlicher Feiertag ist, eines Besseren belehrt. Denn nach den Attacken der letzten Wochen rüttelte US-Präsident Donald Trump gestern einmal mehr an der Unabhängigkeit der Notenbank und verlangte erneut rasche Zinssenkungen. Dem nicht genug, stellte er die Kompetenz des von ihm selbst vor sechs Jahren ernannten Fed-Chefs Powell in Frage und warf ihm vor, die wirtschaftliche Lage falsch einzuschätzen. Unter Investoren wurde die Tirade des Präsidenten nicht goutiert. Die amerikanischen Börsen brachen als Reaktion auf Trumps Äußerungen deutlich ein, wobei vor allem die Tech-Werte unter Druck kamen. Mit dem gestrigen Minus von 2,4 % im S&P 500 sowie 2,6 % im Nasdaq liegen beide Indizes allein seit Anfang April 9 % bzw. knapp 10 % tiefer.

Trumps Abneigung gegenüber Powell ist zwar seit Langem bekannt, aber neben der schärfer werdenden Rhetorik wurde zuletzt auch bekannt, dass im Hintergrund bereits konkrete Pläne einer vorzeitigen Absetzung des Fed-Chefs gewälzt werden. Die Konsequenzen eines solchen Schrittes wären – vor allem für die USA selbst – verheerend. Mit einer der US-Regierung hörigen Fed ist einer

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	21,206	0	23,419	19,671
MDAX	27,148	0	30,290	24,641
Euro Stoxx 50	4,935	0	5,541	4,622
S&P 500	5,158	-125	6,144	4,983
Nasdaq	15,871	-416	20,056	15,268
VDAXNEW (in %)	26.4	0.0	39.7	14.1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1.719	0.00	2.33	1.72
Bund-Rendite 10Y	2.429	0.00	2.87	2.33
US-Treasury 2Y	3.760	-0.03	4.40	3.68
US-Treasury 10Y	4.418	0.08	4.79	4.02
Bund-Future	131.71	NA	133.55	127.02

LB≡BW

Geldpolitik, die statt dem Wirtschaftszyklus vor allem den Wahlzyklus im Blick hat, Tür und Tor geöffnet. Das Vertrauen in den US-Dollar als globale Leitwährung wäre Geschichte; die Stabilität des globalen Finanzsystems gefährdet. Auch wenn ein solcher Schritt aus heutiger Sicht unvorstellbar anmutet, zeigt der gestrige Anstieg langlaufender US-Renditen bei gleichzeitiger Dollarschwäche (Dollar-Index auf tiefstem Stand seit März 2022), dass Trump mit seinen Kommentaren internationale Investoren zunehmend verschreckt. Beinahe wöchentliche Rekordstände beim Edelmetall Gold unterstreichen die Nervosität an den Märkten.

3483

Goldpreis, USD je Feinunze

Anleger suchen im gegenwärtigen Umfeld nach Sicherheit und treiben den Goldpreis weiter in die Höhe. Seit Jahresanfang konnte das Edelmetall bereits rund 33 % zulegen.

Zeit der Verhandlungen steht an

Auch in den kommenden 90 Tagen ist Volatilität angesagt. Denn es ist fraglich, mit welchen der laut Weißem Haus auf der Liste stehenden 75 Staaten bis Anfang Juli ein neuer Handelspakt zustande kommt. Und vor allem gegenüber China geht man derzeit, trotz rhetorischer Annäherung, weiter in die Offensive. Zuletzt mit einer ab Oktober geltenden Hafengebühr für chinesische Schiffe beziehungsweise solcher aus chinesischer Produktion.

Abgesehen davon dürften sich die Atomverhandlungen der USA mit dem Iran nach jüngsten Aussagen ebenfalls in der heißen Phase befinden. Einem Treffen zwischen hochrangigen Vertretern beider Seiten am Wochenende in Rom sollen diese Woche Gespräche im Oman folgen. Die Zeit hierbei drängt. Laut dem Chef der Internationalen Atomenergiebehörde (IAEA) ist der Iran nicht mehr weit von der Entwicklung einer Atombombe entfernt. Und in Israel sieht man in der gegenwärtigen Schwäche des Regimes in Teheran die einmalige Chance, die nuklearen Kapazitäten des Landes militärisch auszuschalten.

Woche mit wichtigen Daten

An Wirtschaftsdaten mangelt es diese Woche ebenfalls nicht. Während in den USA der IWF heute seine neuen Konjunkturprognosen vorstellen wird, werden an der Börse Quartalszahlen von Tesla (heute) und Alphabet (Donnerstag) erwartet. Hierzulande wird sich der Blick auf neue Daten zu den Einkaufsmanagerindizes (Mittwoch) sowie dem ifo Geschäftsklimaindex für April richten.

Sandro Pannagl, Senior Research Analyst

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3.081	0.00	3.36	2.90
Bunds	2.482	0.00	2.86	2.38
SSA	3.107	0.00	3.39	2.95
Covered	2.670	0.00	3.05	2.67
Non-Financials	3.352	0.00	3.62	3.21
Financials	3.397	0.00	3.63	3.21
NF High Yield	6.201	0.00	6.70	5.46

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1.1499	0.0148	1.1499	1.0197
EURCHF	0.9288	-0.0019	0.9642	0.9242
EURGBP	0.8587	0.0010	0.8684	0.8246
EURJPY	162.01	0.5813	163.81	156.15
USDCNY	7.2884	-0.0091	7.3498	7.2223
USDCHF	0.8078	-0.0122	0.9196	0.8078
USDJPY	140.90	-1.3250	158.42	140.90

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.)	3,412	108.42	3,412	2,625
Silber (USD/oz.)	32.31	0.00	34.40	28.905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9,189	0	10,112	8,613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2,366	0	2,728	2,316
Nickel LME (3M, USD/t)	15,622	0	16,641	14,084
Zink LME (3M, USD/t)	2,577	0	2,979	2,558
Blei LME (3M, USD/t)	1,922	0	2,095	1,842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	64.78	NA	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)*	2.418	1.90	1.70	1.70
3M Euribor	2.183	1.95	1.75	1.75
Swap 2J	1.905	2.05	1.90	2.05
Swap 5J	2.175	2.35	2.20	2.40
Swap 10J	2.495	2.65	2.60	2.80
Bund 2J	1.719	1.90	1.80	1.95
Bund 5J	1.974	2.30	2.25	2.45
Bund 10J	2.429	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	4.281	4.25	4.25	3.95
Swap 2J	3.492	3.70	3.60	3.35
Swap 5J	3.561	3.75	3.70	3.55
Swap 10J	3.839	4.00	3.95	3.80
Treasury 2J	3.760	3.95	3.90	3.60
Treasury 5J	3.974	4.20	4.20	4.00
Treasury 10J	4.418	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	4.571	4.60	4.50	4.30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0.183	0.20	0.20	0.20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0.438	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	21,206	19,000	20,000	21,000
Euro Stoxx 50	4,935	4,400	4,600	4,800
S&P 500	5,158	4,800	5,000	5,200
Nikkei 225	34,280	30,000	32,000	33,000
Rohöl Brent	67.98	65	60	60
Gasoil ICE	619.50	650	600	600
Gold	3,412	2,900	2,800	2,700
Silber	32.31	31	30	30
Kupfer	9,189	8,800	9,500	9,900
Nickel	15,622	13,850	14,250	14,500
Aluminium	2,366	2,250	2,450	2,500

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURUSD	1.150	1.08	1.05	1.10
EURJPY	162.008	161	163	165
EURCHF	0.929	0.96	0.98	0.98
EURGBP	0.859	0.82	0.81	0.80
EURCNY	8.398	8.26	8.14	8.31
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.06.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
EURAUD	1.791	1.67	1.64	1.62
EURBRL	6.677	6.30	6.40	6.10
EURCAD	1.588	1.58	1.51	1.46
EURCZK	25.027	24.60	24.40	24.20
EURHUF	407.250	416.00	420.00	421.00
EURMXN	22.564	23.00	22.00	20.80
EURNOK	11.939	11.50	11.20	10.90
EURPLN	4.272	4.37	4.40	4.42
EURRON	4.971	5.05	5.10	5.12
EURSEK	10.983	11.30	11.40	11.20
EURTRY	43.916	41.80	42.90	43.20
EURZAR	21.478	19.50	18.50	18.00



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
10:00	EWU	EZB veröffnetlich Survey of Professional Forecasters					**
15:00	IWF	IWF veröffentlicht World Economic Outlook; neue Konjunkturprognosen					***
16:00	EWU	Verbrauchervertrauen (vorläufig)	Apr	-15.0	-15.0	-14.5	*

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	2.134	0.000	2.883	2.134
EURIBOR 6M	2.154	0.000	2.685	2.154
USD Geldmarkt 1M	4.435	-0.045	4.620	4.325
USD Geldmarkt 6M	4.380	-0.210	4.620	4.175
CHF Swap 10Y	0.548	-0.028	0.931	0.458
JPY Swap 10Y	1.115	0.000	1.470	0.989
GBP Swap 10Y	4.281	-0.003	4.573	4.142
EUR Swap 30Y	2.485	0.018	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	3.00	0.00	3.38	2.88	57
Deutschland	2.43	0.00	2.87	2.33	-
Frankreich	3.05	0.00	3.44	2.99	62
Griechenland	3.84	0.00	4.13	3.57	141
Italien	3.45	0.00	3.84	3.33	102
Niederlande	2.65	0.00	3.06	2.54	22
Portugal	2.88	0.00	3.24	2.70	45
Spanien	3.07	0.00	3.43	2.94	64

Weitere Devisen

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7.467	0.000	7.469	7.457
EURSEK	10.983	0.036	11.523	10.753
EURCNH	8.398	0.077	8.398	7.527
EURHKD	8.924	0.112	8.924	7.940
EURSGD	1.500	0.010	1.500	1.397
EURNZD	1.915	0.010	1.989	1.818
GBPUSD	1.339	0.016	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	-12	3	115	86
Automobiles & Parts	127	0	-16	7	145	102
Chemicals	90	0	-12	1	104	77
Construction & Materials	100	0	-13	3	119	87
Food & Beverage	80	0	-12	2	96	72
Health Care	92	0	-11	2	109	81
Industrial Goods & Serv.	90	0	-11	3	106	78
Media	97	0	-13	6	113	83
Oil & Gas	121	0	-10	16	138	96
Personal & Household G.	95	0	-9	7	107	75
Retail	106	0	-12	6	119	89
Technology	94	0	-13	10	109	76
Telecommunications	96	0	-16	2	115	83
Utilities	103	0	-10	-3	119	95

Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (3.9)*	115	0	-9	8	130	89
Banks Sen. Preferred	85	0	-6	2	97	67
Banks Sen. Bail-in	106	0	-9	4	122	81
Insurance	151	0	-9	21	167	113
Real Estate	132	0	-16	13	148	109
Main	72	0	-2	14	85	51
Crossover	366	0	-7	52	428	278
Senior Financials	78	0	-2	14	91	56
Sub Financials	136	0	-6	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: 22.04.2025 07:45

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart