

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Trump reist, Putin kneift, Merz redet

Donnerstag, 15. Mai 2025

- Gewinnmitnahmen an der Wall Street
- Erstes IPO des Jahres geglückt
- Schwarz-Rot konkretisiert am 25.6.

Aktien tendieren uneinheitlich

Wie bereits gestern an dieser Stelle berichtet, zog US-Präsident Trump in Saudi-Arabien eine Reihe von Orderzusagen für KI-Infrastruktur an Land. Dies verhalf den Tech-Titeln an der Wall Street zu Kursavancen. Der Nasdaq-Index legte um 0,7 % zu. Diese positive Branchenstimmung schwappte jedoch nicht auf den Gesamtmarkt über. Dort setzten nach den starken Vortagen Gewinnmitnahmen ein. Zuvor hatten die Märkte stark von der Entspannung zwischen USA und der Volksrepublik China profitiert. Der Dow Jones ging mit einem Minus von 0,4 % aus dem Handel. Zudem erhielt die Hoffnung auf einen baldigen Frieden in der Ukraine einen Dämpfer, nachdem Putin nicht an den heutigen Verhandlungen in Istanbul teilnehmen wird.

Pfisterer-Börsengang geglückt

Die erste Aktien-Neuemission des Jahres ist geglückt! Die Aktien des Elektrotechnikspezialisten Pfisterer aus Winterbach bei Stuttgart debütierten gestern am Frankfurter Parkett. Der Börsengang des Herstellers von elektrischer Verbindungstechnik von der Niederspannung bis zur Höchstspannung war gelungen: Der Platzierungspreis lag bei 27 Euro in der Mitte der zuerst aufgerufenen Bookbuildingspanne, die Erstnotiz lag knapp 11 % darüber. Diese Gewinne konnten bis zum Handelsschluss gehalten wer-

Aktien

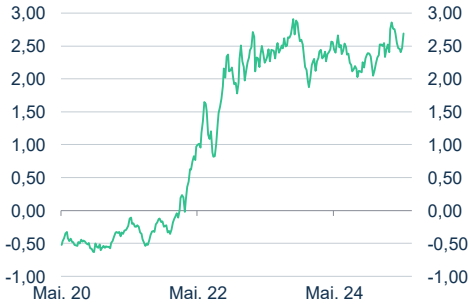
DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	23.527	-112	23.639	19.671
MDAX	29.497	-259	30.290	24.641
Euro Stoxx 50	5.403	-13	5.541	4.622
S&P 500	5.893	6	6.144	4.983
Nasdaq	19.147	137	20.056	15.268
VDAXNEW (in %)	18,7	1,0	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,924	0,00	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,693	0,02	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	4,071	0,04	4,40	3,62
US-Treasury 10Y	4,526	0,05	4,79	4,02
Bund-Future	129,39	-0,17	133,55	127,02

den. Rund 200 Millionen Euro wurden durch den Börsengang erlöst; etwa die Hälfte davon fließt dem Konzern zu. Damit soll das geplante Wachstum im In- und Ausland finanziert werden. Ein Detail soll in diesem Kontext nicht unter den Tisch fallen: Die LBBW hat als „Co-Global-Coordinator“ wesentlich zum erfolgreichen IPO beigetragen! Ist das nun der Eisbrecher für weitere Platzierungen? Die Messlatte des Vorjahres ist nicht besonders hoch – 2024 wagten in Frankfurt lediglich sechs Unternehmen den Gang an die Börse.

210

Boeing-Order von Qatar Airways

Qatar Airways bestellt bis zu 210 Boeing-Flugzeuge, die größte Order in der Unternehmensgeschichte. Die Unternehmen unterzeichneten die Vereinbarung anlässlich des Trump-Besuchs.

Merz und Klingbeil skizzieren Pläne

Gestern hat Kanzler Friedrich Merz in seiner ersten Regierungserklärung einen mehrfachen Politikwechsel angekündigt. Deutschland sei in der Lage, aus eigener Kraft aus der Wirtschaftskrise zu kommen. Ziel der mit dem Koalitionspartner SPD abgestimmten Rede war, eine Übersicht über die bevorstehende Regierungsarbeit zu geben. Es werde laut Merz darum gehen, den Zusammenhalt der Gesellschaft zu sichern und die Zusage „Wohlstand für alle“ zu erneuern. Deutschlands Gestaltungskraft in der Welt stehe und falle dabei mit der wirtschaftlichen Stärke. Hierzu machte Finanzminister Klingbeil gestern Hoffnung auf eine rasche Umsetzung der Regierungspläne: Am 25. Juni soll das Kabinett ein großes Maßnahmenpaket beschließen. Dieses soll u.a. den Bundeshaushalt 2025, den Investitions-Booster, die Senkung der Körperschaftssteuersätze sowie Maßnahmen für niedrigere Strompreise beinhalten.

Agenda heute

Heute stehen eine Reihe von Konjunkturdaten auf der Agenda. Besonders im Fokus: Die US-Einzelhandelsumsätze für den Monat April. Allerdings kann man schon vorwegnehmen: Der Zoll-Wirrwarr macht eine Beurteilung schwierig; nicht nur für uns Analysten, sondern auch für die Fed. Powell & Co. werden wohl ein paar Datenpunkte mehr zuwarten müssen, bis sie klarer in puncto Konjunktur und Inflation sehen.



Frank Klumpp, CFA
Senior Strategist

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,228	0,01	3,36	2,90
Bunds	2,713	0,01	2,86	2,38
SSA	3,253	0,01	3,39	2,95
Covered	2,826	0,01	3,05	2,64
Non-Financials	3,482	0,01	3,62	3,21
Financials	3,452	0,00	3,63	3,21
NF High Yield	5,791	0,00	6,70	5,46

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1214	0,0051	1,1499	1,0197
EURCHF	0,9412	0,0018	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8427	0,0009	0,8684	0,8246
EURJPY	164,08	-0,9672	165,04	156,15
USDCNY	7,2082	0,0067	7,3498	7,2015
USDCHF	0,8394	-0,0022	0,9196	0,8078
USDJPY	146,32	-1,5350	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	66,11	-0,57	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.180	-65,38	3.426	2.625
Silber (USD/oz.)	32,89	-0,10	34,40	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.607	7	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.529	39	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.871	136	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.765	60	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	1.997	8	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	71,25	-0,56	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)*	**2,172**	1,90	1,70	1,70
3M Euribor	**2,142**	1,95	1,75	1,75
Swap 2J	**2,084**	2,05	1,90	2,05
Swap 5J	**2,351**	2,35	2,20	2,40
Swap 10J	**2,640**	2,65	2,60	2,80
Bund 2J	**1,924**	1,90	1,80	1,95
Bund 5J	**2,218**	2,30	2,25	2,45
Bund 10J	**2,693**	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)*	**4,300**	4,35	4,35	4,10
3M USD Geldmarkt	**4,325**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,843**	3,70	3,60	3,35
Swap 5J	**3,814**	3,75	3,70	3,55
Swap 10J	**4,014**	4,00	3,95	3,80
Treasury 2J	**4,071**	3,95	3,90	3,60
Treasury 5J	**4,164**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,526**	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	**4,710**	4,60	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**0,206**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,450**	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	**23.527**	19.000	20.000	21.000
Euro Stoxx 50	**5.403**	4.400	4.600	4.800
S&P 500	**5.893**	4.800	5.000	5.200
Nikkei 225	**38.128**	30.000	32.000	33.000
Rohöl Brent	**66,11**	65	60	60
Gasoil ICE	**629,50**	650	600	600
Gold	**3.180**	3.200	3.000	3.000
Silber	**32,89**	33	32	32
Kupfer	**9.607**	8.800	9.500	9.900
Nickel	**15.871**	13.850	14.250	14.500
Aluminium	**2.529**	2.250	2.450	2.500

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURUSD	**1,121**	1,13	1,10	1,15
EURJPY	**164,076**	161	163	165
EURCHF	**0,941**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,843**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,059**	8,36	8,31	8,45
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.06.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
EURAUD	**1,736**	1,67	1,64	1,62
EURBRL	**6,296**	6,30	6,40	6,10
EURCAD	**1,565**	1,60	1,53	1,48
EURCZK	**24,920**	24,60	24,40	24,20
EURHUF	**403,525**	416,00	420,00	421,00
EURMXN	**21,709**	23,00	22,00	20,80
EURNOK	**11,600**	11,50	11,20	10,90
EURPLN	**4,230**	4,37	4,40	4,42
EURRON	**5,105**	5,05	5,10	5,12
EURSEK	**10,887**	11,30	11,40	11,20
EURTRY	**43,456**	44,60	45,40	46,00
EURZAR	**20,446**	20,70	19,50	18,90



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
08:00	UK	BIP (Q/Q) (1. Schätzung)	Q1	0,6	-	0,1	**
11:00	EWU	BIP (Q/Q) (2. Schätzung)	Q1	0,4	-	0,4	*
11:00	EWU	Industrieproduktion (M/M)	Mrz	1,5	-	1,1	**
14:30	USA	Einzelhandelsumsätze (M/M)	Apr	0,0	0,0	1,5	***
14:30	USA	Empire Manufacturing Index	Mai	-7,0	-8,0	-8,1	**
14:30	USA	Philadelphia Fed Index	Mai	-20,0	-9,6	-26,4	**
14:30	USA	Produzentenpreisindex, Gesamtnachfrage (M/M)	Apr	0,4	0,3	-0,4	*
15:15	USA	Industrieproduktion (M/M)	Apr	0,0	0,3	-0,3	**
15:15	USA	Kapazitätsauslastung (in %)	Apr	77,8	77,9	77,8	*
16:00	USA	NAHB Index	Mai	40	-	40	**

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	**2,132**	0,006	2,883	2,101
EURIBOR 6M	**2,156**	0,025	2,685	2,104
USD Geldmarkt 1M	**4,470**	-0,010	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	**4,495**	0,045	4,620	4,175
CHF Swap 10Y	**0,552**	-0,006	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	**1,318**	0,030	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	**4,418**	0,061	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	**2,635**	0,026	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**	0,02	3,38	2,88	47
Deutschland	**2,69**	0,02	2,87	2,33	-
Frankreich	**3,36**	0,02	3,44	2,99	67
Griechenland	**3,51**	0,01	4,13	3,31	81
Italien	**3,73**	0,01	3,84	3,33	103
Niederlande	**2,90**	0,01	3,06	2,54	21
Portugal	**3,02**	0,01	3,24	2,70	33
Spanien	**3,32**	0,02	3,43	2,94	63

Weitere Devisen

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,461**	0,002	7,469	7,457
EURSEK	**10,887**	0,029	11,523	10,753
EURCNH	**8,059**	0,009	8,398	7,527
EURHKD	**8,754**	0,052	8,924	7,940
EURSGD	**1,456**	0,001	1,502	1,397
EURNZD	**1,892**	0,010	1,989	1,818
GBPUSD	**1,331**	0,005	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)*	**97**	0	-7	2	115	86
Automobiles & Parts	**116**	0	-13	-4	145	102
Chemicals	**88**	-1	-4	-1	104	77
Construction & Materials	**97**	-1	-7	-1	119	87
Food & Beverage	**83**	-1	-6	4	96	72
Health Care	**93**	0	-5	3	109	81
Industrial Goods & Serv.	**88**	-1	-6	2	106	78
Media	**98**	-1	-5	7	113	83
Oil & Gas	**111**	-1	-12	6	138	96
Personal & Household G.	**91**	0	-8	3	107	75
Retail	**102**	-1	-7	3	119	89
Technology	**94**	-1	-8	10	109	76
Telecommunications	**97**	1	-6	4	115	83
Utilities	**105**	-1	-5	-1	119	95

Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (3,9)*	**106**	-1	-9	0	130	89
Banks Sen. Preferred	**78**	-1	-8	-5	97	67
Banks Sen. Bail-in	**99**	-1	-10	-2	122	81
Insurance	**134**	-2	-11	4	167	113
Real Estate	**123**	-1	-4	4	148	109
Main	**57**	1	-7	-1	85	51
Crossover	**299**	3	-32	-15	428	278
Senior Financials	**61**	1	-7	-2	91	56
Sub Financials	**107**	3	-13	-5	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: 15.05.2025 07:24

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart