

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Zollpolitik treibt weiterhin die Märkte

Donnerstag, 24. April 2025

- Hoffnung auf Senkung der US-Zölle
- SAP legt nach Q1-Zahlen stark zu
- Einkaufsmanager-Indizes sinken
- Heute folgt das ifo Geschäftsklima

Aktienmärkte deutlich im Plus

Die Erholung an den US-Börsen setzte sich gestern fort und beflügelte auch die europäischen Märkte. Auf den vorherigen Schock über mögliche Pläne Trumps zur Entlassung von Fed-Chef Powell folgten Dementis und eine kleine Erleichterungsrally. Hinzu kamen weitere Hoffnungen, dass die extrem hoch angesetzten US-Zölle für China in den nächsten Wochen gesenkt werden könnten. Der DAX legte um 668 Punkte zu und schloss knapp unter der Marke von 22.000. Die Aktie des DAX-Schwergewichts SAP sprang nach Vorlage der Quartalszahlen sogar um rund 11 %. Die operative Marge des Walldorfer Software-Konzerns und der Gewinn je Aktie landeten im ersten Quartal deutlich über den Erwartungen. Gegenüber dem Vorjahresquartal kletterte der Gewinn je Aktie sogar um 78 %.

PMI für Deutschland sinkt unter 50

Angesichts der positiven Stimmung an den Märkten gerieten die schwächeren Makrodaten gestern in den Hintergrund. Der Zoll-Rundumschlag von US-Präsident Trump hat den zwischenzeitlichen Stimmungsaufschwung in der deutschen Industrie beendet: Der Einkaufsmanagerindex (PMI) für das Verarbeitende Gewerbe sank im April von 48,3 auf 48,0 Punkte. Für den Dienstleistungssektor ging der Indikator deutlicher zurück: von 50,9 auf 48,8 Punkte.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	21.962	668	23.419	19.671
MDAX	27.663	385	30.290	24.641
Euro Stoxx 50	5.099	137	5.541	4.622
S&P 500	5.376	88	6.144	4.983
Nasdaq	16.708	408	20.056	15.268
VDAXNEW (in %)	24,9	-1,3	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,764	0,07	2,33	1,70
Bund-Rendite 10Y	2,456	0,05	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,876	0,06	4,40	3,68
US-Treasury 10Y	4,381	-0,02	4,79	4,02
Bund-Future	131,26	-0,69	133,55	127,02

LB≡BW

Dadurch rutschte der Composite PMI erstmals seit Dezember 2024 unter die Marke von 50 Punkten. Immerhin zeigen sich die Entscheider in der Realwirtschaft nicht so stark beeindruckt wie die finanzmarktnäheren Befragten in der jüngsten Umfrage des ZEW. Hoffnungen auf einen beginnenden Konjunkturfrühling müssen dennoch auf absehbare Zeit aufgeschoben werden. Helfen könnten Entspannungen in den Handelskonflikten oder ein Rückenwind durch die Ausgabenprogramme der künftigen Bundesregierung.

24,9 %

VDAX

Trotz ständiger Aufs und Abs im DAX ist die Volatilität von ihren Höchstständen (Jahreshoch war bei 39,7 %) gesunken. Gestern notierte der VDAX bei 24,9 %. Das Jahrestief lag bei 14,9 %.

Heute folgt das ifo Geschäftsklima

Das ifo-Institut veröffentlicht heute um 10 Uhr seine April-Daten zum Geschäftsklima für Deutschland. Auch hier gehen wir von Rückgängen aus, da die Unsicherheiten durch die US-Zollpolitik die Lage und die Erwartungen belasten. Die Berichtssaison läuft unterdessen auf Hochtouren: Aus dem S&P 500 legen heute 44 Unternehmen ihre Quartalszahlen vor. Und in Europa präsentieren 26 Index-Mitglieder des Stoxx Europe 600 ihre Ergebnisse.

Matthias Schell, CFA,
Investmentanalyst





Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,081	0,02	3,36	2,90
Bunds	2,522	0,07	2,86	2,38
SSA	3,105	0,02	3,39	2,95
Covered	2,680	0,03	3,05	2,65
Non-Financials	3,343	0,02	3,62	3,21
Financials	3,386	0,01	3,63	3,21
NF High Yield	6,031	-0,16	6,70	5,46

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1350	-0,0128	1,1499	1,0197
EURCHF	0,9400	0,0056	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8551	-0,0028	0,8684	0,8246
EURJPY	161,87	0,3496	163,81	156,15
USDCNY	7,2963	-0,0180	7,3498	7,2223
USDCHF	0,8282	0,0141	0,9196	0,8078
USDJPY	142,62	1,8950	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	66,13	-1,35	81,54	63,41
Gold (USD/oz.)	3.283	-143,42	3.426	2.625
Silber (USD/oz.)	32,96	0,35	34,40	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.383	14	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.432	52	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.662	-20	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.640	44	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	1.946	23	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	65,84	2,49	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	**21.962**	19.000	20.000	21.000
Euro Stoxx 50	**5.099**	4.400	4.600	4.800
S&P 500	**5.376**	4.800	5.000	5.200
Nikkei 225	**34.869**	30.000	32.000	33.000
Rohöl Brent	**66,13**	65	60	60
Gasoil ICE	**617,75**	650	600	600
Gold	**3.283**	3.200	3.000	3.000
Silber	**32,96**	33	32	32
Kupfer	**9.383**	8.800	9.500	9.900
Nickel	**15.662**	13.850	14.250	14.500
Aluminium	**2.432**	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)*	**2,417**	1,90	1,70	1,70
3M Euribor	**2,158**	1,95	1,75	1,75
Swap 2J	**1,918**	2,05	1,90	2,05
Swap 5J	**2,178**	2,35	2,20	2,40
Swap 10J	**2,478**	2,65	2,60	2,80
Bund 2J	**1,764**	1,90	1,80	1,95
Bund 5J	**2,005**	2,30	2,25	2,45
Bund 10J	**2,456**	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	**4,289**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,610**	3,70	3,60	3,35
Swap 5J	**3,623**	3,75	3,70	3,55
Swap 10J	**3,847**	4,00	3,95	3,80
Treasury 2J	**3,876**	3,95	3,90	3,60
Treasury 5J	**4,004**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,381**	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	**4,562**	4,60	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**0,180**	0,20	0,20	0,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,494**	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	**1,135**	1,08	1,05	1,10
EURJPY	**161,874**	161	163	165
EURCHF	**0,940**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,855**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,243**	8,26	8,14	8,31

Weitere Währungen	Vortag	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURAUD	**1,771**	1,67	1,64	1,62
EURBRL	**6,462**	6,30	6,40	6,10
EURCAD	**1,572**	1,58	1,51	1,46
EURCZK	**24,986**	24,60	24,40	24,20
EURHUF	**408,475**	416,00	420,00	421,00
EURMXN	**22,274**	23,00	22,00	20,80
EURNOK	**11,852**	11,50	11,20	10,90
EURPLN	**4,277**	4,37	4,40	4,42
EURRON	**4,977**	5,05	5,10	5,12
EURSEK	**10,923**	11,30	11,40	11,20
EURTRY	**43,448**	41,80	42,90	43,20
EURZAR	**21,139**	19,50	18,50	18,00



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
10:00	DE	ifo Geschäftsklima Deutschland	Apr	86,0	85,2	86,7	***
10:00	DE	ifo Erwartungen	Apr	86,4	-	87,7	***
10:00	DE	ifo Lage	Apr	85,7	-	85,7	***
14:30	USA	Auftragseingänge langlebige Güter (M/M) (vorläufig)	Mrz	1,4	1,5	1,0	***
16:00	USA	Verkäufe bestehender Häuser (in Mio.)	Mrz	4,25	4,13	4,26	**

1) Konsensprognose laut Bloomberg bzw. Reuters

2) Liegt bereits eine Schnellschätzung vor, wird diese anstatt des Vorperiodenwertes angegeben

Tabellen

Weitere Zinsen und Swapsätze

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURIBOR 1M	**2,134**	0,033	2,883	2,101
EURIBOR 6M	**2,104**	-0,069	2,685	2,104
USD Geldmarkt 1M	**4,395**	-0,040	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	**4,345**	-0,045	4,620	4,175
CHF Swap 10Y	**0,629**	0,063	0,931	0,458
JPY Swap 10Y	**1,164**	0,048	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	**4,299**	0,023	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	**2,462**	0,012	2,703	2,105



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief	Spread über Bund (in bp)
Belgien	**3,00**	0,03	3,38	2,88	55
Deutschland	**2,46**	0,05	2,87	2,33	-
Frankreich	**3,06**	0,02	3,44	2,99	61
Griechenland	**3,82**	0,02	4,13	3,57	136
Italien	**3,43**	0,02	3,84	3,33	97
Niederlande	**2,68**	0,05	3,06	2,54	22
Portugal	**2,88**	0,03	3,24	2,70	42
Spanien	**3,06**	0,03	3,43	2,94	60

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURDKK	**7,467**	0,002	7,469	7,457
EURSEK	**10,923**	-0,004	11,523	10,753
EURCNH	**8,243**	-0,107	8,398	7,527
EURHKD	**8,807**	-0,098	8,924	7,940
EURSGD	**1,490**	-0,012	1,502	1,397
EURNZD	**1,897**	-0,017	1,989	1,818
GBPUSD	**1,327**	-0,011	1,339	1,215

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2025 Hoch	2025 Tief
Non-Financials (5)*	**98**	0	-4	3	115	86
Automobiles & Parts	**124**	-3	-8	4	145	102
Chemicals	**90**	0	-5	0	104	77
Construction & Materials	**101**	1	-4	3	119	87
Food & Beverage	**81**	0	-4	2	96	72
Health Care	**93**	0	-3	3	109	81
Industrial Goods & Serv.	**91**	0	-4	4	106	78
Media	**97**	0	-6	6	113	83
Oil & Gas	**120**	-2	-5	15	138	96
Personal & Household G.	**94**	-1	-5	6	107	75
Retail	**105**	-1	-6	6	119	89
Technology	**95**	0	-5	10	109	76
Telecommunications	**95**	-1	-7	2	115	83
Utilities	**103**	1	-2	-3	119	95

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2025 Hoch	2025 Tief
Financials (3,9)*	**114**	-1	-4	8	130	89
Banks Sen. Preferred	**85**	0	-3	2	97	67
Banks Sen. Bail-in	**106**	-1	-4	4	122	81
Insurance	**149**	-3	-7	18	167	113
Real Estate	**133**	1	-5	14	148	109
Main	**69**	-2	-3	11	85	51
Crossover	**351**	-14	-16	37	428	278
Senior Financials	**73**	-4	-4	9	91	56
Sub Financials	**129**	-6	-7	17	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: 24.04.2025 08:40

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart