

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Fundamentalzahlen zurück im Fokus

Montag, 28. April 2025

- Trump und Selenskyi mit guten Gesprächen
- In dieser Woche: Zahlen über Zahlen

Trump erhöht Druck auf Putin

Nach einem als „gut“ bezeichneten Treffen am Rande der Trauerfeier für Papst Franziskus mit dem ukrainischen Präsident Wolodymyr Selenskyi warf US-Präsident Donald Trump Kremlchef Wladimir Putin mangelnden Friedenswillen vor und drohte Russland mit Sanktionen. Zudem ließ US-Außenminister Marco Rubio durchblicken, dass sich Amerika demnächst zurückziehen könnte, falls nicht alsbald Friedensfortschritte erzielt werden.

„High Noon“ bei US-Berichtssaison

Von den 180 US-Blue-Chips, welche im Rahmen der laufenden US-Berichtssaison bereits berichtet haben, konnten 73 % die an sie gestellten Gewinnerwartungen übertreffen. Diese Woche gewähren nun weitere 184 Mitglieder des S&P 500 – und damit so viele wie in keiner anderen Teilperiode des laufenden Zahlenreigens davor oder danach – einen Blick in ihre Bücher. Mehr noch als das: Nachdem mit der Google-Mutter Alphabet am vergangenen Donnerstag das erste Unternehmen der „Big Six“ seine Zahlen vorlegte und seinen Gewinn je Aktie dabei im Vergleich zum Vorquartal um nahezu 31 % steigern konnte, ziehen mit Meta und Microsoft (beide am Mittwoch) sowie Amazon und Apple (jeweils am Donnerstag) nun weitere vier Unternehmen dieses elitären Kreises nach. Auf die dann noch ausstehenden Zahlen des KI-

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	22.242	178	23.419	19.671
MDAX	28.295	387	30.290	24.641
Euro Stoxx 50	5.154	39	5.541	4.622
S&P 500	5.525	40	6.144	4.983
Nasdaq	17.383	217	20.056	15.268
VDAXNEW (in %)	22,5	-1,4	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,753	0,04	2,33	1,70
Bund-Rendite 10Y	2,437	0,03	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,786	-0,03	4,40	3,68
US-Treasury 10Y	4,261	-0,05	4,79	4,02
Bund-Future	131,59	-0,29	133,55	127,02

LB≡BW

Darlings Nvidia müssen die Anleger allerdings noch länger warten. Weil das Halbleiterunternehmen über ein nach hinten verschobenes Geschäftsjahr verfügt, veröffentlicht es seinen Quartalsbericht nämlich erst am 28. Mai. Aus dem DAX berichten zudem Deutsche Börse (heute), adidas, Porsche und Deutsche Bank (jeweils morgen), Airbus, DHL, Mercedes-Benz und VW (durchgängig am Mittwoch) sowie BASF am Freitag – und damit mehr als jedes fünfte Indexmitglied. Angesichts der von US-Präsident Donald Trump geschürten Unsicherheit ist der Blick durch den Rückspiegel allerdings nur wenig aussagekräftig für die weiteren Geschäftsperspektiven. In dieser Gemengelage dürften die Anleger noch stärker als sonst den Unternehmensausblicken entgegenfiebern. Ob diese wirklich valide sind ist jedoch fraglich. Angesichts Trumps ständiger Rochaden lassen sich die entscheidenden Geschäftsparameter aktuell schließlich kaum einzuschätzen.

184

Mitglieder des S&P 500 berichten in dieser Woche

Alleine in dieser Woche berichten 184 Mitglieder des S&P 500 zum abgelaufenen Geschäftsquartal – das sind mehr als in jeder Woche zuvor oder danach.

Auch sonst ist jede Menge geboten

Aber nicht nur auf der Mikro- sondern auch auf der Makroebene ist in der laufenden Woche jede Menge geboten. Zu nennen sind hier zuvorderst das vom Conference Board erhobene und für morgen terminierte US-Konsumentenvertrauen, die Einkaufsmanagerindizes zum verarbeitenden Gewerbe Chinas (Mittwoch) bzw. der Vereinigten Staaten (Donnerstag), die vorläufigen Schätzungen zum BIP-Wachstum im ersten Quartal 2025 für Deutschland, den gesamten Euroraum und für die USA – jeweils am Mittwoch, die Flash Estimates zur April-Inflation in Deutschland (Mittwoch) bzw. im gesamten Euroraum (Freitag), die Zahlen zum US-amerikanischen PCE-Deflator (Mittwoch) sowie last, jedoch keineswegs least, der am Freitag anstehende offizielle US-April-Arbeitsmarktbericht. Nachdem sich die Jusos bereits dezidiert dagegen aussprachen, könnte es zudem am Mittwoch spannend werden, wenn das Votum der SPD-Mitglieder bezüglich des mit der Union vereinbarten Koalitionsvertrags bekanntgegeben wird.



Uwe Streich,
Investmentanalyst

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,059	0,01	3,36	2,90
Bunds	2,494	0,03	2,86	2,38
SSA	3,078	0,01	3,39	2,95
Covered	2,660	0,02	3,05	2,64
Non-Financials	3,312	0,02	3,62	3,21
Financials	3,345	0,01	3,63	3,21
NF High Yield	5,940	-0,04	6,70	5,46

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1369	-0,0005	1,1499	1,0197
EURCHF	0,9433	0,0029	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8543	0,0001	0,8684	0,8246
EURJPY	163,68	1,6283	163,81	156,15
USDCNY	7,2840	-0,0098	7,3498	7,2223
USDCHF	0,8298	0,0029	0,9196	0,8078
USDJPY	143,98	1,4950	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	66,95	0,35	81,54	63,41
Gold (USD/oz.)	3.273	-53,15	3.426	2.625
Silber (USD/oz.)	33,34	-0,06	34,40	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.374	-19	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.428	-21	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.545	-276	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.647	-41	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	1.945	-15	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	65,38	0,11	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	**22.242**	19.000	20.000	21.000
Euro Stoxx 50	**5.154**	4.400	4.600	4.800
S&P 500	**5.525**	4.800	5.000	5.200
Nikkei 225	**35.706**	30.000	32.000	33.000
Rohöl Brent	**66,95**	65	60	60
Gasoil ICE	**628,50**	650	600	600
Gold	**3.273**	3.200	3.000	3.000
Silber	**33,34**	33	32	32
Kupfer	**9.374**	8.800	9.500	9.900
Nickel	**15.545**	13.850	14.250	14.500
Aluminium	**2.428**	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)*	**2,169**	1,90	1,70	1,70
3M Euribor	**2,174**	1,95	1,75	1,75
Swap 2J	**1,910**	2,05	1,90	2,05
Swap 5J	**2,139**	2,35	2,20	2,40
Swap 10J	**2,448**	2,65	2,60	2,80
Bund 2J	**1,753**	1,90	1,80	1,95
Bund 5J	**1,982**	2,30	2,25	2,45
Bund 10J	**2,437**	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	**4,279**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,522**	3,70	3,60	3,35
Swap 5J	**3,506**	3,75	3,70	3,55
Swap 10J	**3,740**	4,00	3,95	3,80
Treasury 2J	**3,786**	3,95	3,90	3,60
Treasury 5J	**3,879**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,261**	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	**4,480**	4,60	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**0,196**	0,20	0,20	0,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,429**	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	**1,137**	1,13	1,10	1,15
EURJPY	**163,678**	161	163	165
EURCHF	**0,943**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,854**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,284**	8,36	8,31	8,45
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.06.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
EURAUD	**1,779**	1,67	1,64	1,62
EURBRL	**6,456**	6,30	6,40	6,10
EURCAD	**1,576**	1,58	1,51	1,46
EURCZK	**24,939**	24,60	24,40	24,20
EURHUF	**406,000**	416,00	420,00	421,00
EURMXN	**22,236**	23,00	22,00	20,80
EURNOK	**11,834**	11,50	11,20	10,90
EURPLN	**4,274**	4,37	4,40	4,42
EURRON	**4,978**	5,05	5,10	5,12
EURSEK	**11,009**	11,30	11,40	11,20
EURTRY	**43,680**	41,80	42,90	43,20
EURZAR	**21,300**	19,50	18,50	18,00



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
MONTAG, 28.04.2025							
	CAN	Parlamentswahlen in Kanada					**

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	**2,139**	-0,008	2,883	2,101
EURIBOR 6M	**2,141**	0,007	2,685	2,104
USD Geldmarkt 1M	**4,375**	-0,045	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	**4,355**	0,010	4,620	4,175
CHF Swap 10Y	**0,564**	-0,028	0,931	0,458
JPY Swap 10Y	**1,176**	0,043	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	**4,202**	-0,017	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	**2,433**	-0,006	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	**2,97**	0,03	3,38	2,88	53
Deutschland	**2,44**	0,03	2,87	2,33	-
Frankreich	**3,02**	0,03	3,44	2,99	58
Griechenland	**3,76**	0,03	4,13	3,57	132
Italien	**3,38**	0,04	3,84	3,33	94
Niederlande	**2,64**	0,02	3,06	2,54	20
Portugal	**2,84**	0,05	3,24	2,70	41
Spanien	**3,02**	0,04	3,43	2,94	58

Weitere Devisen

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,466**	0,000	7,469	7,457
EURSEK	**11,009**	0,091	11,523	10,753
EURCNH	**8,284**	-0,017	8,398	7,527
EURHKD	**8,818**	-0,006	8,924	7,940
EURSGD	**1,495**	0,004	1,502	1,397
EURNZD	**1,906**	0,007	1,989	1,818
GBPUSD	**1,331**	-0,001	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	-1	2	115	86
Automobiles & Parts	**120**	-1	-6	0	145	102
Chemicals	**88**	0	-2	-1	104	77
Construction & Materials	**99**	-1	-1	1	119	87
Food & Beverage	**80**	0	0	2	96	72
Health Care	**93**	1	1	3	109	81
Industrial Goods & Serv.	**89**	0	-1	2	106	78
Media	**97**	0	-1	6	113	83
Oil & Gas	**117**	-2	-5	12	138	96
Personal & Household G.	**94**	0	-1	6	107	75
Retail	**103**	-1	-3	4	119	89
Technology	**96**	1	2	12	109	76
Telecommunications	**95**	1	0	2	115	83
Utilities	**103**	0	0	-4	119	95

Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (3,9)*	**112**	-1	-3	5	130	89
Banks Sen. Preferred	**84**	-1	-1	1	97	67
Banks Sen. Bail-in	**105**	0	-1	3	122	81
Insurance	**144**	-2	-7	14	167	113
Real Estate	**128**	-3	-3	10	148	109
Main	**66**	-1	-6	8	85	51
Crossover	**341**	-4	-26	27	428	278
Senior Financials	**71**	-1	-7	7	91	56
Sub Financials	**123**	-2	-13	11	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: 28.04.2025 07:27

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart