

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Ein Großer tritt ab

Montag, 5. Mai 2025

- Rente mit 95: Warren Buffet gibt Unternehmensvorsitz ab
- Inflation verharrt im Euroraum bei 2,2%
- US-Arbeitsmarkt erstaunlich robust

Warren Buffet hört auf

Eine Legende zieht sich ins Privatleben zurück. Nein, die Rede ist nicht von Bundeskanzler Olaf Scholz, der heute seinen letzten Arbeitstag als Bundeskanzler hat. Warren Buffet, der Mann mit Beinamen wie „Investorenlegende“ oder „Orakel aus Omaha“, hat am Wochenende auf der jährlichen Aktionärsversammlung seiner Beteiligungsgesellschaft Berkshire Hathaway angekündigt, die Leitung bis Ende des Jahres an seinen Nachfolger Greg Abel abzugeben. Buffet geht mit dann 95 Jahren und einer Bilanz wie wohl kein anderer. Er stand seit sechs Jahrzehnten an der Spitze seines Unternehmens, hat alle Finanz- und Wirtschaftskrisen gemeistert und alle Chancen genutzt. Eine Zahl soll genügen: Die Berkshire-Aktie ist heute mit über 800.000 US-Dollar die teuerste Aktie der Welt.

Inflation stagniert im Euroraum

Angesichts einer solchen Bilanz mutet es fast kleinlich an, zu den Zahlen des Alltags zurückzukehren. Aber die Finanzmärkte blicken nur selten zurück und immer voraus. Aus dem Euroraum wurden am Freitag die Daten für die Inflation im Euroraum im April vorgelegt. Statt des erwarteten Rückgangs auf 2,1 % verharrte die Inflation auf dem März-Wert von 2,2 %. Auch hier hat offenbar der Oster-Effekt zugeschlagen: Dienstleistungen haben sich um 3,9 % zum Vorjahresmonat verteuert (März: +3,5 %). Der

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	23.087	590	23.419	19.671
MDAX	29.327	589	30.290	24.641
Euro Stoxx 50	5.285	125	5.541	4.622
S&P 500	5.687	83	6.144	4.983
Nasdaq	17.978	267	20.056	15.268
VDAXNEW (in %)	21,8	-1,6	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,756	0,07	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,521	0,08	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,845	0,13	4,40	3,62
US-Treasury 10Y	4,309	0,09	4,79	4,02
Bund-Future	131,05	-0,73	133,55	127,02

beschleunigte Rückgang der Energiepreise um 3,5 % (März: -1,0 %) wurde dadurch gekontert. Aber vermutlich wird dieser Effekt im Mai wieder ausgemittelt sein. Generell ist der Preisdruck moderat. Industriegüter außer Energie verteuerten sich im Euroraum weiterhin nur um 0,6 %. Bei der Europäischen Zentralbank (EZB) dürfte man diese Zahl zur Kenntnis genommen haben, mehr aber auch nicht. EZB-Vize Luis de Guindos gab sich in einem Zeitungsinterview optimistisch, dass die Inflation zum Ende des laufenden Jahres nahe am Zielwert (von 2 %) liegen werde und dass die EZB mit ihren Zinssenkungen fortfahren werde.

US-Arbeitsmarkt robust

Die US-Wirtschaft schuf im abgelaufenen Monat 177 Tausend neue Stellen und damit mehr als allgemein erwartet. Dem steht jedoch gegenüber, dass die gemeldeten Beschäftigungszuwächse für Februar und März um insgesamt 58 Tausend nach unten revidiert wurden. Gleichwohl bleibt erstaunlich, wie robust sich der US-Arbeitsmarkt angesichts der Zollkapriolen und Börsenturbulenzen zeigt. Die US-Notenbank wird sich darin bestätigt sehen, eine Zinssenkungspause einzulegen.

Was machen die US-Dienstleister?

Der Datenkalender ist heute eher dünn besät. Lediglich der Einkaufsmanagerindex für den Dienstleistungssektor in den USA hat das Potential, die Märkte zu bewegen. Wir rechnen mit einem Rückgang von 50,8 auf 49,5. Mit dem Fall unter die Expansionsgrenze von 50 Indexpunkten dürfte die Abkühlung der Konjunktur in den USA wieder ein bisschen sichtbarer werden.

Dr. Jens-Oliver Niklasch, Senior Economist



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,091	0,04	3,36	2,90
Bunds	2,548	0,07	2,86	2,38
SSA	3,111	0,03	3,39	2,95
Covered	2,686	0,04	3,05	2,64
Non-Financials	3,409	0,06	3,62	3,21
Financials	3,412	0,04	3,63	3,21
NF High Yield	5,986	0,02	6,70	5,46

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1369	0,0088	1,1499	1,0197
EURCHF	0,9361	-0,0030	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8534	0,0050	0,8684	0,8246
EURJPY	163,71	-0,2856	164,00	156,15
USDCNY	7,2628	0,0000	7,3498	7,2223
USDCHF	0,8234	-0,0090	0,9196	0,8078
USDJPY	144,00	-1,3700	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	62,17	0	81,54	62,17
Gold (USD/oz.)	3.263	45,17	3.426	2.625
Silber (USD/oz.)	32,37	0,24	34,40	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.366	160	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.432	16	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.480	228	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.608	30	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	1.935	-17	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	67,73	2,19	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)*	**2,156**	1,90	1,70	1,70
3M Euribor	**2,142**	1,95	1,75	1,75
Swap 2J	**1,956**	2,05	1,90	2,05
Swap 5J	**2,200**	2,35	2,20	2,40
Swap 10J	**2,502**	2,65	2,60	2,80
Bund 2J	**1,756**	1,90	1,80	1,95
Bund 5J	**2,029**	2,30	2,25	2,45
Bund 10J	**2,521**	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)*	**4,390**	4,35	4,35	4,10
3M USD Geldmarkt	**4,302**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,583**	3,70	3,60	3,35
Swap 5J	**3,537**	3,75	3,70	3,55
Swap 10J	**3,769**	4,00	3,95	3,80
Treasury 2J	**3,845**	3,95	3,90	3,60
Treasury 5J	**3,914**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,309**	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	**4,500**	4,60	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**0,197**	0,20	0,20	0,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,280**	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	**23.087**	19.000	20.000	21.000
Euro Stoxx 50	**5.285**	4.400	4.600	4.800
S&P 500	**5.687**	4.800	5.000	5.200
Nikkei 225	**36.831**	30.000	32.000	33.000
Rohöl Brent	**62,17**	65	60	60
Gasoil ICE	**585,75**	650	600	600
Gold	**3.263**	3.200	3.000	3.000
Silber	**32,37**	33	32	32
Kupfer	**9.366**	8.800	9.500	9.900
Nickel	**15.480**	13.850	14.250	14.500
Aluminium	**2.432**	2.250	2.450	2.500

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURUSD	**1,137**	1,13	1,10	1,15
EURJPY	**163,714**	161	163	165
EURCHF	**0,936**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,853**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,145**	8,36	8,31	8,45
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.06.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
EURAUD	**1,758**	1,67	1,64	1,62
EURBRL	**6,405**	6,30	6,40	6,10
EURCAD	**1,565**	1,58	1,51	1,46
EURCZK	**24,918**	24,60	24,40	24,20
EURHUF	**404,375**	416,00	420,00	421,00
EURMXN	**22,315**	23,00	22,00	20,80
EURNOK	**11,770**	11,50	11,20	10,90
EURPLN	**4,282**	4,37	4,40	4,42
EURRON	**4,978**	5,05	5,10	5,12
EURSEK	**10,912**	11,30	11,40	11,20
EURTRY	**43,848**	41,80	42,90	43,20
EURZAR	**20,895**	20,70	19,50	18,90



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
08:30	CH	CPI (Y/Y)	Apr	-	-	0,3	*
10:30	EMU	Sentix Investor Confidence	May	-15,0	-	-19,5	*
16:00	USA	ISM Services Index	Apr	49,5	50,4	50,8	***

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	**2,149**	-0,016	2,883	2,101
EURIBOR 6M	**2,143**	0,014	2,685	2,104
USD Geldmarkt 1M	**4,375**	0,025	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	**4,365**	0,025	4,620	4,175
CHF Swap 10Y	**0,528**	0,040	0,931	0,458
JPY Swap 10Y	**1,111**	0,020	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	**4,219**	0,008	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	**2,495**	0,068	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	**3,03**	0,07	3,38	2,88	51
Deutschland	**2,52**	0,08	2,87	2,33	-
Frankreich	**3,23**	0,05	3,44	2,99	71
Griechenland	**3,39**	0,07	4,13	3,31	87
Italien	**3,63**	0,06	3,84	3,33	111
Niederlande	**2,76**	0,07	3,06	2,54	24
Portugal	**2,90**	0,06	3,24	2,70	38
Spanien	**3,18**	0,07	3,43	2,94	66

Weitere Devisen

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,462**	-0,001	7,469	7,457
EURSEK	**10,912**	-0,102	11,523	10,753
EURCNH	**8,145**	-0,073	8,398	7,527
EURHKD	**8,811**	0,060	8,924	7,940
EURSGD	**1,470**	-0,010	1,502	1,397
EURNZD	**1,904**	-0,005	1,989	1,818
GBPUSD	**1,332**	0,003	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)*	**103**	-1	6	8	115	86
Automobiles & Parts	**129**	0	9	9	145	102
Chemicals	**92**	-1	4	3	104	77
Construction & Materials	**104**	-1	4	6	119	87
Food & Beverage	**88**	-1	8	10	96	72
Health Care	**98**	-1	5	7	109	81
Industrial Goods & Serv.	**94**	-1	5	7	106	78
Media	**103**	0	6	12	113	83
Oil & Gas	**121**	-1	5	16	138	96
Personal & Household G.	**99**	-1	5	11	107	75
Retail	**108**	-2	5	9	119	89
Technology	**103**	-1	7	19	109	76
Telecommunications	**104**	-1	9	10	115	83
Utilities	**108**	0	5	2	119	95

Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	**116**	-2	3	9	130	89
Banks Sen. Preferred	**87**	-2	3	4	97	67
Banks Sen. Bail-in	**110**	-2	5	9	122	81
Insurance	**146**	-2	1	15	167	113
Real Estate	**126**	-2	-2	7	148	109
Main	**65**	-2	-1	7	85	51
Crossover	**333**	-10	-8	19	428	278
Senior Financials	**69**	-3	-2	5	91	56
Sub Financials	**121**	-4	-2	9	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: 05.05.2025 07:41

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart