

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Auf Zollpause folgen positive Inflationsdaten

Mittwoch, 14. Mai 2025

- Auswirkung der Zölle auf US-Inflation noch moderat
- Trump auf Tour in der Golfregion
- Zollverhandlungen bleiben im Fokus

Preisanstieg im April weiter schwach

Nachdem bereits am Montag die Märkte dank der überraschenden Zollpause im Handelskonflikt zwischen den USA und China anzogen folgten gestern bereits die nächsten guten Nachrichten. Das US-Arbeitsministerium gab bekannt, dass die Konsumentenpreise im April um nur 0,2 % gegenüber dem Vormonat stiegen. Der Konsens ging von einem Anstieg um 0,3 % aus. Auf Jahressicht lag die Inflation bei 2,3 %.

Angesichts der zahlreichen Zollerhöhungen über die letzten Wochen kommt der schwache Preisauftrieb etwas überraschend. Zwar drückten unter anderem niedrigere Benzin- und Lebensmittelpreise auf die Gesamtrate, aber auch die Rate des Kern-VPI lag auf Monatssicht unter den Erwartungen. Stagnierende Neuwagenpreise sowie fallende Gebrauchtwagenpreise trugen zu dem Trend bei. Produkten mit hohem Importanteil aus China (u.a. Möbel und Haushaltsgeräte) verzeichneten zwar Preissteigerungen, aber die Zölle scheinen bisher nur zum Teil weitergegeben zu werden. Unternehmen könnten verstärkt auf Altbestände in ihren Lagern zurückgegriffen oder auch Margeneinbußen hingenommen haben, um den Zollschock abzufedern. Eine Teilerklärung für die niedrigere Gesamtrate liefert die Preisentwicklung im Dienstleistungssektor. So sanken beispielsweis die Preise für Hotelübernachtungen und Flüge um 2,8 % bzw. 0,2 %. Für die Fed dürfte

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	23.639	72	23.639	19.671
MDAX	29.756	-30	30.290	24.641
Euro Stoxx 50	5.416	24	5.541	4.622
S&P 500	5.887	42	6.144	4.983
Nasdaq	19.010	302	20.056	15.268
VDAXNEW (in %)	17,8	-1,9	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,920	0,01	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,677	0,03	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	4,028	0,01	4,40	3,62
US-Treasury 10Y	4,478	0,02	4,79	4,02
Bund-Future	129,56	-0,22	133,55	127,02

sich trotz der neuen Inflationsdaten nicht allzu viel ändern. Denn die Lage bleibt vorerst volatil und die Zollkonflikte der USA mit dem Rest der Welt sind bei Weitem noch nicht aus dem Weg geräumt.

4,5 %

Rendite 10-jährige US-Staatsanleihen

Auch am Anleihemarkt maß man den Inflationszahlen nicht allzu viel Bedeutung zu. Renditen 10-jähriger Staatsanleihen stiegen gestern kurzzeitig wieder auf das 4,5%-Niveau.

Trump auf Tour in der Golfregion

Mit einem Plus von 0,72 % am gestrigen Handelstag konnte der S&P seinen gesamten Jahresverlust wettmachen. Vor allem die Technologiewerte (Nasdaq Composite + 1,61 %) verliehen den Börsen dabei erneut einen deutlichen Schub. Dies liegt nicht zuletzt an einer Reise Donald Trumps in die Golfstaaten. Bei seinem gestrigen Stopp in Saudi-Arabien verkündete der saudische Kronprinz Mohammed bin Salman auf einer Investmentkonferenz dabei zahlreiche Handelsgeschäfte mit den USA. Zur genauen Höhe gibt es unterschiedliche Angaben. Zeitweise war sogar von einer Billion US-Dollar die Rede. Vorgesehen sind unter anderem Investitionsprojekte von US-Firmen wie Alphabet und Oracle mit saudischen Firmen zum Ausbau von Rechenzentren- und KI-Infrastruktur. Zudem gaben Nvidia und AMD eine viele Milliarden schwere Vereinbarung zur Lieferung von Hochleistungschips an das saudische Unternehmen Humain bekannt. Der Zeitpunkt kommt für die Chiphersteller gerade richtig. Denn US-Exportrestriktionen belasten zunehmend das Geschäft am bisher wichtigen Markt China.

Der Besuch Trumps steht aber auch im Zeichen der Stärkung der politischen Allianz zwischen den beiden Staaten. So verkündete er die Aufhebung aller Sanktionen gegen Syrien, was von den Golfstaaten begrüßt wurde. Unter anderem erhofft man sich dadurch ein weiteres Zurückdrängen des iranischen Einflusses in der Region und die Möglichkeiten eines Wiederaufbaus des Landes.

Zollverhandlungen bleiben im Fokus

Die Börsen in Asien starteten nach einem starken Wochenbeginn heute gemischt in den Tag. Der japanische Nikkei lag zuletzt 0,4 % im Minus, der chinesische Leitindex CSI 300 sowie der koreanische KOSPI konnten hingegen um 0,3 % bzw. 1,2 % zulegen. In der Region wird sich der Fokus nun zunehmend darauf richten, wie schnell die USA ihre Handelsgespräche mit anderen Staaten vorantreiben. Gerade in Ost- und Südostasien möchte man nach der Vereinbarung mit China nicht ins Hintertreffen geraten.

Sandro Pannagl, Senior Research Analyst

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,213	0,03	3,36	2,90
Bunds	2,700	0,02	2,86	2,38
SSA	3,241	0,02	3,39	2,95
Covered	2,815	0,02	3,05	2,64
Non-Financials	3,467	0,01	3,62	3,21
Financials	3,448	0,00	3,63	3,21
NF High Yield	5,789	-0,03	6,70	5,46

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1163	0,0051	1,1499	1,0197
EURCHF	0,9394	0,0021	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8419	0,0002	0,8684	0,8246
EURJPY	165,04	0,3411	165,04	156,15
USDCNY	7,2015	-0,0129	7,3498	7,2015
USDCHF	0,8416	-0,0020	0,9196	0,8078
USDJPY	147,86	-0,3650	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	66,68	1,65	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.246	8,76	3.426	2.625
Silber (USD/oz.)	32,98	0,96	34,40	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.600	79	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.490	10	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.735	100	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.705	25	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	1.989	12	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	71,81	-0,50	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)*	**2,170**	1,90	1,70	1,70
3M Euribor	**2,143**	1,95	1,75	1,75
Swap 2J	**2,069**	2,05	1,90	2,05
Swap 5J	**2,326**	2,35	2,20	2,40
Swap 10J	**2,617**	2,65	2,60	2,80
Bund 2J	**1,920**	1,90	1,80	1,95
Bund 5J	**2,199**	2,30	2,25	2,45
Bund 10J	**2,677**	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)*	**4,280**	4,35	4,35	4,10
3M USD Geldmarkt	**4,327**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,795**	3,70	3,60	3,35
Swap 5J	**3,750**	3,75	3,70	3,55
Swap 10J	**3,954**	4,00	3,95	3,80
Treasury 2J	**4,028**	3,95	3,90	3,60
Treasury 5J	**4,112**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,478**	4,60	4,60	4,40

Weitere Industriestaaten	Vortag	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026
UK Tagesgeld (SONIA)*	**4,210**	4,20	3,70	3,20
UK 10Y Staatsanleihe	**4,673**	4,60	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**0,206**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,390**	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	**23.639**	19.000	20.000	21.000
Euro Stoxx 50	**5.416**	4.400	4.600	4.800
S&P 500	**5.887**	4.800	5.000	5.200
Nikkei 225	**38.183**	30.000	32.000	33.000
Rohöl Brent	**66,68**	65	60	60
Gasoil ICE	**625,00**	650	600	600
Gold	**3.246**	3.200	3.000	3.000
Silber	**32,98**	33	32	32
Kupfer	**9.600**	8.800	9.500	9.900
Nickel	**15.735**	13.850	14.250	14.500
Aluminium	**2.490**	2.250	2.450	2.500

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURUSD	**1,116**	1,13	1,10	1,15
EURJPY	**165,043**	161	163	165
EURCHF	**0,939**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,842**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,050**	8,36	8,31	8,45

Weitere Währungen	Vortag	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURAUD	**1,728**	1,67	1,64	1,62
EURBRL	**6,282**	6,30	6,40	6,10
EURCAD	**1,560**	1,60	1,53	1,48
EURCZK	**24,945**	24,60	24,40	24,20
EURHUF	**404,300**	416,00	420,00	421,00
EURMXN	**21,765**	23,00	22,00	20,80
EURNOK	**11,580**	11,50	11,20	10,90
EURPLN	**4,238**	4,37	4,40	4,42
EURRON	**5,105**	5,05	5,10	5,12
EURSEK	**10,858**	11,30	11,40	11,20
EURTRY	**43,277**	44,60	45,40	46,00
EURZAR	**20,503**	20,70	19,50	18,90



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
08:00	DE	CPI (Y/Y) (final)	Apr	2.1	-	2.1	*

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	**2,126**	0,003	2,883	2,101
EURIBOR 6M	**2,131**	0,010	2,685	2,104
USD Geldmarkt 1M	**4,355**	0,000	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	**4,510**	0,030	4,620	4,175
CHF Swap 10Y	**0,558**	0,032	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	**1,288**	0,026	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	**4,358**	0,006	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	**2,609**	0,038	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	**3,15**	0,03	3,38	2,88	47
Deutschland	**2,68**	0,03	2,87	2,33	-
Frankreich	**3,34**	0,02	3,44	2,99	66
Griechenland	**3,50**	0,01	4,13	3,31	82
Italien	**3,71**	0,03	3,84	3,33	104
Niederlande	**2,89**	0,02	3,06	2,54	21
Portugal	**3,01**	0,03	3,24	2,70	34
Spanien	**3,30**	0,03	3,43	2,94	62

Weitere Devisen

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,459**	0,000	7,469	7,457
EURSEK	**10,858**	-0,031	11,523	10,753
EURCNH	**8,050**	0,067	8,398	7,527
EURHKD	**8,702**	0,042	8,924	7,940
EURSGD	**1,455**	0,004	1,502	1,397
EURNZD	**1,882**	-0,012	1,989	1,818
GBPUSD	**1,326**	0,006	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**	-1	-7	2	115	86
Automobiles & Parts	**116**	-1	-13	-4	145	102
Chemicals	**89**	-2	-4	0	104	77
Construction & Materials	**98**	-2	-6	0	119	87
Food & Beverage	**83**	-2	-6	5	96	72
Health Care	**93**	-1	-5	3	109	81
Industrial Goods & Serv.	**89**	-1	-5	2	106	78
Media	**99**	-2	-6	8	113	83
Oil & Gas	**112**	-2	-11	7	138	96
Personal & Household G.	**92**	-2	-8	4	107	75
Retail	**103**	-2	-7	3	119	89
Technology	**95**	-1	-9	10	109	76
Telecommunications	**96**	-1	-9	3	115	83
Utilities	**106**	-1	-4	-1	119	95

Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (3.9)*	**108**	-1	-8	1	130	89
Banks Sen. Preferred	**79**	-1	-8	-4	97	67
Banks Sen. Bail-in	**100**	-1	-10	-1	122	81
Insurance	**136**	-2	-10	6	167	113
Real Estate	**124**	-1	-3	5	148	109
Main	**56**	-2	-8	-2	85	51
Crossover	**296**	-11	-35	-18	428	278
Senior Financials	**60**	-2	-9	-4	91	56
Sub Financials	**104**	-4	-16	-8	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: 14.05.2025 07:45

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart