

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Daten aus den USA, Wahlen in Europa

Freitag, 16. Mai 2025

- US-Einzelhandelsumsätze im April überraschend robust
- Wahlen in Polen, Portugal und Rumänien am Sonntag

US-Daten besser als erwartet

Die gestern veröffentlichten Daten der Umsätze im Einzelhandel in den USA waren etwas stärker als der Analystenkonsens vorhergesagt hatte. Auch die regionalen Stimmungsindikatoren für die Region Philadelphia und für New York entwickelten sich besser als erwartet. Letzterer Index sank zwar leicht in der Headline. Dennoch signalisiert er wachsende Auftragseingänge und steigende Auslieferungen. Die Industrieproduktion verfehlte im April hingegen knapp die Erwartungen.

Tiefe Stimmungsindikatoren

Auch wenn die „harten“ US-Konjunkturdaten in Summe positiv überraschten – eine kalte Dusche gab es vom Stimmungsindikator der Wohnungsbauunternehmen: Der NAHB-Index sackte von 40 auf 34 Punkte ab. Das ist der niedrigste Stand seit gut zwei Jahren. Den Unternehmen machen nach eigenen Angaben das Zinsniveau, politische Unsicherheit sowie steigende Materialkosten zu schaffen. Weitere Daten zum US-Immobilienmarkt werden heute Nachmittag in Gestalt der Baugenehmigungen und Neubaubeginne veröffentlicht. In den vergangenen beiden Jahren tendierten beide Zeitreihen leicht rückläufig. Schlechte Stimmung herrscht auch unter den Verbrauchern in den USA. Hierzu gibt heute um 16 Uhr der Index der Uni Michigan Aufschluss über die jüngsten Entwicklungen. Der Index des Verbrauchervertrauens ist in den

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	23.696	169	23.696	19.671
MDAX	29.826	329	30.290	24.641
Euro Stoxx 50	5.412	9	5.541	4.622
S&P 500	5.917	24	6.144	4.983
Nasdaq	19.112	-34	20.056	15.268
VDAXNEW (in %)	17,9	-0,9	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,868	-0,06	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,626	-0,07	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,982	-0,09	4,40	3,62
US-Treasury 10Y	4,443	-0,08	4,79	4,02
Bund-Future	129,93	0,54	133,55	127,02

LB≡BW

vergangenen drei Monaten kräftig gefallen. In seiner gesamten Historie seit 1978 gab es nur drei Monate, in denen der Index noch niedriger notierte als derzeit. Ökonomen erwarten nun eine geringfügige Erholung.

34

NAHB-Index

Der Index der National Association of Home Builders (NAHB) verzeichnete einen unerwartet kräftigen Rücksetzer und lässt eine schwächere Bautätigkeit in den USA erwarten.

In Europa wird gewählt

Am Sonntag werden gleich in drei Ländern Europas die politischen Weichen neu gestellt. Portugal hält Parlamentswahlen ab. Es ist der dritte Urnengang in nur etwas mehr als drei Jahren. Die Minderheitsregierung von Luís Montenegro war im März gestürzt. Umfragen deuten darauf hin, dass das konservative Bündnis von Luís Montenegro die anstehende Wahl für sich entscheiden könnte. In Polen findet am Sonntag die erste Runde der Präsidentschaftswahlen statt. Bislang wird die Regierung von Ministerpräsident Donald Tusk vom konservativen Präsidenten Andrzej Duda ausgebremst. Beobachter erwarten ein knappes Rennen, das erst in einer Stichwahl am 1. Juni entschieden wird. In Rumänien schließlich findet nun genau das statt, nämlich die Stichwahl zum künftigen Präsidenten des Landes. Schon nach dem ersten Durchgang schlugen die Wogen hoch. Der prowestliche Ministerpräsident Marcel Ciolacu trat zurück, da es „sein“ Kandidat nicht in die Stichwahl schaffte. Die Währung wertete ab, und die Staatsanleiherenditen stiegen. Denn als Favorit geht nun der rechtspopulistische George Simion ins Rennen. Sollte er sich gegen den parteilosen Nicușor Dan durchsetzen, würde sich das Land vom politischen Kurs der EU entfernen und sich Ländern wie Ungarn, der Slowakei und Russland annähern. In der Ukraine und Moldawien besteht bereits ein Einreiseverbot für Simion.



Martin Güth, CQF,
Investmentanalyst

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,188	-0,04	3,36	2,90
Bunds	2,667	-0,05	2,86	2,38
SSA	3,210	-0,04	3,39	2,95
Covered	2,785	-0,04	3,05	2,64
Non-Financials	3,452	-0,03	3,62	3,21
Financials	3,419	-0,03	3,63	3,21
NF High Yield	5,812	0,02	6,70	5,46

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1187	-0,0027	1,1499	1,0197
EURCHF	0,9362	-0,0050	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8424	-0,0004	0,8684	0,8246
EURJPY	163,15	-0,9247	165,04	156,15
USDCNY	7,2128	0,0046	7,3498	7,2015
USDCHF	0,8369	-0,0025	0,9196	0,8078
USDJPY	145,84	-0,4800	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	64,61	-1,5	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.210	29,31	3.426	2.625
Silber (USD/oz.)	32,09	-0,80	34,40	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.577	-30	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.489	-40	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.799	-72	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.725	-41	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	2.005	8	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	72,34	1,09	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	**23.696**	19.000	20.000	21.000
Euro Stoxx 50	**5.412**	4.400	4.600	4.800
S&P 500	**5.917**	4.800	5.000	5.200
Nikkei 225	**37.756**	30.000	32.000	33.000
Rohöl Brent	**64,61**	65	60	60
Gasoil ICE	**623,25**	650	600	600
Gold	**3.210**	3.200	3.000	3.000
Silber	**32,09**	33	32	32
Kupfer	**9.577**	8.800	9.500	9.900
Nickel	**15.799**	13.850	14.250	14.500
Aluminium	**2.489**	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)*	**2,172**	1,90	1,70	1,70
3M Euribor	**2,127**	1,95	1,75	1,75
Swap 2J	**2,035**	2,05	1,90	2,05
Swap 5J	**2,270**	2,35	2,20	2,40
Swap 10J	**2,552**	2,65	2,60	2,80
Bund 2J	**1,868**	1,90	1,80	1,95
Bund 5J	**2,152**	2,30	2,25	2,45
Bund 10J	**2,626**	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	**4,321**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,749**	3,70	3,60	3,35
Swap 5J	**3,705**	3,75	3,70	3,55
Swap 10J	**3,919**	4,00	3,95	3,80
Treasury 2J	**3,982**	3,95	3,90	3,60
Treasury 5J	**4,066**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,443**	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	**4,653**	4,60	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**0,207**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,398**	0,45	0,50	0,60

* Zinssätze zeitverzögert, i.d.R. vom Vorvortag

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURUSD	**1,119**	1,13	1,10	1,15
EURJPY	**163,151**	161	163	165
EURCHF	**0,936**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,842**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,062**	8,36	8,31	8,45

Weitere Währungen	Vortag	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURAUD	**1,747**	1,67	1,64	1,62
EURBRL	**6,312**	6,30	6,40	6,10
EURCAD	**1,566**	1,60	1,53	1,48
EURCZK	**24,943**	24,60	24,40	24,20
EURHUF	**402,950**	416,00	420,00	421,00
EURMXN	**21,781**	23,00	22,00	20,80
EURNOK	**11,661**	11,50	11,20	10,90
EURPLN	**4,249**	4,37	4,40	4,42
EURRON	**5,106**	5,05	5,10	5,12
EURSEK	**10,894**	11,30	11,40	11,20
EURTRY	**43,289**	44,60	45,40	46,00
EURZAR	**20,216**	20,70	19,50	18,90



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
11:00	EWU	Handelsbilanz (in Mrd. EUR)	Mrz	-	-	21,0	*
14:30	USA	Neubaubeginne (in Tsd.)	Apr	1400	1363	1324	**
14:30	USA	Baugenehmigungen (in Tsd.) (vorläufig)	Apr	1450	1450	1467	**
14:30	USA	Importpreisindex (M/M)	Apr	-	-0,3	-0,1	*
16:00	USA	Uni Michigan Verbrauchervertrauen (vorläufig)	Mai	54,0	53,4	52,2	***
22:00	USA	Net Long-Term TIC Flow s (in Mrd. USD)	Mrz	-	-	112,0	*
	POR	Rating Review Portugal (Moody's®)					**
	GRC	Rating Review Griechenland (Fitch)					**
SONNTAG, 18.05.2025							
	POL	Präsidentschaftsw ahlen in Polen (1. Runde)					**
	POR	Parlamentsw ahlen in Portugal					**
	ROM	Präsidentschaftsw ahlen in Rumänien (Stichw ahl)					**

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	2,120	-0,012	2,883	2,101
EURIBOR 6M	2,161	0,005	2,685	2,104
USD Geldmarkt 1M	4,365	0,115	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	4,495	-0,015	4,620	4,175
CHF Swap 10Y	0,514	-0,038	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	1,301	-0,016	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	4,364	-0,054	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	2,553	-0,082	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	3,08	-0,08	3,38	2,88	45
Deutschland	2,63	-0,07	2,87	2,33	-
Frankreich	3,31	-0,05	3,44	2,99	68
Griechenland	3,44	-0,07	4,13	3,31	81
Italien	3,64	-0,09	3,84	3,33	101
Niederlande	2,85	-0,05	3,06	2,54	23
Portugal	2,95	-0,07	3,24	2,70	32
Spanien	3,24	-0,08	3,43	2,94	61

Weitere Devisen

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,460	-0,001	7,469	7,457
EURSEK	10,894	0,007	11,523	10,753
EURCNH	8,062	0,003	8,398	7,527
EURHKD	8,733	-0,021	8,924	7,940
EURSGD	1,453	-0,003	1,502	1,397
EURNZD	1,907	0,014	1,989	1,818
GBPUSD	1,328	-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)*	99	1	-4	3	115	86
Automobiles & Parts	118	2	-9	-2	145	102
Chemicals	89	1	-3	0	104	77
Construction & Materials	97	0	-6	-1	119	87
Food & Beverage	85	2	-3	6	96	72
Health Care	95	2	-2	5	109	81
Industrial Goods & Serv.	89	1	-4	2	106	78
Media	99	1	-4	8	113	83
Oil & Gas	113	2	-8	8	138	96
Personal & Household G.	92	1	-6	4	107	75
Retail	103	1	-4	4	119	89
Technology	96	2	-5	12	109	76
Telecommunications	100	3	-2	7	115	83
Utilities	106	1	-3	0	119	95

Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (3,9)*	107	1	-6	1	130	89
Banks Sen. Preferred	79	0	-6	-5	97	67
Banks Sen. Bail-in	101	2	-6	-1	122	81
Insurance	136	1	-7	5	167	113
Real Estate	123	0	-4	4	148	109
Main	57	0	-5	-1	85	51
Crossover	300	1	-18	-14	428	278
Senior Financials	61	0	-5	-2	91	56
Sub Financials	107	0	-10	-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: 16.05.2025 07:34

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart