



Kapitalmärkte Daily

Trump legt los

Mittwoch, 22. Januar 2025

- Flut an Dekreten hält an
- Börsen legen zu
- 500 Milliarden für KI-Infrastruktur

DAX schließt erstmals über 21.000

Nicht kleckern, sondern klotzen startete Donald Trump in seine zweite Präsidentschaft. Eine Flut von Dekreten soll seinen Wählern zeigen, dass den Worten auch Taten folgen. Begnadigung der Kapitolstürmer, Razzien gegen Ausländer ohne Aufenthaltsrecht, Austritt aus Klimaabkommen und WHO, Errichtung der Behörde für Regierungseffizienz, Schluss mit Diversität in Bundeseinrichtungen, Überprüfung des Gebarens aller Handelspartner mit der Drohung von Strafzöllen und eine 180-Grad-Wende in der Energie- und Umweltpolitik. Der Rest der Welt kann sich auf einiges einstellen. Dennoch legten die Börsen in Europa gestern weiter zu, der DAX schloss nahe am Tageshoch erstmals oberhalb von 21.000 Punkten. Gesucht waren besonders Bankaktien, denen die Hoffnung auf weltweit weniger Regulierung Auftrieb verlieh. Die Aussicht auf unfriedliche Zeiten schob die Rheinmetall-Aktie über die 700-Euro-Marke.

Wall Street verarbeitet Trumps Dekrete

Nach dem Feiertag konnte die Wall Street gestern die Auswirkungen der ersten Dekrete Trumps evaluieren. Unterm Strich legte der S&P 500 nach tragem Beginn 0,9 % zu und schloss mit 6.049 Punkten fast so hoch, wie der höchste Berg der USA in Metern misst. Donald Trump will dem Denali seinen vorherigen Namen Mount McKinley zu-

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Änderung		2025	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	21.042	52	21.042	19.906
MDAX	25.973	-29	26.002	25.042
Euro Stoxx 50	5.166	2	5.166	4.871
S&P 500	6.049	53	6.049	5.827
Nasdaq	19.757	127	19.865	19.044
VDAXNEW (in %)	14,6	-0,9	16,8	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Änderung		2025	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	2,230	-0,01	2,33	2,06
Bund-Rendite 10Y	2,478	-0,02	2,63	2,36
US-Treasury 2Y	4,282	0,00	4,40	4,25
US-Treasury 10Y	4,562	-0,05	4,79	4,56
Bund-Future	131,94	0,10	133,44	130,47

rückgeben. Nicht nur für Alaska relevanter als diese Symbolpolitik ist die geplante Ausweitung der Ölförderung auch in Schutzgebieten. Die Ausrufung des nationaler Energienotstands durch den neuen Präsidenten (was selbst während der Ölkrise 1973 nicht erfolgt) ist wiederum primär ein Signal an seine Wähler, die ganz überwiegend in der Fläche des Landes leben und Benzin tanken. Der US-Ölpreis fiel gestern spürbar um 2 USD zurück. Unter Druck waren verständlicherweise Aktien von Erneuerbaren-Energie-Werten wie First Solar (-4,9 %). Weniger plausibel erscheinen die deutlichen Kursgewinne der US-Autoaktien wie General Motors (+5,7 %). Die US-Hersteller könnten nämlich unter den angedrohten pauschalen Zöllen auf Importe aus Kanada und Mexiko leiden, da sie viele Teile aus diesen Staaten beziehen. Top-Verlierer waren Walgreens, die vom Opioid-Skandal eingeholt wurden. Positive Zahlen berichtete der Mischkonzern 3M, was mit 4,2 % Plus honoriert wurde.

14 Mio.

Immigranten

ohne dauerhaften Aufenthaltstitel leben in den USA, davon 60 % illegal. Größte Gruppe sind Mexikaner, mit fallender Tendenz, während der Zustrom aus Mittelamerika und Venezuela anhält.

Netflix mit Rekordgewinn

Durchwachsen zeigten sich die Technologiewerte. Umsatzspitzenreiter Nvidia legte 2,3 % zu, während Apple aufgrund eines Umsatzeinbruchs in China 3,2 % abgab. An der Nasdaq-Spitze stand allerdings Oracle mit 7,2 % Gewinn, getrieben durch KI-Phantasie. Donald Trump hatte im Beisein des Oracle-Chefs ein 500-Milliarden USD schweres Projekt für KI-Infrastruktur angekündigt. Das Beste kam dann zum Schluss: Trotz oder wegen des Dauerspektakels zwischen Washington und Mar-a-Lago gewann der Streamingdienst Netflix im Schlussquartal mit seinen Serien weltweit 19 Millionen Abonnenten hinzu. Zusammen mit Preiserhöhungen bescherten sie dem Unternehmen 2024 erstmals einen operativen Jahresgewinn oberhalb von 10 Mrd. USD. Die Aktie sprang nachbörslich um 14 % in die Höhe. Die KI-Phantasie beflügelte heute früh auch Japans Börse, während Chinas Aktienmärkte nach den in der Nacht von Trump angedrohten 10 % US-Strafzöllen auf alles wegen der illegalen Lieferung synthetischer Opioide ins Minus rutschten.

Dr. Berndt Fernow
Leiter der Gruppe Research für
Privat- und Unternehmenskunden



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



		Änderung	2025	
iBoxx €	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,053	-0,01	3,19	2,95
Bunds	2,525	-0,01	2,65	2,39
SSA	3,119	-0,01	3,26	3,01
Covered	2,898	-0,01	3,04	2,80
Non-Financials	3,400	-0,01	3,56	3,30
Financials	3,438	-0,02	3,61	3,37
NF High Yield	5,767	-0,01	5,92	5,64

Renditen in %



Devisen

EURUSD



		Änderung	2025	
Währung	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0401	0,0000	1,0401	1,0197
EURCHF	0,9440	-0,0006	0,9446	0,9359
EURGBP	0,8455	-0,0005	0,8460	0,8268
EURJPY	161,51	-0,4056	163,81	160,11
USDCNY	7,2795	-0,0367	7,3326	7,2795
USDCHF	0,9077	-0,0006	0,9196	0,9050
USDJPY	155,30	-0,3900	158,42	155,30



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



		Änderung	2025	
Rohstoff	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	79,54	-0,26	81,54	74,74
Gold (USD/oz.)	2.740	33,62	2.740	2.625
Silber (USD/oz.)	30,49	0,23	30,71	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.285	10	9.285	8.768
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.646	-46	2.692	2.490
Nickel LME (3M, USD/t)	16.078	-24	16.102	15.078
Zink LME (3M, USD/t)	2.914	-50	2.979	2.825
Blei LME (3M, USD/t)	1.971	-14	1.985	1.923
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	78,13	1,58	78,13	69,96

Prognosen

Konjunktur					
In %		2022	2023e	2024e	2025e
Deutschland	BIP	1,4	-0,1	-0,2	-0,2
	Inflation	6,9	5,9	2,2	2,1
Euroraum	BIP	3,6	0,4	0,8	0,4
	Inflation	8,4	5,4	2,4	2,1
USA	BIP	2,5	2,9	2,8	2,0
	Inflation	8,0	4,1	3,0	3,0
China	BIP	3,0	5,2	3,5	3,8
	Inflation	2,0	0,2	0,5	1,3
Welt	BIP	3,5	2,9	2,8	3,0
	Inflation	8,7	5,3	2,7	2,9

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)				
Euroraum	Vortag	31.03.2025	30.06.2025	31.12.2025
EZB Hauptrefisatz	3,150	2,65	2,15	1,90
EZB Einlagesatz	3,000	2,50	2,00	1,75
Tagesgeld (€STR)*	2,919	2,40	1,95	1,70
3M Euribor	2,681	2,35	1,90	1,75
Swap 2J	2,339	2,10	1,90	1,75
Swap 5J	2,374	2,20	2,10	2,00
Swap 10J	2,464	2,40	2,30	2,30
Bund 2J	2,230	1,95	1,70	1,50
Bund 5J	2,259	2,10	1,95	1,80
Bund 10J	2,478	2,40	2,25	2,20
USA	Vortag	31.03.2025	30.06.2025	31.12.2025
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	4,300	4,30	4,30	3,95
Swap 2J	4,131	4,15	4,00	3,55
Swap 5J	4,097	4,00	3,90	3,65
Swap 10J	4,120	4,10	4,00	3,80
Treasury 2J	4,282	4,40	4,25	3,80
Treasury 5J	4,385	4,45	4,35	4,10
Treasury 10J	4,562	4,70	4,60	4,40
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.03.2025	30.06.2025	31.12.2025
UK Tagesgeld (SONIA)*	4,700	4,45	4,20	3,70
UK 10Y Staatsanleihe	4,593	4,70	4,55	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,445	0,20	0,20	0,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,337	0,40	0,40	0,40

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

Aktien- und Rohstoffmärkte				
	Vortag	31.03.2025	30.06.2025	31.12.2025
DAX	21.042	19.000	19.000	20.000
Euro Stoxx 50	5.166	4.850	4.800	4.900
S&P 500	6.049	6.100	6.200	6.300
Nikkei 225	39.028	38.000	38.000	40.000
Rohöl Brent	79,54	75	70	70
Gasöl ICE	737,00	700	650	650
Gold	2.740	2.600	2.500	2.400
Silber	30,49	31	30	30
Kupfer	9.285	9.650	10.000	10.850
Nickel	16.078	15.850	15.550	16.150
Aluminium	2.646	2.450	2.250	2.700

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.03.2025	30.06.2025	31.12.2025
EURUSD	1,040	1,02	1,00	1,00
EURJPY	161,515	164	165	166
EURCHF	0,944	0,95	0,96	0,98
EURGBP	0,846	0,82	0,82	0,81
EURCNY	7,580	7,75	7,75	7,80
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2025	30.06.2025	31.12.2025
EURAUD	1,662	1,62	1,64	1,68
EURBRL	6,273	5,90	5,80	5,60
EURCAD	1,495	1,42	1,40	1,36
EURCZK	25,134	24,80	24,60	24,40
EURHUF	411,400	414,00	416,00	420,00
EURMXN	21,480	22,00	21,50	20,50
EURNOK	11,785	11,40	11,30	11,20
EURPLN	4,249	4,35	4,37	4,40
EURRON	4,977	5,05	5,10	5,15
EURSEK	11,464	11,40	11,30	11,15
EURTRY	37,049	40,60	41,80	42,90
EURZAR	19,263	18,80	18,50	18,10



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
16:00	USA	Index der Frühindikatoren	Dez	-	-0,1	0,3	*

- 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	2025	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	2,774	-0,011	2,883	2,774
EURIBOR 6M	2,606	-0,013	2,685	2,554
USD Geldmarkt 1M	4,375	-0,075	4,470	4,360
USD Geldmarkt 6M	4,435	-0,085	4,560	4,435
CHF Swap 10Y	0,536	0,000	0,669	0,458
JPY Swap 10Y	1,183	0,004	1,225	1,125
GBP Swap 10Y	4,323	-0,062	4,573	4,307
EUR Swap 30Y	2,257	-0,021	2,391	2,156



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

	Vortag	Änderung	2025		Spread über Bund (in bp)
		zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	3,06	-0,02	3,24	2,98	58
Deutschland	2,48	-0,02	2,63	2,36	-
Frankreich	3,19	-0,03	3,40	3,12	71
Griechenland	3,71	-0,03	3,93	3,69	124
Italien	3,48	-0,02	3,73	3,42	100
Niederlande	2,72	-0,02	2,87	2,59	24
Portugal	2,83	-0,02	3,01	2,76	36
Spanien	3,10	-0,01	3,29	3,02	62

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung	2025	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,461	0,000	7,462	7,457
EURSEK	11,464	-0,020	11,523	11,441
EURCNH	7,580	0,015	7,633	7,527
EURHKD	8,098	0,005	8,098	7,940
EURSGD	1,409	-0,002	1,418	1,401
EURNZD	1,838	-0,001	1,848	1,833
GBPUSD	1,230	0,001	1,252	1,215

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	2025				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	93	0	-1	-2	96	93
Automobiles & Parts	114	0	-5	-6	121	114
Chemicals	86	0	-1	-3	89	86
Construction & Materials	95	0	-1	-3	98	95
Food & Beverage	78	0	0	-1	79	78
Health Care	88	0	0	-2	90	88
Industrial Goods & Serv.	85	0	0	-2	87	85
Media	90	1	0	-1	91	89
Oil & Gas	103	0	1	-2	105	102
Personal & Household G.	84	0	-1	-4	88	83
Retail	95	0	-2	-4	99	95
Technology	85	0	1	1	86	83
Telecommunications	89	0	-2	-4	93	89
Utilities	105	0	1	-1	107	105

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	2025				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (3,9)*	101	0	-3	-5	107	101
Banks Sen. Preferred	76	0	-3	-8	83	76
Banks Sen. Bail-in	94	-1	-5	-7	102	94
Insurance	129	0	-1	-2	132	129
Real Estate	120	0	3	2	120	117
Main	54	0	-4	-3	59	54
Crossover	305	0	-12	-9	319	299
Senior Financials	61	0	-4	-3	66	61
Sub Financials	106	-1	-9	-6	117	106

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: 22.01.2025 07:49

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart