

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Kurzweiliger Mittwoch

Mittwoch, 30. April 2025

- Langes Wochenende mit Brückentag voraus
- Zuvor gibt es noch jede Menge Daten

Kalenderblatt pickepackevoll

Das Kalenderblatt mit den potenziell den Finanzmarkt bewegenden Meldungen und Konjunkturdaten ist für den heutigen Mittwoch prall gefüllt. Es hat den Anschein, als ob die in Europa berichtenden Institutionen heute noch möglichst viele Meldungen absetzen wollen, um unbelastet in das lange Feiertagswochenende zu gehen. In den Vereinigten Staaten wird bis Freitag durchgearbeitet. Daher steht für übermorgen noch der US-Arbeitsmarktbericht für diesen April auf der Agenda.

Für den Vormittag heute ist eine Presseinformation der SPD avisiert. Thema: Ausgang des Votums zum ausgehandelten Koalitionsvertrag im Bund. Alles andere als eine Annahme wäre eine faustdicke Überraschung. Deutschland benötigt eine handlungsfähige Regierung. Die Herausforderungen sind gewaltig: Das Land runderneuern, eine glaubwürdige militärische Abschreckung West- und Mitteleuropas aufbauen sowie außenwirtschaftliche Freiheit gewährleisten. Weitere Verzögerungen bei der Umsetzung dieser Ziele: geht gar nicht!

Der Blick in den Rückspiegel: BIP Deutschland, Euroraum, USA

Auch die für heute angekündigten Konjunkturzahlen haben es in sich. Deutschland und der gesamte Euroraum

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	22.426	154	23.419	19.671
MDAX	28.432	124	30.290	24.641
Euro Stoxx 50	5.162	-9	5.541	4.622
S&P 500	5.561	32	6.144	4.983
Nasdaq	17.461	95	20.056	15.268
VDAXNEW (in %)	22,4	-0,7	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,763	0,00	2,33	1,70
Bund-Rendite 10Y	2,457	-0,01	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,676	-0,03	4,40	3,68
US-Treasury 10Y	4,165	-0,05	4,79	4,02
Bund-Future	131,39	0,12	133,55	127,02

melden die jeweils erste Schätzung zum Bruttoinlandsprodukt des zurückliegenden ersten Quartals. Um es kurz zu machen: Wir erwarten eine Fortsetzung der Wellblechkonjunktur. Noch immer besser als die absehbare Katastrophenmeldung aus den Vereinigten Staaten. Die Erwartung selbstmörderisch hoher Zollsätze ließ nach allen vorliegenden Informationen die US-Importe anschwellen. Importe werden 1:1 vom Bruttoinlandsprodukt abgezogen. Ergo: Die US-Wirtschaft durchlebte im ersten Quartal ökonomisch irgendetwas zwischen einer Covid-19-Neuauflage und einer neuerlichen Sperrung des Suez-Kanals.

-1,5 %
annualisiert

US-BIP, Q1 2025: LBBW-Schätzung

Die Statistik der Vereinigten Staaten berichtet die quartalsweisen Veränderungen in der Wirtschaftsleistung traditionell auf ein Jahr hochgerechnet: entsprechend stark die Amplitude!

Was hält das pickepackevolle Kalenderblatt des Weiteren heute parat? Deutsche Inflation, ADP-Arbeitsmarktzahlen, Chicago-Einkaufsmanagerindex – alles jeweils für April. Daneben US-Daten vom März, so zum Immobilienmarkt und zur Lage der privaten Haushalte. An anderen Tagen ist all dies von Belang für die Finanzmärkte. Heute könnte die Aufmerksamkeit anderswo gebunden sein.

Wenn die Fundamentaldaten so üppig sprudeln wie heute, treten sogar Nachrichten aus dem Oval Office in den Hintergrund. Der „altrömische Kaiser“ dort wird sich bald wieder in Erinnerung rufen wollen. Dass dieser Kaiser keine Kleider trägt – das muss wohl nicht extra gesagt werden.

Dr. Thomas Meißner,
Leiter Research
Finanzmarktstrategie





Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,079	0,00	3,36	2,90
Bunds	2,513	-0,01	2,86	2,38
SSA	3,101	0,00	3,39	2,95
Covered	2,669	0,00	3,05	2,64
Non-Financials	3,352	0,01	3,62	3,21
Financials	3,368	0,00	3,63	3,21
NF High Yield	5,919	0,01	6,70	5,46

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1384	0,0005	1,1499	1,0197
EURCHF	0,9384	-0,0009	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8502	0,0005	0,8684	0,8246
EURJPY	162,07	-0,4879	163,81	156,15
USDCNY	7,2654	-0,0339	7,3498	7,2223
USDCHF	0,8243	-0,0012	0,9196	0,8078
USDJPY	142,37	-0,4850	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	64,33	-1,55	81,54	63,41
Gold (USD/oz.)	3.311	-18,02	3.426	2.625
Silber (USD/oz.)	33,23	0,22	34,40	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.440	62	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.466	32	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.550	-65	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.650	16	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	1.977	10	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	63,82	-0,46	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	**22.426**	19.000	20.000	21.000
Euro Stoxx 50	**5.162**	4.400	4.600	4.800
S&P 500	**5.561**	4.800	5.000	5.200
Nikkei 225	**35.840**	30.000	32.000	33.000
Rohöl Brent	**64,33**	65	60	60
Gasoil ICE	**615,00**	650	600	600
Gold	**3.311**	3.200	3.000	3.000
Silber	**33,23**	33	32	32
Kupfer	**9.440**	8.800	9.500	9.900
Nickel	**15.550**	13.850	14.250	14.500
Aluminium	**2.466**	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)*	**2,167**	1,90	1,70	1,70
3M Euribor	**2,176**	1,95	1,75	1,75
Swap 2J	**1,927**	2,05	1,90	2,05
Swap 5J	**2,167**	2,35	2,20	2,40
Swap 10J	**2,464**	2,65	2,60	2,80
Bund 2J	**1,763**	1,90	1,80	1,95
Bund 5J	**1,999**	2,30	2,25	2,45
Bund 10J	**2,457**	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)*	**4,360**	4,35	4,35	4,10
3M USD Geldmarkt	**4,272**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,412**	3,70	3,60	3,35
Swap 5J	**3,395**	3,75	3,70	3,55
Swap 10J	**3,647**	4,00	3,95	3,80
Treasury 2J	**3,676**	3,95	3,90	3,60
Treasury 5J	**3,767**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,165**	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	**4,481**	4,60	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**0,196**	0,20	0,20	0,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,396**	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	**1,138**	1,13	1,10	1,15
EURJPY	**162,067**	161	163	165
EURCHF	**0,938**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,850**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,276**	8,36	8,31	8,45

Weitere Währungen	Vortag	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURAUD	**1,784**	1,67	1,64	1,62
EURBRL	**6,427**	6,30	6,40	6,10
EURCAD	**1,578**	1,58	1,51	1,46
EURCZK	**24,930**	24,60	24,40	24,20
EURHUF	**404,375**	416,00	420,00	421,00
EURMXN	**22,328**	23,00	22,00	20,80
EURNOK	**11,815**	11,50	11,20	10,90
EURPLN	**4,270**	4,37	4,40	4,42
EURRON	**4,978**	5,05	5,10	5,12
EURSEK	**10,970**	11,30	11,40	11,20
EURTRY	**43,767**	41,80	42,90	43,20
EURZAR	**21,146**	20,70	19,50	18,90



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
09:55	DE	Arbeitslosenquote (sa)	Apr	6,3	-	6,3	*
10:00	DE	BIP (Q/Q) (vorläufig)	Q1	0,1	-	-0,2	***
11:00	EWU	BIP (Q/Q) (1. Schätzung)	Q1	0,1	-	0,2	***
14:00	DE	CPI (Y/Y) (vorläufig)	Apr	2,0	-	2,2	***
14:15	USA	ADP Beschäftigungsveränderung (in Tsd.)	Apr	80	128	155	**
14:30	USA	BIP (Q/Q, annualisiert) (1. Schätzung)	Q1	-1,5	0,2	2,4	***
15:45	USA	Chicago Einkaufsmanagerindex	Apr	-	45,5	47,6	*
16:00	USA	PCE Kernrate (Y/Y)	Mrz	2,6	2,6	2,8	***
16:00	USA	Schwebende Hausverkäufe (M/M)	Mrz	-	-	2,0	*
16:00	USA	Persönliche Einkommen (M/M)	Mrz	0,4	0,4	0,8	**
16:00	USA	Persönliche Ausgaben (M/M)	Mrz	0,4	0,6	0,4	**
	DE	SPD veröffentlicht Mitgliedervotum zum Koalitionsvertrag mit CDU/CSU					**

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	**2,160**	0,009	2,883	2,101
EURIBOR 6M	**2,131**	0,007	2,685	2,104
USD Geldmarkt 1M	**4,375**	0,010	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	**4,335**	0,115	4,620	4,175
CHF Swap 10Y	**0,542**	-0,030	0,931	0,458
JPY Swap 10Y	**1,143**	0,000	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	**4,202**	-0,032	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	**2,454**	-0,013	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	**3,00**	-0,01	3,38	2,88	54
Deutschland	**2,46**	-0,01	2,87	2,33	-
Frankreich	**3,04**	0,00	3,44	2,99	58
Griechenland	**3,77**	-0,01	4,13	3,57	131
Italien	**3,40**	-0,02	3,84	3,33	94
Niederlande	**2,66**	-0,01	3,06	2,54	20
Portugal	**2,88**	0,00	3,24	2,70	42
Spanien	**3,06**	-0,01	3,43	2,94	60

Weitere Devisen

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,463**	-0,001	7,469	7,457
EURSEK	**10,970**	0,026	11,523	10,753
EURCNH	**8,276**	-0,045	8,398	7,527
EURHKD	**8,832**	0,006	8,924	7,940
EURSGD	**1,490**	-0,003	1,502	1,397
EURNZD	**1,919**	0,015	1,989	1,818
GBPUSD	**1,339**	0,000	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**	2	1	4	115	86
Automobiles & Parts	**122**	3	-4	2	145	102
Chemicals	**89**	1	-1	0	104	77
Construction & Materials	**100**	1	0	3	119	87
Food & Beverage	**84**	3	3	5	96	72
Health Care	**95**	1	2	4	109	81
Industrial Goods & Serv.	**91**	2	0	4	106	78
Media	**100**	2	2	9	113	83
Oil & Gas	**117**	1	-5	12	138	96
Personal & Household G.	**96**	2	1	8	107	75
Retail	**105**	2	-1	6	119	89
Technology	**100**	3	5	15	109	76
Telecommunications	**100**	4	4	6	115	83
Utilities	**103**	1	1	-3	119	95

Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (3,9)*	**113**	1	-2	6	130	89
Banks Sen. Preferred	**84**	0	-1	1	97	67
Banks Sen. Bail-in	**107**	2	0	6	122	81
Insurance	**143**	0	-8	13	167	113
Real Estate	**127**	0	-4	9	148	109
Main	**67**	1	-5	9	85	51
Crossover	**342**	1	-23	29	428	278
Senior Financials	**71**	0	-6	7	91	56
Sub Financials	**124**	1	-11	12	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: 30.04.2025 07:08

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart