

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

US-Anleihen sind nur noch zweite Wahl

Montag, 19. Mai 2025

- Moody’s entzieht USA das AAA-Rating
- Rumänen wählen Pro-EU-Präsidenten
- Tauziehen um Ukraine-Frieden

Bonitätswächter sehen USA kritisch

Als letzte große Ratingagentur entzog Moody’s am Freitag den USA die Bonitäts-Bestnote AAA. Diese Herabstufung war aus unserer Sicht überfällig. Der Gesamtstaat ist mittlerweile mit rund 120 % des BIP verschuldet, und 12 % der Staatseinnahmen müssen für Zinsen aufgewendet werden. Die Bonitätswächter unterließen es, das Untergraben der Unabhängigkeit der US-Notenbank, den Dauerstreit über die Staatsschuldenobergrenze oder Gedankenspiele um eine Zwangsumschuldung von US-Staatsanleihen als Begründung ins Feld zu führen. Dennoch musste Moody’s-Chefvolkswirt Mark Zandi wüste Beleidigungen aus dem Umfeld des Weißen Hauses über sich ergehen lassen. Besserung ist nicht in Sicht. Präsident Donald Trump versucht, ein Steuergesetz durch den Kongress zu bringen, das die US-Staatsverschuldung um einige Billionen US-Dollar weiter in die Höhe triebe. Dieses hat am Sonntagabend den Haushaltsausschuss des Repräsentantenhauses passiert. Die Märkte sehen US-Staatsanleihen schon lange kritisch: Sie rentieren ein halbes Prozent über dem Swapsatz. Dieser Zinssatz wird Tauschgeschäften zwischen Banken zu Grunde gelegt.

Wahltag in Europa

Mit einer deutlichen Mehrheit haben die Rumänen Nicuşor Dan, Bürgermeister der Hauptstadt Bukarest, zum neuen

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	23.767	72	23.767	19.671
MDAX	29.888	61	30.290	24.641
Euro Stoxx 50	5.428	15	5.541	4.622
S&P 500	5.958	41	6.144	4.983
Nasdaq	19.211	99	20.056	15.268
VDAXNEW (in %)	18,0	0,2	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,842	-0,03	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,589	-0,04	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	4,018	0,04	4,40	3,62
US-Treasury 10Y	4,440	0,00	4,79	4,02
Bund-Future	130,42	0,49	133,55	127,02

LB≡BW

Präsidenten gewählt. In der ersten Runde hatte noch der Rechtsnationalist George Simion vorne gelegen, doch eine proeuropäische Mobilisierung stoppte ihn auf der Zielgeraden. Keiner der beiden Kandidaten entstammt dem seit Sturz der Ceauşescu-Diktatur regierenden Parteienkartell. Erste große Aufgabe wird die Bildung einer neuen Regierung sein. Ein ähnliches Kräftemessen steht in Polen bevor. Rafal Trzaskowski, der von der Regierung unterstützte Bürgermeister von Warschau, liegt nur knapp vor Karol Nawrocki, dem Kandidaten der oppositionellen PiS. Bei den Parlamentswahlen in Portugal erhielt die regierende Mitte-Rechts-Partei von Ministerpräsident Montenegro die meisten Stimmen. Trotz diverser Skandale hielten die Rechtspopulisten ihren Stimmenanteil von rund 20 %, nahezu gleichauf mit den Sozialisten. Das Ergebnis spricht für eine Neuauflage der Mitte-Rechts-Minderheitsregierung unter Abgrenzung nach Rechtsaußen.

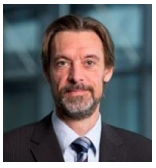
54,2 %

für den EU-freundlichen Kandidaten

Rumäniens Wähler wiesen den Trump-Fan George Simion zurück. Dieser hatte sich zum Entzücken des Kremls mit Annexionsgelüsten gegenüber der Ukraine und Moldau profiliert.

Trump will mit Putin telefonieren

Das Wahlergebnis in Rumänien dürfte in Kyjiw mit Erleichterung aufgenommen werden. Auch der neue Papst Leo XIV. stärkte Präsident Selenskyj den Rücken. In der neuen Woche will Donald Trump mit Wladimir Putin über einen Frieden in der Ukraine sprechen. Anscheinend hat sich Washington zuvor mit den Europäern abgestimmt. Ob die US-Regierung jedoch bereit ist, Russlands Aggression gegebenenfalls auch mit schärferen Sanktionen zu begegnen, erscheint fraglich. Entsprechenden Initiativen des Senats, die in Vorbereitung sind, könnte Präsident Trump ein Veto entgegensetzen. Die Kapitalmärkte haben zuletzt allgemein auf konstruktive Entwicklungen gewettet. Die Woche endete mit Gewinnen der großen Indizes. Vor allem die US-Märkte gingen mit deutlichem Plus ins Wochenende, getrieben von einer Erholung der führenden Technologiewerte. Aus Sentiment-Sicht erscheint das Erholungspotenzial damit allerdings ausgereizt. Die USA haben ihre Zölle weitgehend zurückgenommen, und die Kurse sind wieder nahezu dort, wo sie zum Amtsantritt Donald Trumps waren. Doch das Grundvertrauen ist beschädigt. Immerhin: Chinas Industrie wuchs im April um 6,1 % zum Vorjahr. Als nächster wichtiger Indikator steht am Donnerstag das ifo-Geschäftsklima auf der Agenda.



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	3,150	-0,04	3,36	2,90
Bunds	2,619	-0,05	2,86	2,38
SSA	3,168	-0,04	3,39	2,95
Covered	2,748	-0,04	3,05	2,64
Non-Financials	3,409	-0,04	3,62	3,21
Financials	3,370	-0,05	3,63	3,21
NF High Yield	5,805	-0,01	6,70	5,46

Renditen in %

Devisen

EURUSD



		Änderung	2025	
Währung	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,1156	-0,0032	1,1499	1,0197
EURCHF	0,9362	-0,0001	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8410	-0,0014	0,8684	0,8246
EURJPY	162,82	-0,3312	165,04	156,15
USDCNY	7,2041	-0,0087	7,3498	7,2015
USDCHF	0,8392	0,0023	0,9196	0,8078
USDJPY	145,96	0,1150	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



		Änderung	2025	
Rohstoff	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	64,61	0	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.177	-32,10	3.426	2.625
Silber (USD/oz.)	32,14	0,05	34,40	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.448	-130	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.482	-8	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.648	-151	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.692	-33	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	2.000	-5	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	69,94	-2,40	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)*	**2,172**	1,90	1,70	1,70
3M Euribor	**2,101**	1,95	1,75	1,75
Swap 2J	**2,014**	2,05	1,90	2,05
Swap 5J	**2,247**	2,35	2,20	2,40
Swap 10J	**2,551**	2,65	2,60	2,80
Bund 2J	**1,842**	1,90	1,80	1,95
Bund 5J	**2,112**	2,30	2,25	2,45
Bund 10J	**2,589**	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)*	**4,310**	4,35	4,35	4,10
3M USD Geldmarkt	**4,323**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,793**	3,70	3,60	3,35
Swap 5J	**3,720**	3,75	3,70	3,55
Swap 10J	**3,920**	4,00	3,95	3,80
Treasury 2J	**4,018**	3,95	3,90	3,60
Treasury 5J	**4,071**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,440**	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	**4,643**	4,60	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**0,207**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,317**	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	**23.767**	19.000	20.000	21.000
Euro Stoxx 50	**5.428**	4.400	4.600	4.800
S&P 500	**5.958**	4.800	5.000	5.200
Nikkei 225	**37.754**	30.000	32.000	33.000
Rohöl Brent	**64,61**	65	60	60
Gasoil ICE	**619,00**	650	600	600
Gold	**3.177**	3.200	3.000	3.000
Silber	**32,14**	33	32	32
Kupfer	**9.448**	8.800	9.500	9.900
Nickel	**15.648**	13.850	14.250	14.500
Aluminium	**2.482**	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	**162,820**	161	163	165
EURCHF	**0,936**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,841**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,049**	8,36	8,31	8,45

Weitere Währungen	Vortag	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURAUD	**1,744**	1,67	1,64	1,62
EURBRL	**6,357**	6,30	6,40	6,10
EURCAD	**1,560**	1,60	1,53	1,48
EURCZK	**24,915**	24,60	24,40	24,20
EURHUF	**403,000**	416,00	420,00	421,00
EURMXN	**21,812**	23,00	22,00	20,80
EURNOK	**11,604**	11,50	11,20	10,90
EURPLN	**4,267**	4,37	4,40	4,42
EURRON	**5,109**	5,05	5,10	5,12
EURSEK	**10,917**	11,30	11,40	11,20
EURTRY	**43,322**	44,60	45,40	46,00
EURZAR	**20,210**	20,70	19,50	18,90



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
04:00	CHN	Industrieproduktion (Y/Y)	Apr	5,5	5,8	7,7	**
04:00	CHN	Einzelhandelsumsätze (Y/Y)	Apr	5,3	6,0	5,9	**
11:00	EWU	HVPI (Y/Y) (final)	Apr	2,2	2,2	2,2	*
14:45	USA	Rede FOMC-Vize Williams					**
16:00	USA	Index der Frühindikatoren	Apr	-	-0,8	-0,7	*

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	2,089	-0,031	2,883	2,089
EURIBOR 6M	2,156	-0,005	2,685	2,104
USD Geldmarkt 1M	4,435	-0,105	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	4,385	0,000	4,620	4,175
CHF Swap 10Y	0,496	-0,018	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	1,306	0,005	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	4,361	-0,003	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	2,558	0,004	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	3,05	-0,03	3,38	2,88	46
Deutschland	2,59	-0,04	2,87	2,33	-
Frankreich	3,26	-0,05	3,44	2,99	67
Griechenland	3,39	-0,05	4,13	3,31	80
Italien	3,61	-0,03	3,84	3,33	102
Niederlande	2,81	-0,04	3,06	2,54	22
Portugal	2,92	-0,03	3,24	2,70	33
Spanien	3,21	-0,02	3,43	2,94	63

Weitere Devisen

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,460	0,000	7,469	7,457
EURSEK	10,917	0,023	11,523	10,753
EURCNH	8,049	-0,013	8,398	7,527
EURHKD	8,718	-0,016	8,924	7,940
EURSGD	1,451	-0,002	1,502	1,397
EURNZD	1,898	-0,009	1,989	1,818
GBPUSD	1,327	-0,002	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	-3	2	115	86
Automobiles & Parts	117	-1	-7	-3	145	102
Chemicals	88	-1	-3	-1	104	77
Construction & Materials	96	-1	-6	-2	119	87
Food & Beverage	84	-1	-2	5	96	72
Health Care	94	-1	-1	4	109	81
Industrial Goods & Serv.	88	-1	-4	1	106	78
Media	98	-1	-4	7	113	83
Oil & Gas	113	0	-6	8	138	96
Personal & Household G.	91	-1	-5	3	107	75
Retail	102	-1	-3	3	119	89
Technology	96	-1	-3	11	109	76
Telecommunications	99	-2	-1	6	115	83
Utilities	105	-1	-3	-1	119	95

Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (3,9)*	106	-2	-6	-1	130	89
Banks Sen. Preferred	77	-2	-7	-6	97	67
Banks Sen. Bail-in	99	-2	-6	-3	122	81
Insurance	134	-2	-8	3	167	113
Real Estate	121	-1	-4	3	148	109
Main	57	0	-4	0	85	51
Crossover	300	0	-21	-13	428	278
Senior Financials	62	0	-4	-2	91	56
Sub Financials	108	1	-8	-4	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: 19.05.2025 07:37

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart