

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Trump packt den Zollhammer wieder ein

Donnerstag, 10. April 2025

- Trump lässt Anleger jubeln
- China-Zölle steigen nochmals
- Koalitionsvertrag steht

Rolle rückwärts

US-Präsident Donald Trump legte gestern Abend die eine Woche zuvor im Rahmen des „Tags der Befreiung“ verkündeten reziproken Zölle für zunächst 90 Tage wieder auf Eis. Das Moratorium soll allerdings nur für diejenigen Länder gelten, welche bislang noch keine Gegenmaßnahmen verkündet haben und Bereitschaft zu Verhandlungen zeigen. Zudem betritt es lediglich die jeweiligen Länderaufschläge. Der in der vergangenen Woche verkündete Mindestzuschlag auf die bisher geltenden Zollsätze in Höhe von 10 % bleibt somit bestehen. Dieses Vorgehen gelte laut Finanzminister Scott Bessent explizit auch für Kanada und Mexiko, welche auf der am „Liberation Day“ gezeigten Ländertafel nicht aufgeführt waren. Von der Pause ausgenommen sind allerdings die sogenannten sektoralen Zölle, also die Strafzölle auf Einfuhren von Autos sowie die Abgaben auf Stahl und Aluminium.

Auge um Auge, Zahn um Zahn

Gegenüber China drehte Trump gestern jedoch weiter an der Eskalationsspirale. Aber der Reihe nach: Am „Tag der Befreiung“ hatte er zu den ohnehin schon bestehenden Zollsätzen auf Importe aus der Volksrepublik in Höhe von 20 % Zusatzzölle im Umfang von weiteren 34 Prozentpunkten bekanntgegeben. Dies ließ sich die chinesische Regierung nicht bieten und beschloss gemäß dem Motto „Auge um Auge, Zahn um Zahn“ Importe aus den USA

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	19.671	-609	23.419	19.671
MDAX	24.866	-705	30.290	24.641
Euro Stoxx 50	4.622	-152	5.541	4.622
S&P 500	5.457	474	6.144	4.983
Nasdaq	17.125	1.857	20.056	15.268
VDAXNEW (in %)	39,7	6,5	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,757	-0,11	2,33	1,76
Bund-Rendite 10Y	2,544	-0,04	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,872	0,15	4,40	3,68
US-Treasury 10Y	4,306	0,03	4,79	4,02
Bund-Future	130,57	0,62	133,55	127,02

LB≡BW

ebenfalls mit Zusatzzöllen im selben Umfang zu belegen. Dies brachte Trump in Rage, welcher der Volksrepublik daraufhin nochmalige Strafzölle in Höhe von weiteren 50 Prozentpunkten aufbrummte. Weil diese seitens China erneut gekontert wurden legte Trump nochmals nach und erhöhte die Zölle für Importe aus China in die Vereinigten Staaten mit sofortiger Wirkung auf 125 %.

125%

US-Einfuhrzoll ggü. Waren aus China

Während die reziproken Zölle ggü. Ländern, welche Verhandlungsbereitschaft zeigen, zunächst für 90 Tage ausgesetzt wurden, dreht sich die Eskalationsspirale zwischen den USA und China immer weiter.

Neue Prognosen auf breiter Front

Das ständige Hin und Her und die hiermit verbundene enorme Unsicherheit, welche Gift für die Wirtschaft ist, veranlassten uns im Vorfeld von Trumps Ankündigungen gestern dazu, unsere Prognosen auf breiter Front anzupassen: Hierbei haben wir unsere Erwartungen für das BIP-Wachstum für sämtliche Regionen gesenkt – und zwar für das laufende sowie auch für das nächste Jahr. Dies hat auch Folgen für unsere Ölpreisprognose sowie für die Kursziele der Aktienindizes, welche wir ebenfalls herunternahmen. Und auch unsere Inflationsprognosen liegen nun niedriger als zuvor – allerdings mit einer entscheidenden Ausnahme: Für die Vereinigten Staaten erwarten wir nun eine deutlich höhere Teuerung. Last but not least erwarten wir nun auch höhere Credit Spreads als bisher.

Achterbahnfahrt an den Märkten

Gingen DAX und Euro Stoxx 50 gestern noch mit Abschlägen in Höhe von 3,0 % bzw. 3,2 % aus dem Handel, schossen die US-Aktienindizes mit Trumps Ankündigungen so massiv nach oben wie selten zuvor. Der S&P 500 legte um 9,5 % zu, der technologielastige Nasdaq 100 sogar um 12,0 %.

Neue Regierung ante portas

Union und SPD stellten gestern Nachmittag im Rahmen einer Pressekonferenz die Grundzüge des von ihnen vereinbarten Koalitionsvertrags sowie die Verteilung der einzelnen Ressorts vor. Sieben Ministerien gehen dabei an die CDU, drei an die CSU und sieben an die SPD. Die Kanzlerwahl ist für den 7. Mai geplant.



Uwe Streich,
Investmentanalyst

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,166	-0,02	3,36	2,90
Bunds	2,566	-0,07	2,86	2,38
SSA	3,207	-0,02	3,39	2,95
Covered	2,765	-0,02	3,05	2,69
Non-Financials	3,602	0,02	3,62	3,21
Financials	3,625	0,05	3,63	3,21
NF High Yield	6,696	0,19	6,70	5,46

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1039	0,0128	1,1119	1,0197
EURCHF	0,9278	-0,0088	0,9642	0,9278
EURGBP	0,8653	0,0100	0,8653	0,8246
EURJPY	159,80	-0,9747	163,81	156,15
USDCNY	7,3498	0,0133	7,3498	7,2223
USDCHF	0,8406	-0,0179	0,9196	0,8406
USDJPY	144,77	-2,5850	158,42	144,77

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	65,89	2,48	81,54	63,41
Gold (USD/oz.)	3.075	72,42	3.131	2.625
Silber (USD/oz.)	30,18	-0,14	34,40	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.613	-43	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.316	-33	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	14.084	-96	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.558	-5	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	1.842	-28	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	59,89	-1,05	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	**2,650**	2,15	1,90	1,90
EZB Einlagesatz	**2,500**	2,00	1,75	1,75
Tagesgeld (€STR)*	**2,415**	1,90	1,70	1,70
3M Euribor	**2,301**	1,95	1,75	1,75
Swap 2J	**2,101**	2,05	1,90	2,05
Swap 5J	**2,456**	2,35	2,20	2,40
Swap 10J	**2,701**	2,65	2,60	2,80
Bund 2J	**1,757**	1,90	1,80	1,95
Bund 5J	**2,046**	2,30	2,25	2,45
Bund 10J	**2,544**	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)*	**4,400**	4,35	4,35	4,10
3M USD Geldmarkt	**4,291**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,672**	3,70	3,60	3,35
Swap 5J	**3,655**	3,75	3,70	3,55
Swap 10J	**3,796**	4,00	3,95	3,80
Treasury 2J	**3,872**	3,95	3,90	3,60
Treasury 5J	**4,009**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,306**	4,60	4,60	4,40
Weitere Industriestaaten	**Vortag**	**30.06.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
UK Tagesgeld (SONIA)*	**4,457**	4,20	3,70	3,20
UK 10Y Staatsanleihe	**4,794**	4,60	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**0,209**	0,20	0,20	0,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,485**	0,65	0,65	0,75

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

Aktien- und Rohstoffmärkte

	Vortag	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026
DAX	**19.671**	19.000	20.000	21.000
Euro Stoxx 50	**4.622**	4.400	4.600	4.800
S&P 500	**5.457**	4.800	5.000	5.200
Nikkei 225	**31.714**	30.000	32.000	33.000
Rohöl Brent	**65,89**	65	60	60
Gasoil ICE	**579,00**	650	600	600
Gold	**3.075**	2.900	2.800	2.700
Silber	**30,18**	31	30	30
Kupfer	**8.613**	8.800	9.500	9.900
Nickel	**14.084**	13.850	14.250	14.500
Aluminium	**2.316**	2.250	2.450	2.500

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURUSD	**1,104**	1,08	1,05	1,10
EURJPY	**159,799**	161	163	165
EURCHF	**0,928**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,865**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,043**	7,82	7,93	8,14
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.06.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
EURAUD	**1,841**	1,67	1,64	1,62
EURBRL	**6,693**	6,30	6,40	6,10
EURCAD	**1,568**	1,58	1,51	1,46
EURCZK	**25,181**	24,60	24,40	24,20
EURHUF	**409,825**	416,00	420,00	421,00
EURMXN	**23,174**	23,00	22,00	20,80
EURNOK	**12,177**	11,50	11,20	10,90
EURPLN	**4,297**	4,37	4,40	4,42
EURRON	**4,978**	5,05	5,10	5,12
EURSEK	**11,090**	11,30	11,40	11,20
EURTRY	**41,956**	41,80	42,90	43,20
EURZAR	**21,966**	19,50	18,50	18,00



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
DONNERSTAG, 10.04.2025							
03:30	CHN	CPI (Y/Y)	Mrz	-0,1	0,1	-0,7	**
03:30	CHN	PPI (Y/Y)	Mrz	-2,3	-2,3	-2,2	*
14:30	USA	CPI (M/M)	Mrz	0,2	0,1	0,2	***
14:30	USA	CPI Ex Nahrungsm. & Energie (M/M)	Mrz	0,5	0,3	0,2	***

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	**2,328**	0,001	2,883	2,327
EURIBOR 6M	**2,231**	0,038	2,685	2,193
USD Geldmarkt 1M	**4,405**	0,010	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	**4,255**	0,110	4,560	4,175
CHF Swap 10Y	**0,638**	0,007	0,931	0,458
JPY Swap 10Y	**1,036**	-0,076	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	**4,405**	0,082	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	**2,631**	0,111	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	**3,14**	-0,02	3,38	2,88	60
Deutschland	**2,54**	-0,04	2,87	2,33	-
Frankreich	**3,19**	-0,04	3,44	2,99	64
Griechenland	**4,04**	0,06	4,13	3,57	150
Italien	**3,69**	0,03	3,84	3,33	114
Niederlande	**2,76**	-0,06	3,06	2,54	21
Portugal	**3,05**	-0,02	3,24	2,70	51
Spanien	**3,24**	0,00	3,43	2,94	70

Weitere Devisen

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,468**	0,003	7,468	7,457
EURSEK	**11,090**	0,164	11,523	10,753
EURCNH	**8,043**	-0,093	8,136	7,527
EURHKD	**8,562**	0,083	8,646	7,940
EURSGD	**1,487**	0,012	1,487	1,397
EURNZD	**1,989**	0,034	1,989	1,818
GBPUSD	**1,276**	0,000	1,317	1,215

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	**115**	6	20	19	115	86
Automobiles & Parts	**145**	8	32	25	145	102
Chemicals	**104**	6	18	15	104	77
Construction & Materials	**119**	6	23	21	119	87
Food & Beverage	**96**	6	16	18	96	72
Health Care	**109**	6	20	19	109	81
Industrial Goods & Serv.	**106**	6	21	20	106	78
Media	**113**	6	21	22	113	83
Oil & Gas	**138**	7	28	33	138	96
Personal & Household G.	**107**	7	22	19	107	75
Retail	**119**	8	21	20	119	89
Technology	**109**	7	20	24	109	76
Telecommunications	**115**	6	19	22	115	83
Utilities	**119**	4	15	12	119	95

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	**130**	9	24	23	130	89
Banks Sen. Preferred	**97**	7	19	14	97	67
Banks Sen. Bail-in	**122**	10	23	20	122	81
Insurance	**167**	9	34	36	167	113
Real Estate	**145**	8	23	27	145	109
Main	**85**	7	21	27	85	51
Crossover	**428**	34	100	114	428	278
Senior Financials	**91**	8	23	28	91	56
Sub Financials	**163**	16	43	51	163	97

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: 10.04.2025 07:44

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart