

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Die Zoll-Deals lassen noch auf sich warten

Dienstag, 29. April 2025

- Aktienindizes treten auf der Stelle
- Nachfragesorgen belasten Ölpreis
- Heute Sentimentindikatoren im Fokus

Kaum Bewegung am Aktienmarkt

Noch immer herrscht große Unsicherheit hinsichtlich des Ausgangs der US-Handelsgespräche. Zwar zeigten sich die Marktteilnehmer jüngst optimistisch, da eine grundsätzliche Annäherung zwischen den USA und China wahrnehmbar war, jedoch kann sich dies auch sehr schnell wieder ändern. Wenn die Präsidentschaft Trumps eines besonders gezeigt hat, dann wohl dessen höchst volatile Meinungsfindung. Entsprechend agierten auch die Börsianer am Montag eher vorsichtig. Der DAX schloss 0,1 % im Plus bei 22.271 Punkten, während der Euro Stoxx 50 sogar 0,32 % gewann und den Tag mit 5.170 Zählern beendete. Der S&P 500 wiederum notierte mit 0,06 % nahezu unverändert bei 5.528 Punkten.

Ölpreis lässt Federn

In Anbetracht des schwelenden Handelsstreits und der Unsicherheit, die mit den Verhandlungen einhergeht, belasteten jüngst Nachfragesorgen den Ölpreis. Der Preis für ein Fass der Sorte Brent verlor am Montag zeitweise 1,8 % und notierte bei 65 USD. Insgesamt befürchten die Marktteilnehmer, dass die US-Zollpolitik das Weltwirtschaftswachstum und damit auch die Ölnachfrage abbremsen könnte. Entsprechend rechnen wir für 2025 auch nur noch mit einem mageren Plus von 2,5 % beim Welt-BIP und erwarten zum Jahresende Brent-Notierungen von 60 USD.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	22.272	29	23.419	19.671
MDAX	28.308	13	30.290	24.641
Euro Stoxx 50	5.170	16	5.541	4.622
S&P 500	5.529	4	6.144	4.983
Nasdaq	17.366	-17	20.056	15.268
VDAXNEW (in %)	23,0	0,5	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,758	0,00	2,33	1,70
Bund-Rendite 10Y	2,471	0,03	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,708	-0,08	4,40	3,68
US-Treasury 10Y	4,211	-0,05	4,79	4,02
Bund-Future	131,27	-0,32	133,55	127,02

Landesbank Baden-Württemberg
Strategy Research | 29.04.2025

LB≡BW

1,14

Wechselkurs EURUSD

Vor dem Hintergrund der Gemengelage wertete der Euro am Montag weiter gegenüber dem US-Dollar auf und notierte bei 1,14 USD je EUR. Ebenso verlor der Dollar-Index in der Spitze fast 1 %.

Europa und Sentiment im Fokus

Auch am heutigen Dienstag stehen wieder einige wichtige Makro-Veröffentlichungen auf der Agenda, insbesondere in Europa. Zu Beginn des Tages erwarten uns aktuelle Zahlen des GfK-Konsumklimas für Mai. Wir prognostizieren einen leichten Rückgang des Sentimentindikators von zuletzt -24,5 auf -25,2 Zähler. Im Anschluss folgt um 10 Uhr das aktuelle Wachstum der Geldmenge M3 in der Eurozone. Wir prognostizieren unverändert +4 % im Vergleich zum März des Vorjahres. Ebenso wird die EZB die Inflationserwartungen der Verbraucher auf Sicht eines Jahres respektive drei Jahren veröffentlichen, woraus sich wertvolle Informationen hinsichtlich des geldpolitischen Pfades ableiten lassen. Um 11 Uhr stehen dann mit dem Wirtschafts- und Industrievertrauen weitere Sentimentindikatoren der Eurozone an. Wir erwarten für beide jeweils rückläufige Werte. Jenseits des Atlantiks wird das Conference Board heute Nachmittag mit dem Konsumentenvertrauen ein weiteres Stimmungsbarometer publizieren, wir rechnen mit einem Rückgang von 92,9 auf 89 Zähler.



Henning Oligmüller
Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,081	0,02	3,36	2,90
Bunds	2,522	0,03	2,86	2,38
SSA	3,102	0,02	3,39	2,95
Covered	2,673	0,01	3,05	2,64
Non-Financials	3,337	0,02	3,62	3,21
Financials	3,364	0,02	3,63	3,21
NF High Yield	5,910	-0,03	6,70	5,46

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1379	0,0011	1,1499	1,0197
EURCHF	0,9393	-0,0041	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8498	-0,0045	0,8684	0,8246
EURJPY	162,55	-1,1232	163,81	156,15
USDCNY	7,2992	0,0153	7,3498	7,2223
USDCHF	0,8255	-0,0043	0,9196	0,8078
USDJPY	142,86	-1,1200	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	65,88	-1,07	81,54	63,41
Gold (USD/oz.)	3.329	56,70	3.426	2.625
Silber (USD/oz.)	33,01	-0,33	34,40	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.378	4	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.434	6	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.615	70	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.634	-13	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	1.967	23	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	64,28	-1,10	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	**22.272**	19.000	20.000	21.000
Euro Stoxx 50	**5.170**	4.400	4.600	4.800
S&P 500	**5.529**	4.800	5.000	5.200
Nikkei 225	**35.840**	30.000	32.000	33.000
Rohöl Brent	**65,88**	65	60	60
Gasoil ICE	**622,75**	650	600	600
Gold	**3.329**	3.200	3.000	3.000
Silber	**33,01**	33	32	32
Kupfer	**9.378**	8.800	9.500	9.900
Nickel	**15.615**	13.850	14.250	14.500
Aluminium	**2.434**	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	**2,186**	1,95	1,75	1,75
Swap 2J	**1,914**	2,05	1,90	2,05
Swap 5J	**2,156**	2,35	2,20	2,40
Swap 10J	**2,476**	2,65	2,60	2,80
Bund 2J	**1,758**	1,90	1,80	1,95
Bund 5J	**2,002**	2,30	2,25	2,45
Bund 10J	**2,471**	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)*	**4,330**	4,35	4,35	4,10
3M USD Geldmarkt	**4,278**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,454**	3,70	3,60	3,35
Swap 5J	**3,443**	3,75	3,70	3,55
Swap 10J	**3,695**	4,00	3,95	3,80
Treasury 2J	**3,708**	3,95	3,90	3,60
Treasury 5J	**3,809**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,211**	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	**4,506**	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	**162,555**	161	163	165
EURCHF	**0,939**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,850**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,321**	8,36	8,31	8,45

Weitere Währungen	Vortag	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURAUD	**1,772**	1,67	1,64	1,62
EURBRL	**6,456**	6,30	6,40	6,10
EURCAD	**1,574**	1,58	1,51	1,46
EURCZK	**24,951**	24,60	24,40	24,20
EURHUF	**404,450**	416,00	420,00	421,00
EURMXN	**22,284**	23,00	22,00	20,80
EURNOK	**11,799**	11,50	11,20	10,90
EURPLN	**4,267**	4,37	4,40	4,42
EURRON	**4,978**	5,05	5,10	5,12
EURSEK	**10,944**	11,30	11,40	11,20
EURTRY	**43,734**	41,80	42,90	43,20
EURZAR	**21,092**	19,50	18,50	18,00



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
08:00	DE	GfK Konsumklima	Mai	-25,2	-	-24,5	**
10:00	EWU	Geldmenge M3 (Y/Y)	Mrz	4,0	-	4,0	**
10:00	EWU	EZB veröffentlicht Inflationserwartungen der Verbraucher (1 Jahr, 3 Jahre)					**
11:00	EWU	Wirtschaftsvertrauen	Apr	94,5	-	95,2	***
11:00	EWU	Industrievertrauen	Apr	-10,7	-	-10,6	*
15:00	USA	S&P Case-Shiller Hauspreisindex (M/M)	Feb	-	-	0,5	*
16:00	USA	Konsumentenvertrauen (CB)	Apr	89,0	87,0	92,9	***

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 zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURIBOR 1M	**2,151**	0,012	2,883	2,101
EURIBOR 6M	**2,124**	-0,017	2,685	2,104
USD Geldmarkt 1M	**4,385**	0,025	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	**4,470**	0,000	4,620	4,175
CHF Swap 10Y	**0,572**	0,009	0,931	0,458
JPY Swap 10Y	**1,143**	-0,034	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	**4,233**	0,032	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	**2,467**	0,034	2,703	2,105



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

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief	Spread über Bund (in bp)
Belgien	**3,01**	0,04	3,38	2,88	54
Deutschland	**2,47**	0,03	2,87	2,33	-
Frankreich	**3,04**	0,02	3,44	2,99	56
Griechenland	**3,78**	0,02	4,13	3,57	131
Italien	**3,41**	0,04	3,84	3,33	94
Niederlande	**2,67**	0,03	3,06	2,54	20
Portugal	**2,87**	0,03	3,24	2,70	40
Spanien	**3,07**	0,05	3,43	2,94	60

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURDKK	**7,465**	-0,001	7,469	7,457
EURSEK	**10,944**	-0,065	11,523	10,753
EURCNH	**8,321**	0,037	8,398	7,527
EURHKD	**8,826**	0,008	8,924	7,940
EURSGD	**1,492**	-0,003	1,502	1,397
EURNZD	**1,904**	-0,003	1,989	1,818
GBPUSD	**1,339**	0,008	1,339	1,215

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2025 Hoch	2025 Tief
Non-Financials (5)*	**97**	0	-1	2	115	86
Automobiles & Parts	**120**	-1	-7	0	145	102
Chemicals	**88**	0	-2	-1	104	77
Construction & Materials	**99**	0	-1	1	119	87
Food & Beverage	**81**	1	1	3	96	72
Health Care	**93**	0	1	3	109	81
Industrial Goods & Serv.	**89**	0	-1	2	106	78
Media	**97**	1	0	7	113	83
Oil & Gas	**115**	-1	-6	10	138	96
Personal & Household G.	**94**	0	0	6	107	75
Retail	**103**	0	-2	4	119	89
Technology	**97**	1	3	12	109	76
Telecommunications	**96**	1	1	3	115	83
Utilities	**103**	0	0	-4	119	95

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2025 Hoch	2025 Tief
Financials (3,9)*	**112**	0	-3	5	130	89
Banks Sen. Preferred	**84**	0	-1	1	97	67
Banks Sen. Bail-in	**106**	1	0	4	122	81
Insurance	**143**	-1	-8	13	167	113
Real Estate	**127**	-1	-5	8	148	109
Main	**66**	0	-6	9	85	51
Crossover	**341**	1	-25	28	428	278
Senior Financials	**71**	0	-7	7	91	56
Sub Financials	**123**	0	-13	11	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: 29.04.2025 08:33

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart