

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Freitag, 2. Mai 2025

China prüft Gespräche im Handelsstreit

- US-Wirtschaft im Rückwärtsgang
- Deutschland: Q1-BIP überrascht positiv, Inflation nahe EZB-Inflationsziel
- China sucht das Gespräch im Handelsstreit mit den USA
- Ausblick: US-Arbeitsmarktbericht

US-Wirtschaft schrumpft in Q1

Das US-BIP ist im ersten Quartal um 0,3 % gesunken. Dieser Rückgang ist vor allem auf den Anstieg der US-Importe zurückzuführen. Offenbar haben Unternehmen und Privathaushalte ihre Bestellungen vorgezogen, um den angekündigten Zollerhöhungen zuvorzukommen. Das sogenannte Kern-BIP, welches die private Inlandsnachfrage ohne Lagerbestände abbildet, stieg in Q1 mit einer Jahresrate von 3,0 %, nach 2,9 % in Q4 2024. Dies könnte den Eindruck erwecken, dass die konjunkturelle Dynamik stabil geblieben ist. Doch auch der persönliche Verbrauch wurde vermutlich durch Vorzieheffekte aufgrund der angekündigten Zollerhöhungen beeinflusst. Der gestern veröffentlichte Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe (ISM-Index) ist zudem leicht zurückgegangen. Unsere Einschätzung lautet: Die Situation der US-Wirtschaft ist weiter besorgniserregend. Wie schlecht es tatsächlich um sie steht, werden die kommenden Daten zeigen. Im Blick hierfür dürften die heute Nachmittag zur Veröffentlichung anstehenden Zahlen zum US-Arbeitsmarkt stehen. Wir rechnen mit deutlich weniger neu geschaffenen Stellen.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	22.497	0	23.419	19.671
MDAX	28.738	0	30.290	24.641
Euro Stoxx 50	5.160	0	5.541	4.622
S&P 500	5.604	35	6.144	4.983
Nasdaq	17.711	264	20.056	15.268
VDAXNEW (in %)	23,4	0,0	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,685	-0,04	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,441	0,03	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,720	0,10	4,40	3,62
US-Treasury 10Y	4,217	0,06	4,79	4,02
Bund-Future	131,78	0,00	133,55	127,02

LB≡BW

Deutsche Wirtschaft überrascht positiv, Inflationsrate fällt auf 2,1 %

Das BIP-Wachstum in Deutschland im ersten Quartal belief sich auf 0,2 % im Vergleich zum Vorquartal, was eine erfreuliche Überraschung darstellt. Insbesondere der private Konsum sowie die Investitionen konnten zulegen und trugen maßgeblich zu diesem Ergebnis bei. Diese positive Entwicklung ist bemerkenswert, besonders angesichts der derzeit pessimistischen Grundstimmung. Zwar traten die erhöhten Zölle der US-Regierung erst im April in Kraft, doch die bisherigen Daten lassen keinen signifikanten Pessimismus erkennen. Vielmehr trugen der Rückgang der Inflation, der den privaten Konsum beflügelte, sowie die Lockerung der Geldpolitik zur Stärkung der Investitionen bei. Erstmals seit längerer Zeit ergeben sich damit Aufwärtsrisiken für unsere Gesamtprognose des BIP-Wachstums im laufenden Jahr. Des Weiteren ist die Inflationsrate in Deutschland im April auf 2,1 % leicht gesunken – nachdem sie im März noch 2,2 % betrug. Die Inflation ist zwar nicht ganz so stark gefallen wie gedacht. Dennoch zeigt sich, dass der Preisdruck auch im April etwas nachgelassen hat. Der Anstieg bei den Dienstleistungen dürfte auf den Ostereffekt zurückzuführen sein. Daneben haben wir eine deutliche Entlastung bei den Energiepreisen. Alles in allem sind wir jetzt seit einigen Monaten in einem Komfortbereich. Die Inflation ist zwar leicht über dem Zielwert, aber nicht mehr auf einem Niveau, das ernsthaft Kopfzerbrechen bereitet. Insbesondere dürfte das erreichte Niveau den Spielraum der EZB für weitere Zinssenkungen nicht beschränken. Wir rechnen bis zum Jahresende noch mit zwei Zinssenkungsschritten beim Einlagesatz, auf dann 1,75%.

China prüft Handelsgespräche, Aktienmärkte reagieren positiv

Die chinesische Regierung hat mitgeteilt, die Möglichkeit von Handelsgesprächen mit den USA zu prüfen. Dies ist das erste Anzeichen seit Donald Trumps Zollerhöhung im letzten Monat, dass Verhandlungen zwischen beiden Seiten beginnen könnten. Hochrangige US-Beamte hätten wiederholt ihre Bereitschaft zum Ausdruck gebracht, mit Peking über Zölle zu sprechen, erklärte das chinesische Handelsministerium heute Morgen. Es forderte Washington auf, gegenüber China “Aufrichtigkeit” zu zeigen. “Die USA haben China kürzlich über relevante Stellen Signale gesendet, dass sie Gespräche mit China aufnehmen möchten“, so das Ministerium. “China prüft dies derzeit.” Die asiatischen Aktienmärkte reagierten positiv auf die Nachrichten, US-Aktienfutures drehten ebenso spürbar ins Plus.



Rolf Schäffer, CIIA
Gruppenleiter Strategy/Macro

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,052	0,00	3,36	2,90
Bunds	2,479	0,00	2,86	2,38
SSA	3,077	0,00	3,39	2,95
Covered	2,646	0,00	3,05	2,64
Non-Financials	3,354	0,00	3,62	3,21
Financials	3,368	0,01	3,63	3,21
NF High Yield	5,970	0,00	6,70	5,46

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1282	-0,0086	1,1499	1,0197
EURCHF	0,9390	0,0049	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8485	-0,0026	0,8684	0,8246
EURJPY	164,00	1,8531	164,00	156,15
USDCNY	7,2628	0,0000	7,3498	7,2223
USDCHF	0,8324	0,0106	0,9196	0,8078
USDJPY	145,37	2,7300	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	62,17	-2,16	81,54	62,17
Gold (USD/oz.)	3.218	-89,98	3.426	2.625
Silber (USD/oz.)	32,13	-0,10	34,40	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.206	81	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.416	17	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.252	-166	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.578	-15	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	1.952	-6	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	65,54	0,00	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)*	**2,167**	1,90	1,70	1,70
3M Euribor	**2,156**	1,95	1,75	1,75
Swap 2J	**1,824**	2,05	1,90	2,05
Swap 5J	**2,115**	2,35	2,20	2,40
Swap 10J	**2,430**	2,65	2,60	2,80
Bund 2J	**1,685**	1,90	1,80	1,95
Bund 5J	**1,944**	2,30	2,25	2,45
Bund 10J	**2,441**	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)*	**4,410**	4,35	4,35	4,10
3M USD Geldmarkt	**4,267**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,454**	3,70	3,60	3,35
Swap 5J	**3,421**	3,75	3,70	3,55
Swap 10J	**3,679**	4,00	3,95	3,80
Treasury 2J	**3,720**	3,95	3,90	3,60
Treasury 5J	**3,798**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,217**	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	**4,438**	4,60	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**0,198**	0,20	0,20	0,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,308**	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	**22.497**	19.000	20.000	21.000
Euro Stoxx 50	**5.160**	4.400	4.600	4.800
S&P 500	**5.604**	4.800	5.000	5.200
Nikkei 225	**36.452**	30.000	32.000	33.000
Rohöl Brent	**62,17**	65	60	60
Gasoil ICE	**590,00**	650	600	600
Gold	**3.218**	3.200	3.000	3.000
Silber	**32,13**	33	32	32
Kupfer	**9.206**	8.800	9.500	9.900
Nickel	**15.252**	13.850	14.250	14.500
Aluminium	**2.416**	2.250	2.450	2.500

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURUSD	**1,128**	1,13	1,10	1,15
EURJPY	**163,999**	161	163	165
EURCHF	**0,939**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,848**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,218**	8,36	8,31	8,45

Weitere Währungen	Vortag	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURAUD	**1,767**	1,67	1,64	1,62
EURBRL	**6,402**	6,30	6,40	6,10
EURCAD	**1,561**	1,58	1,51	1,46
EURCZK	**24,916**	24,60	24,40	24,20
EURHUF	**403,950**	416,00	420,00	421,00
EURMXN	**22,121**	23,00	22,00	20,80
EURNOK	**11,788**	11,50	11,20	10,90
EURPLN	**4,280**	4,37	4,40	4,42
EURRON	**4,978**	5,05	5,10	5,12
EURSEK	**11,014**	11,30	11,40	11,20
EURTRY	**43,373**	41,80	42,90	43,20
EURZAR	**20,996**	20,70	19,50	18,90



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
FREITAG, 02.05.2025							
01:30	JPN	Arbeitslosenquote (sa)	Mrz	2,5	2,4	2,4	*
09:30	CH	PMI Verarbeitendes Gewerbe	Apr	48,5	48,6	48,9	*
09:55	DE	PMI Verarbeitendes Gewerbe (final)	Apr	48,0	48,0	48,0	*
10:00	EWU	PMI Verarbeitendes Gewerbe (final)	Apr	48,7	48,7	48,7	*
11:00	EWU	HVPI, Vorabschätzung (Y/Y) (vorläufig)	Apr	2,0	2,1	2,2	***
11:00	EWU	HVPI-Kernrate, Vorabschätzung (Y/Y) (vorläufig)	Apr	2,5	2,5	2,4	***
11:00	EWU	Arbeitslosenquote (sa)	Mrz	6,1	6,1	6,1	**
14:30	USA	Beschäftigungsveränderung ex Agrar (in Tsd.)	Apr	50	135	228	***
14:30	USA	Arbeitslosenquote (sa)	Apr	4,2	4,2	4,2	***
14:30	USA	Durchschnittliche Stundenlöhne (M/M)	Apr	0,3	0,3	0,3	***
16:00	USA	Auftragseingänge Industrie (M/M)	Mrz	-	4,5	0,6	*

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	**2,165**	0,000	2,883	2,101
EURIBOR 6M	**2,129**	0,000	2,685	2,104
USD Geldmarkt 1M	**4,390**	-0,010	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	**4,340**	-0,020	4,620	4,175
CHF Swap 10Y	**0,489**	0,020	0,931	0,458
JPY Swap 10Y	**1,091**	-0,020	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	**4,210**	0,043	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	**2,427**	0,007	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	**2,96**	0,00	3,38	2,88	52
Deutschland	**2,44**	0,03	2,87	2,33	-
Frankreich	**3,18**	0,19	3,44	2,99	74
Griechenland	**3,31**	-0,42	4,13	3,31	87
Italien	**3,58**	0,22	3,84	3,33	114
Niederlande	**2,69**	0,08	3,06	2,54	25
Portugal	**2,84**	0,00	3,24	2,70	39
Spanien	**3,11**	0,11	3,43	2,94	67

Weitere Devisen

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,463**	0,000	7,469	7,457
EURSEK	**11,014**	0,050	11,523	10,753
EURCNH	**8,218**	-0,016	8,398	7,527
EURHKD	**8,751**	-0,064	8,924	7,940
EURSGD	**1,480**	-0,005	1,502	1,397
EURNZD	**1,909**	-0,006	1,989	1,818
GBPUSD	**1,330**	-0,006	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)*	**104**	1	7	8	115	86
Automobiles & Parts	**129**	1	8	9	145	102
Chemicals	**93**	1	5	4	104	77
Construction & Materials	**104**	1	4	6	119	87
Food & Beverage	**89**	1	9	11	96	72
Health Care	**99**	1	6	9	109	81
Industrial Goods & Serv.	**95**	1	6	8	106	78
Media	**103**	0	7	13	113	83
Oil & Gas	**122**	1	4	17	138	96
Personal & Household G.	**100**	1	6	12	107	75
Retail	**110**	2	6	11	119	89
Technology	**104**	1	9	20	109	76
Telecommunications	**104**	1	10	11	115	83
Utilities	**108**	1	6	2	119	95

Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	**117**	1	4	11	130	89
Banks Sen. Preferred	**89**	2	4	6	97	67
Banks Sen. Bail-in	**112**	1	7	11	122	81
Insurance	**147**	1	1	17	167	113
Real Estate	**127**	-2	-3	9	148	109
Main	**67**	-2	0	9	85	51
Crossover	**343**	-7	-2	29	428	278
Senior Financials	**71**	-2	-1	8	91	56
Sub Financials	**125**	-4	0	13	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: 02.05.2025 07:37

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart