

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

DAX klettert über Marke von 23.500 Punkten

Montag, 12. Mai 2025

- DAX setzt Rekordkurs fort
- US-Konzerne am EUR-Bondmarkt
- Diese Woche: US-Makrodaten und Quartalsberichte von DAX-Konzernen

Nach Zoll-Chaos neuer DAX-Rekord

In der vergangenen Woche erholten sich die Aktienmärkte weiter vom großen Schock der US-Zollpolitik. Der DAX übertraf am Freitag im Tagesverlauf sogar erstmals die Marke von 23.500 Punkten und markierte einen neuen Rekordstand. Einen Monat zuvor war der deutsche Aktienindex nach den drastischen Zollerhöhungen von US-Präsident Trump noch bis auf ca. 18.500 Punkte abgestürzt. Ein so schneller und starker Wiederanstieg um 5.000 Punkte erschien zu diesem Zeitpunkt kaum denkbar. Risiken eines Rücksetzers an den Märkten bleiben aber bestehen, wenn sich die Hoffnungen der Investoren auf eine größere Entspannung bei den Zollkonflikten nicht erfüllen. Donald Trump äußerte am Freitag noch, dass er für China einen Zollsatz von 80 % als angemessen erachte. Nach den Verhandlungen mit China am Wochenende, die seitens der USA von Finanzminister Scott Bessent geführt wurden, sprachen beide Seiten von einem „erheblichen Fortschritt“. Weitere Gespräche sind geplant, mehr Details sollen heute in einer gemeinsamen Erklärung verkündet werden. In den USA stiegen die Futures auf Aktienindizes in der Nacht an und der Goldpreis ging zurück. Am chinesischen Aktienmarkt brach jedenfalls keine Euphorie aus: Der chinesische Aktienindex CSI 300 schloss heute Morgen nur leicht höher (+0,8 %).

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	23.499	147	23.499	19.671
MDAX	29.730	176	30.290	24.641
Euro Stoxx 50	5.310	21	5.541	4.622
S&P 500	5.660	-4	6.144	4.983
Nasdaq	17.929	1	20.056	15.268
VDAXNEW (in %)	21,7	-0,6	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,776	0,02	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,553	0,04	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,901	-0,01	4,40	3,62
US-Treasury 10Y	4,371	-0,01	4,79	4,02
Bund-Future	130,76	-0,41	133,55	127,02

23.499

DAX

In der vergangenen Woche legte der DAX weiter zu und stieg am Freitag im Tagesverlauf über 23.500 Punkte. Zum Wochenschluss notierte der Aktienindex bei 23.499 Zählern.

US-Konzerne begeben EUR-Bonds

Im Zuge der Markterholung wagten sich auch die Unternehmen wieder an den Primärmarkt und begaben in den letzten drei April-Tagen ein sehr hohes Volumen von 25 Mrd. Euro. Dabei waren US-Konzerne besonders aktiv, die sich zu niedrigeren Zinssätzen in der Euro-Währung refinanzierten (v.a. Alphabet und Visa). Auch in der vergangenen Woche trugen US-Unternehmen zu mehr als einem Drittel des Volumens an neuen Corporate Bonds bei.

Diese Woche im Fokus

Der globale Handelskonflikt bleibt weiterhin im Fokus der Finanzmarktakteure. Darüber hinaus dominieren in dieser Woche neue Makrodaten aus Übersee: Am Dienstag sorgt die Veröffentlichung der US-Konsumentenpreise vom April für besondere Spannung angesichts der Frage, wie stark sich Donald Trumps „Zollhammer" darauf bereits durchgeschlagen hat. Wir erwarten, dass sowohl die Headline als auch die Kernrate nach oben drehen. Am Donnerstag folgen die US-Einzelhandelsumsätze, die im April angesichts deutlich gesunkener Autoverkäufe bestenfalls eine Stagnation verzeichnet haben dürften. In Europa könnten sich die positiven Makrodaten der Vorwoche fortsetzen: Bei den ZEW-Konjunkturerwartungen rechnen wir aufgrund der verbesserten Stimmung an den Finanzmärkten mit einer spürbaren Erholung.
Während die Berichtssaison in den USA weitgehend abgeschlossen ist, stehen in Deutschland noch einige bedeutende Unternehmenszahlen an: Am Dienstag berichten Bayer sowie die Rückversicherer aus München und Hannover. Tags darauf folgen Zahlen von Porsche, Daimler Truck, Brenntag und E.ON. Und am Donnerstag veröffentlicht eine weitere Handvoll an DAX-Konzernen ihr Zahlenwerk: Allianz, Deutsche Telekom, Merck, RWE und Siemens.



Matthias Schell, CFA,
Investmentanalyst

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,126	0,04	3,36	2,90
Bunds	2,585	0,04	2,86	2,38
SSA	3,156	0,04	3,39	2,95
Covered	2,711	0,03	3,05	2,64
Non-Financials	3,403	0,02	3,62	3,21
Financials	3,389	0,02	3,63	3,21
NF High Yield	5,885	-0,02	6,70	5,46

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1269	-0,0009	1,1499	1,0197
EURCHF	0,9341	0,0013	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8469	-0,0005	0,8684	0,8246
EURJPY	163,41	-0,1475	164,00	156,15
USDCNY	7,2464	0,0100	7,3498	7,2161
USDCHF	0,8290	0,0018	0,9196	0,8078
USDJPY	145,02	-0,0150	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	63,96	1,1	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.341	-17,40	3.426	2.625
Silber (USD/oz.)	32,52	0,09	34,40	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.446	14	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.418	5	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.804	269	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.654	35	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	1.982	37	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	69,35	-0,32	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	**23.499**	19.000	20.000	21.000
Euro Stoxx 50	**5.310**	4.400	4.600	4.800
S&P 500	**5.660**	4.800	5.000	5.200
Nikkei 225	**37.503**	30.000	32.000	33.000
Rohöl Brent	**63,96**	65	60	60
Gasoil ICE	**601,75**	650	600	600
Gold	**3.341**	3.200	3.000	3.000
Silber	**32,52**	33	32	32
Kupfer	**9.446**	8.800	9.500	9.900
Nickel	**15.804**	13.850	14.250	14.500
Aluminium	**2.418**	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)*	**2,171**	1,90	1,70	1,70
3M Euribor	**2,124**	1,95	1,75	1,75
Swap 2J	**1,952**	2,05	1,90	2,05
Swap 5J	**2,210**	2,35	2,20	2,40
Swap 10J	**2,507**	2,65	2,60	2,80
Bund 2J	**1,776**	1,90	1,80	1,95
Bund 5J	**2,048**	2,30	2,25	2,45
Bund 10J	**2,553**	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)*	**4,290**	4,35	4,35	4,10
3M USD Geldmarkt	**4,311**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,666**	3,70	3,60	3,35
Swap 5J	**3,634**	3,75	3,70	3,55
Swap 10J	**3,854**	4,00	3,95	3,80
Treasury 2J	**3,901**	3,95	3,90	3,60
Treasury 5J	**3,991**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,371**	4,60	4,60	4,40
Weitere Industriestaaten	**Vortag**	**30.06.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
UK Tagesgeld (SONIA)*	**4,210**	4,20	3,70	3,20
UK 10Y Staatsanleihe	**4,563**	4,60	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**0,205**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,307**	0,45	0,50	0,60

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

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURUSD	**1,127**	1,13	1,10	1,15
EURJPY	**163,410**	161	163	165
EURCHF	**0,934**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,847**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,144**	8,36	8,31	8,45
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.06.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
EURAUD	**1,755**	1,67	1,64	1,62
EURBRL	**6,363**	6,30	6,40	6,10
EURCAD	**1,569**	1,60	1,53	1,48
EURCZK	**24,963**	24,60	24,40	24,20
EURHUF	**403,975**	416,00	420,00	421,00
EURMXN	**21,952**	23,00	22,00	20,80
EURNOK	**11,672**	11,50	11,20	10,90
EURPLN	**4,236**	4,37	4,40	4,42
EURRON	**5,119**	5,05	5,10	5,12
EURSEK	**10,925**	11,30	11,40	11,20
EURTRY	**43,665**	44,60	45,40	46,00
EURZAR	**20,571**	20,70	19,50	18,90



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
	EWU	Ecofin-Treffen					**

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	2,114	-0,017	2,883	2,101
EURIBOR 6M	2,111	-0,023	2,685	2,104
USD Geldmarkt 1M	4,365	-0,010	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	4,435	0,010	4,620	4,175
CHF Swap 10Y	0,464	0,024	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	1,189	0,030	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	4,270	0,007	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	2,510	-0,005	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	3,05	0,03	3,38	2,88	50
Deutschland	2,55	0,04	2,87	2,33	-
Frankreich	3,26	0,04	3,44	2,99	71
Griechenland	3,38	0,03	4,13	3,31	83
Italien	3,63	0,04	3,84	3,33	107
Niederlande	2,80	0,04	3,06	2,54	24
Portugal	2,91	0,04	3,24	2,70	35
Spanien	3,21	0,04	3,43	2,94	66

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURDKK	7,461	0,000	7,469	7,457
EURSEK	10,925	-0,003	11,523	10,753
EURCNH	8,144	0,011	8,398	7,527
EURHKD	8,765	-0,001	8,924	7,940
EURSGD	1,462	-0,003	1,502	1,397
EURNZD	1,907	0,003	1,989	1,818
GBPUSD	1,331	0,000	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)*	101	-2	-2	5	115	86
Automobiles & Parts	123	-3	-6	3	145	102
Chemicals	91	-1	-1	2	104	77
Construction & Materials	102	-2	-2	4	119	87
Food & Beverage	86	-2	-2	7	96	72
Health Care	95	-2	-2	5	109	81
Industrial Goods & Serv.	92	-2	-2	5	106	78
Media	102	-1	-1	11	113	83
Oil & Gas	119	-2	-3	14	138	96
Personal & Household G.	96	-2	-3	8	107	75
Retail	105	-2	-3	6	119	89
Technology	99	-2	-5	14	109	76
Telecommunications	100	-2	-4	7	115	83
Utilities	108	-1	0	2	119	95

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2025 Hoch	2025 Tief
Financials (4)*	112	-2	-4	5	130	89
Banks Sen. Preferred	84	-1	-3	0	97	67
Banks Sen. Bail-in	105	-2	-5	4	122	81
Insurance	141	-2	-4	11	167	113
Real Estate	125	-1	0	7	148	109
Main	62	0	-3	4	85	51
Crossover	321	3	-12	8	428	278
Senior Financials	66	0	-3	2	91	56
Sub Financials	116	-1	-5	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: 12.05.2025 07:59

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart