

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Finale Phase bei Zollverhandlungen startet

Mittwoch, 4. Juni 2025

- Merz und Macron halten zusammen
- Schwache Einkaufsmanagerindizes

Politische Verwerfungen

Nachdem der rechtskonservative Politiker Karol Nawrocki die Stichwahl zum Präsidenten Polens gewann geriet das Mitte-Links-Bündnis von Polens Regierungschef Donald Tusk unter Druck. Dieser kündigte daher an, am 11. Juni im Parlament die Vertrauensfrage stellen zu wollen. Parallel hierzu machte in Den Haag der Chef der größten niederländischen Regierungspartei PVV, Geert Wilders, seine Drohung war und ließ die bisherige Vier-Parteien-Koalition aufgrund eines Streits bei der Asylpolitik platzen. Daher muss es dort nun Neuwahlen geben.

Anti-Trump-Agenda

Angesichts der Attacken aus den USA sowie der Bedrohung durch Russland sind die politischen Verwerfungen ein Schlag ins Kontor der Bemühungen von Bundeskanzler Merz, den europäischen Zusammenhalt zu stärken. Deutschlands Partnerschaft mit Frankreich wird daher umso wichtiger. Leitgedanke eines von beiden Ländern gemeinsam ausgearbeiteten Papiers ist, den Kontinent auf einen „Rückzug der USA aus der europäischen Sicherheit“ vorzubereiten und daher bei Rüstungsthemen zusammenzuarbeiten. Zudem sieht das Papier vor, „souveräne“ europäische Cloud-Plattformen zu schaffen, die Kapitalanforderungen für Banken zu senken, mittels Fusi-

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	24.092	161	24.226	19.671
MDAX	30.773	17	30.773	24.641
Euro Stoxx 50	5.376	20	5.541	4.622
S&P 500	5.970	34	6.144	4.983
Nasdaq	19.399	156	20.056	15.268
VDAXNEW (in %)	20,1	-1,3	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,774	-0,01	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,505	-0,02	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,994	0,02	4,40	3,62
US-Treasury 10Y	4,452	0,01	4,79	4,02
Bund-Future	131,11	0,18	133,55	127,02

LB≡BW

onen europäische Champions zu schaffen, die Kapitalmarktunion zu vollenden und im Handelskonflikt mit den USA Geschlossenheit zu zeigen.

1,9 %

HICP im Euroraum

Von 2,2 % im April sank die Teuerung im Euroraum gemäß vorläufiger Zahlen auf nur noch 1,9 % YoY.

Teuerung sinkt unter Inflationsziel

Gemäß vorläufiger Zahlen sank die Inflation im Euroraum in der Headline von 2,2 % im April auf nur noch 1,9 % im Mai – und damit knapp unter das 2%-Inflationsziel der EZB. Die sinkende Teuerung dürfte die allerletzten Zweifel darüber ausgeräumt haben, dass Lagarde & Co. die Leitzinsen im Euroraum im Rahmen ihrer morgigen Sitzung um weitere 25 Basispunkte senken werden.

Erste Folgen des Handelskriegs?

Die laufende Woche war bislang von schwachen Einkaufsmanagerindex-Zahlen geprägt: Der gestern veröffentlichte chinesische Caixin-Index zum verarbeitenden Gewerbe gab kräftig von 50,4 Punkten im April auf nur noch 48,3 Zähler im Mai nach und tauchte hierdurch unter die Expansionsschwelle ab. Parallel hierzu verharrte das US-amerikanische Pendant ISM in kontraktivem Terrain und gab dabei von 48,7 Punkten auf nunmehr 48,5 Zähler weiter nach. Die Prognostiker wurden in beiden Fällen auf dem falschen Fuß erwischt. Während für den Caixin im Konsens nämlich eine Verbesserung um 0,2 Punkte erwartet wurde, hatten die Auguren für den ISM sogar einen Anstieg um 0,8 Zähler prognostiziert. Passend hierzu fielen auch die gestern veröffentlichten Auftragseingänge der US-Industrie schwach aus. Das Wachstum für März wurde von ursprünglich 4,3 % auf 3,4 % nach unten revidiert. Und für April wurde ein um 3,7 % rückläufiger Wert vermeldet. An den Märkten rätseln die Anlege daher nun, ob es sich hierbei bereits um erste Folgen des tobenden Handelskriegs handeln könnte. Die heutigen Zahlen zum ISM-Schwesterindex für den Dienstleistungssektor werden daher mit besonderer Spannung erwartet.

Vorschläge auf den Tisch

Am 8. Juli läuft die von US-Präsident Donald-Trump gesetzte 90-Tage-Frist für Zollverhandlungen aus. Schon heute endet die Deadline für konkrete Vorschläge der US-Handelspartner aus aller Welt.



Uwe Streich,
Investmentanalyst

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,138	-0,02	3,36	2,90
Bunds	2,559	-0,01	2,86	2,38
SSA	3,113	-0,02	3,39	2,95
Covered	2,683	-0,02	3,05	2,64
Non-Financials	3,331	-0,02	3,62	3,21
Financials	3,285	-0,02	3,63	3,21
NF High Yield	5,575	-0,02	6,70	5,46

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1393	-0,0043	1,1499	1,0197
EURCHF	0,9379	0,0040	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8421	-0,0017	0,8684	0,8246
EURJPY	163,80	0,6740	165,04	156,15
USDCNY	7,1896	-0,0062	7,3498	7,1845
USDCHF	0,8233	0,0066	0,9196	0,8078
USDJPY	143,78	1,1300	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	65,63	0,93	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.349	-25,46	3.426	2.625
Silber (USD/oz.)	34,25	1,01	34,40	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.634	18	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.464	-3	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.438	-99	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.707	9	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	1.985	4	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	71,66	1,69	81,79	59,89

Prognosen

Konjunktur

in %		2023	2024	2025e	2026e
Deutschland	BIP	-0,1	-0,2	0,0	1,0
	Inflation	5,9	2,2	1,9	2,0
Euroraum	BIP	0,5	0,7	0,8	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	3,2	3,5
China	BIP	5,2	5,0	3,7	3,2
	Inflation	0,2	0,2	0,4	1,0
Welt	BIP	2,9	3,2	2,6	2,6
	Inflation	5,3	3,5	3,4	3,4

Aktien- und Rohstoffmärkte

	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
DAX	**24.092**	22.000	23.000	24.000
Euro Stoxx 50	**5.376**	4.900	5.100	5.300
S&P 500	**5.970**	5.200	5.400	5.600
Nikkei 225	**37.447**	34.000	35.000	37.000
Rohöl Brent	**65,63**	65	60	60
Gasoil ICE	**626,25**	650	600	600
Gold	**3.349**	3.200	3.000	3.000
Silber	**34,25**	33	32	32
Kupfer	**9.634**	9.100	9.500	9.900
Nickel	**15.438**	14.000	14.250	14.500
Aluminium	**2.464**	2.300	2.450	2.500

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)

Euroraum	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
EZB Hauptrefisatz $$ER: 2308,NO DATA T		1,90	1,90	1,90
EZB Einlagesatz	**2,250**	1,75	1,75	1,75
Tagesgeld (€STR)*	**2,172**	1,70	1,70	1,70
3M Euribor	**1,971**	1,75	1,75	1,75
Swap 2J	**1,930**	1,95	1,90	2,05
Swap 5J	**2,177**	2,20	2,20	2,40
Swap 10J	**2,509**	2,55	2,60	2,80
Bund 2J	**1,774**	1,80	1,80	1,95
Bund 5J	**2,022**	2,15	2,25	2,45
Bund 10J	**2,505**	2,65	2,80	3,00

USA	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
Fed Funds Target Rate	**4,500**	4,50	4,50	4,25
Tagesgeld (SOFR)*	**4,350**	4,35	4,35	4,10
3M USD Geldmarkt	**4,316**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,732**	3,70	3,60	3,30
Swap 5J	**3,666**	3,70	3,70	3,50
Swap 10J	**3,918**	3,95	3,95	3,75
Treasury 2J	**3,994**	4,00	3,90	3,60
Treasury 5J	**4,027**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,452**	4,60	4,60	4,40

Weitere Industriestaaten	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
UK Tagesgeld (SONIA)*	**4,211**	3,95	3,70	3,20
UK 10Y Staatsanleihe	**4,633**	4,70	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**0,198**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,273**	0,45	0,50	0,60

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

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURUSD	**1,139**	1,12	1,10	1,15
EURJPY	**163,796**	162	163	165
EURCHF	**0,938**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,842**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,177**	8,05	7,98	8,17

Weitere Währungen	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURAUD	**1,761**	1,71	1,70	1,66
EURBRL	**6,429**	6,40	6,40	6,10
EURCAD	**1,562**	1,57	1,53	1,48
EURCZK	**24,902**	24,50	24,40	24,20
EURHUF	**404,000**	418,00	420,00	421,00
EURMXN	**21,922**	22,50	22,00	20,80
EURNOK	**11,547**	11,40	11,20	10,90
EURPLN	**4,278**	4,40	4,40	4,42
EURRON	**5,057**	5,07	5,10	5,12
EURSEK	**10,943**	11,35	11,40	11,20
EURTRY	**44,580**	45,20	45,40	46,00
EURZAR	**20,386**	20,20	19,50	18,90



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
MITTWOCH, 04.06.2025							
09:55	DE	PMI Dienstleistungen (final)	Mai	47,2	-	47,2	*
10:00	EWU	PMI Dienstleistungen (final)	Mai	48,9	-	48,9	*
10:00	EWU	PMI Composite (final)	Mai	49,5	-	49,5	*
14:15	USA	ADP Beschäftigungsveränderung (in Tsd.)	Mai	180	110	62	**
16:00	USA	ISM Dienstleistungen	Mai	52,5	52,0	51,6	***

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	**1,947**	-0,037	2,883	1,947
EURIBOR 6M	**2,074**	0,011	2,685	2,042
USD Geldmarkt 1M	**4,385**	-0,050	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	**4,515**	0,080	4,670	4,175
CHF Swap 10Y	**0,412**	-0,025	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	**1,321**	-0,010	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	**4,372**	-0,023	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	**2,624**	0,000	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	**2,98**	0,01	3,38	2,88	48
Deutschland	**2,51**	-0,02	2,87	2,33	-
Frankreich	**3,17**	-0,01	3,44	2,99	67
Griechenland	**3,28**	0,00	4,13	3,26	78
Italien	**3,51**	-0,02	3,84	3,33	100
Niederlande	**2,72**	-0,01	3,06	2,54	21
Portugal	**2,81**	-0,01	3,24	2,70	31
Spanien	**3,11**	-0,01	3,43	2,94	60

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURDKK	**7,460**	-0,001	7,469	7,457
EURSEK	**10,943**	0,039	11,523	10,753
EURCNH	**8,177**	-0,072	8,398	7,527
EURHKD	**8,937**	-0,033	8,970	7,940
EURSGD	**1,468**	-0,002	1,502	1,397
EURNZD	**1,898**	0,003	1,989	1,818
GBPUSD	**1,353**	-0,002	1,356	1,215

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2025 Hoch	2025 Tief
Non-Financials (5,1)*	**95**	-1	-2	-1	115	86
Automobiles & Parts	**117**	0	1	-3	145	102
Chemicals	**86**	-1	-2	-3	104	77
Construction & Materials	**92**	-1	-2	-6	119	87
Food & Beverage	**80**	-1	-2	2	96	72
Health Care	**89**	-1	-3	-1	109	81
Industrial Goods & Serv.	**86**	-1	-2	-1	106	78
Media	**95**	-1	-3	4	113	83
Oil & Gas	**110**	-1	-3	5	138	96
Personal & Household G.	**86**	0	-5	-2	107	75
Retail	**102**	-1	0	3	119	89
Technology	**96**	-1	1	12	109	76
Telecommunications	**95**	-1	-2	2	115	83
Utilities	**102**	-1	-2	-4	119	95

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2025 Hoch	2025 Tief
Financials (4)*	**103**	-1	-2	-3	130	89
Banks Sen. Preferred	**75**	0	-2	-8	97	67
Banks Sen. Bail-in	**97**	-1	-2	-4	122	81
Insurance	**132**	-1	-2	1	167	113
Real Estate	**117**	-1	-2	-2	148	109
Main	**57**	-1	-1	-1	85	51
Crossover	**296**	-4	-4	-18	428	278
Senior Financials	**61**	-1	-1	-3	91	56
Sub Financials	**105**	-2	-3	-7	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: 04.06.2025 07:28

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart