

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Gute Stimmung am Aktienmarkt

Mittwoch, 28. Mai 2025

- Zollaufschub beflügelt Aktienindizes
- Goldpreis gibt nach
- Heute steht NVIDIA im Fokus

Börsianer in Kauflaune

Angesichts des Aufschubs der geplanten US-Strafzölle auf EU-Waren zeigten sich die Marktteilnehmer am gestrigen Dienstag überaus positiv gestimmt, insbesondere an der Wall Street. Noch am Freitag hatte Donald Trump damit gedroht neue Strafzölle zu verhängen und die Verhandlungen abbrechen zu wollen. Ebenso schnell ruderte er dann auch wieder zurück und verkündete die Rückkehr zur ursprünglichen Frist, also einen Aufschub bis zum 9. Juli. Es bleibt also ein Hin und Her, das sich nicht gerade positiv auf die Glaubwürdigkeit des US-Präsidenten auswirkt. Der S&P 500 legte um satte 2 % zu, was nicht zuletzt dem Umstand geschuldet war, dass die US-Börsen am Montag feiertagsbedingt geschlossen hatten. Hierzulande waren angesichts der dahinschwindenden Friedenshoffnungen zwischen Russland und der Ukraine vor allem Rüstungswerte gefragt. Der DAX schloss 0,83 % im Plus.

Goldpreis lässt Federn

Nachdem der Preis des Edelmetalls in den vergangenen Wochen und Monaten von einem Hoch zum Nächsten geeilt war, notierte dieser am Dienstag zeitweise rund 1,5 % im Minus. Dies ging vor allem mit der gestrigen Dollarstärke einher, da die Assets traditionell stark negativ korreliert sind. In den nächsten Tagen sind dann vor allem die US-Konjunkturdaten von Bedeutung, die weitere Impulse

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	24.226	199	24.226	19.671
MDAX	30.632	242	30.632	24.641
Euro Stoxx 50	5.415	20	5.541	4.622
S&P 500	5.922	119	6.144	4.983
Nasdaq	19.199	462	20.056	15.268
VDAXNEW (in %)	19,7	-1,1	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,780	0,01	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,535	-0,03	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,995	-0,01	4,40	3,62
US-Treasury 10Y	4,437	-0,07	4,79	4,02
Bund-Future	130,95	0,22	133,55	127,02

LB≡BW

hinsichtlich des geldpolitischen Pfades der Fed geben sollten. Schließlich präferieren Anleger in einem Umfeld hoher Zinsen eher Staatsanleihen als Gold, das keine Cashflows abwirft.

19 %

Implizite Volatilität auf Basis des VIX

Derzeit erwarten die Marktteilnehmer auf Basis der Preise von Optionen auf den S&P 500 eine Schwankungsbreite von 19 % am Aktienmarkt. Im April lag der Wert zeitweise bei 52 %.

Heute steht NVIDIA im Fokus

Insgesamt nähert sich die Berichtssaison dem Ende, ein wichtiges Ereignis ließ bislang jedoch noch auf sich warten: Am heutigen Mittwoch wird der KI-Highflyer NVIDIA Einblicke in seine Bücher gewähren. Wohl kaum ein Unternehmen hat die fulminante Tech-Rally in den letzten Jahren so angetrieben wie der Chipgigant. Entsprechend sind die Erwartungen seitens der Investoren nach wie vor hoch und eine hohe Volatilität als Reaktion auf die veröffentlichen Zahlen nicht auszuschließen. Auch auf der Makro-Seite stehen heute ein paar Veröffentlichungen auf der Agenda: Den Anfang macht die hiesige Arbeitslosenquote in saisonbereinigter Form. Wir prognostizieren unverändert 6,3 %. Im Anschluss daran wird die EZB die aktuellen kurz- bis mittelfristigen Inflationserwartungen der Verbraucher veröffentlichen. Gegen Abend unserer Zeit wird die Fed außerdem das Protokoll der Sitzung Anfang Mai veröffentlichen.



Henning Oligmüller, CIIA
Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,138	-0,04	3,36	2,90
Bunds	2,580	-0,02	2,86	2,38
SSA	3,132	-0,03	3,39	2,95
Covered	2,701	-0,03	3,05	2,64
Non-Financials	3,364	-0,03	3,62	3,21
Financials	3,322	-0,03	3,63	3,21
NF High Yield	5,753	-0,03	6,70	5,46

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1342	-0,0043	1,1499	1,0197
EURCHF	0,9378	0,0040	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8389	-0,0006	0,8684	0,8246
EURJPY	163,74	1,1836	165,04	156,15
USDCNY	7,1944	0,0099	7,3498	7,1845
USDCHF	0,8268	0,0066	0,9196	0,8078
USDJPY	144,38	1,5850	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	64,12	-0,69	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.298	-40,38	3.426	2.625
Silber (USD/oz.)	32,9	-0,20	34,40	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.597	-14	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.485	22	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.409	-185	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.706	4	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	1.986	-6	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	70,77	-1,25	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	**24.226**	19.000	20.000	21.000
Euro Stoxx 50	**5.415**	4.400	4.600	4.800
S&P 500	**5.922**	4.800	5.000	5.200
Nikkei 225	**37.724**	30.000	32.000	33.000
Rohöl Brent	**64,12**	65	60	60
Gasoil ICE	**606,00**	650	600	600
Gold	**3.298**	3.200	3.000	3.000
Silber	**32,90**	33	32	32
Kupfer	**9.597**	8.800	9.500	9.900
Nickel	**15.409**	13.850	14.250	14.500
Aluminium	**2.485**	2.250	2.450	2.500

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)

Euroraum	Vortag	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026
EZB Hauptrefisatz $$ER: 2308,NO DATA TC		2,15	1,90	1,90
EZB Einlagesatz	**2,250**	2,00	1,75	1,75
Tagesgeld (€STR)*	**2,168**	1,90	1,70	1,70
3M Euribor	**2,021**	1,95	1,75	1,75
Swap 2J	**1,944**	2,05	1,90	2,05
Swap 5J	**2,198**	2,35	2,20	2,40
Swap 10J	**2,507**	2,65	2,60	2,80
Bund 2J	**1,780**	1,90	1,80	1,95
Bund 5J	**2,051**	2,30	2,25	2,45
Bund 10J	**2,535**	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)*	**4,260**	4,35	4,35	4,10
3M USD Geldmarkt	**4,329**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,746**	3,70	3,60	3,35
Swap 5J	**3,659**	3,75	3,70	3,55
Swap 10J	**3,895**	4,00	3,95	3,80
Treasury 2J	**3,995**	3,95	3,90	3,60
Treasury 5J	**4,027**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,437**	4,60	4,60	4,40

Weitere Industriestaaten	Vortag	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026
UK Tagesgeld (SONIA)*	**4,211**	4,20	3,70	3,20
UK 10Y Staatsanleihe	**4,666**	4,60	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**0,206**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,364**	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	**1,134**	1,13	1,10	1,15
EURJPY	**163,743**	161	163	165
EURCHF	**0,938**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,839**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,147**	8,36	8,31	8,45

Weitere Währungen	Vortag	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURAUD	**1,761**	1,72	1,70	1,66
EURBRL	**6,413**	6,30	6,40	6,10
EURCAD	**1,560**	1,60	1,53	1,48
EURCZK	**24,880**	24,60	24,40	24,20
EURHUF	**403,475**	416,00	420,00	421,00
EURMXN	**21,776**	23,00	22,00	20,80
EURNOK	**11,509**	11,50	11,20	10,90
EURPLN	**4,248**	4,37	4,40	4,42
EURRON	**5,058**	5,05	5,10	5,12
EURSEK	**10,911**	11,30	11,40	11,20
EURTRY	**44,246**	44,60	45,40	46,00
EURZAR	**20,294**	20,70	19,50	18,90



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
09:55	DE	Arbeitslosenquote (sa)	Mai	6,3	-	6,3	*
09:55	DE	Arbeitslosenveränderung (in Tsd., sa)	Mai	10,0	-	4,0	*
10:00	EWU	EZB veröffentlicht Inflationserwartungen der Verbraucher (1 Jahr, 3 Jahre)					**
20:00	USA	Fed veröffentlicht Protokoll der Sitzung vom 6./7. Mai					***

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	**2,063**	-0,033	2,883	2,053
EURIBOR 6M	**2,056**	-0,033	2,685	2,056
USD Geldmarkt 1M	**4,435**	-0,045	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	**4,535**	0,010	4,670	4,175
CHF Swap 10Y	**0,451**	-0,036	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	**1,281**	-0,039	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	**4,390**	-0,020	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	**2,578**	-0,048	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	**2,98**	-0,03	3,38	2,88	45
Deutschland	**2,54**	-0,03	2,87	2,33	-
Frankreich	**3,22**	-0,01	3,44	2,99	69
Griechenland	**3,29**	-0,02	4,13	3,29	76
Italien	**3,54**	-0,02	3,84	3,33	100
Niederlande	**2,76**	-0,02	3,06	2,54	23
Portugal	**2,86**	-0,03	3,24	2,70	33
Spanien	**3,14**	-0,04	3,43	2,94	61

Weitere Devisen

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,459**	0,000	7,469	7,457
EURSEK	**10,911**	0,073	11,523	10,753
EURCNH	**8,147**	-0,026	8,398	7,527
EURHKD	**8,890**	-0,031	8,924	7,940
EURSGD	**1,461**	0,000	1,502	1,397
EURNZD	**1,907**	0,013	1,989	1,818
GBPUSD	**1,352**	-0,004	1,356	1,215

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	**97**	-1	0	1	115	86
Automobiles & Parts	**116**	-1	0	-4	145	102
Chemicals	**89**	-1	2	-1	104	77
Construction & Materials	**95**	0	0	-3	119	87
Food & Beverage	**82**	-1	-1	4	96	72
Health Care	**92**	-1	-1	2	109	81
Industrial Goods & Serv.	**88**	0	1	1	106	78
Media	**97**	-1	1	6	113	83
Oil & Gas	**113**	0	1	8	138	96
Personal & Household G.	**90**	-1	0	2	107	75
Retail	**102**	0	1	3	119	89
Technology	**95**	-1	0	11	109	76
Telecommunications	**97**	-1	0	4	115	83
Utilities	**104**	0	0	-3	119	95

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (3,9)*	**106**	-1	1	-1	130	89
Banks Sen. Preferred	**77**	0	1	-6	97	67
Banks Sen. Bail-in	**99**	-2	1	-2	122	81
Insurance	**134**	-1	1	3	167	113
Real Estate	**119**	0	-1	1	148	109
Main	**58**	-3	1	0	85	51
Crossover	**300**	-15	4	-14	428	278
Senior Financials	**62**	-4	1	-2	91	56
Sub Financials	**108**	-6	2	-4	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: 28.05.2025 08:04

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart