

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Billionen neuer Schulden

- Indexrekorde an der Wall Street
- Donald Trump will Zinssenkungen
- Zollverhandlungen könnten verlängert werden

US-Börsen auf neuen Allzeithochs

Kurz vor dem Halbjahresultimo gelang den US-Indizes der Sprung auf neue Rekordstände. Sowohl der S&P 500 als auch der Nasdaq-Sammelindex stiegen jeweils um 0,5 % auf 6.173 bzw. 20.273 Punkte. Der S&P 500 hat damit den Kursverfall seit Beginn der Trumpschen Zolloffensive im Februar vollständig ausgebügelt. Das rund 5%ige Plus seit Jahresbeginn ist allerdings mickrig verglichen mit den rund 20 % Zuwachs des DAX. Dieser übersprang am Freitag wieder die 24.000-Punkte-Marke. Im Zentrum der Aufmerksamkeit stand die Aktie von Nike. Der Sportartikelriese verzeichnete besser als erwartete Umsatzzahlen und will zukünftig weniger in China fertigen, um US-Zöllen auszuweichen. Die Aktie sprang um runde 15 % nach oben. In ihrem Fahrwasser stieg in Frankfurt auch Adidas um knapp 4 %.

Trump setzt Powell unter Druck

Dem US-Markt halfen Zahlen, die Hoffnungen auf baldige Zinssenkungen weckten: Das von der Fed favorisierte Inflationsmaß, der Deflator des privaten Verbrauchs, war im Mai um 2,3 % gestiegen, die Ausgaben der US-Verbraucher hingegen um 0,1 % geschrumpft. Die Hoffnungen auf eine tendenziell expansivere Geldpolitik wurden zudem durch Äußerungen aus dem Weißen Haus verstärkt. Präsident Trump forderte Fed-Chef Jerome Powell, dessen

Montag, 30. Juni 2025

Achtung: Aus technischen Gründen konnten die Daten heute nicht aktualisiert werden

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	23.649	151	24.324	19.671
MDAX	30.101	175	31.136	24.641
Euro Stoxx 50	5.244	-8	5.541	4.622
S&P 500	6.141	49	6.144	4.983
Nasdaq	20.168	194	20.168	15.268
VDAXNEW (in %)	19,2	-0,5	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,822	-0,02	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,565	0,00	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,771	-0,06	4,40	3,62
US-Treasury 10Y	4,231	-0,04	4,79	4,02
Bund-Future	130,49	0,03	133,55	127,02

LB≡BW

Mandat noch bis Mai 2026 läuft, zum Rücktritt auf und bezeichnete ihn als störrischen Esel und als dumm. Zu seinem Nachfolger werde er nur jemanden ernennen, der die Zinsen senke.

US-Haushaltsgesetz im Senat

Die Geldpolitik spielt allerdings zurzeit nur eine Nebenrolle in Washington. Zunächst gilt es, das „Big beautiful bill“ genannte Haushaltsgesetz durchzubringen. Anders als Donald Trumps Anti-Eliten-Rhetorik propagiert, beinhaltet es eine massive Umverteilung von unten nach oben. Der Senat nahm es zunächst am Samstag mit denkbar knapper Mehrheit von 51:49 Stimmen zur Beratung an. Tom Tillis, republikanischer Senator von North Carolina, der sich hierbei gegen seine Partei gestellt hatte, verzichtete danach auf eine erneute Kandidatur im kommenden Jahr. In der Debatte selbst wird es jetzt knifflig. Zählt die Verlängerung der 2017 beschlossenen Steuersenkungen als neue Fiskalmaßnahme, könnte der Senat das Paket nur mit einer qualifizierten Mehrheit von 60 Stimmen beschließen. Ansonsten könnten die Demokraten den Beschluss mit einer Dauerdebatte blockieren.

3,3 Bio.

US-Dollar höhere Staatsschulden

in den kommenden zehn Jahren schätzt das parteiunabhängige Kongressbüro, wenn das vom Senat verabschiedete Haushaltsgesetz unverändert in Kraft träte.

EZB lädt nach Sintra

Am Freitag hatten auch die Automobilwerte und Siemens deutlich zugelegt. Hintergrund war die Hoffnung auf einen konstruktiven Verlauf der Handelsgespräche mit den USA. Am 9. Juli läuft die vom Weißen Haus gesetzte Frist ab, aber Washington deutete die Möglichkeit einer Verlängerung an. Die Gespräche mit Kanada brach Präsident Trump hingegen ab, da Ottawa an seiner Steuer für Digitalunternehmen festhält. Die Handelsthematik wird die Märkte auch in dieser Woche im Bann halten. Zudem erhoffen sich die Marktteilnehmer neue Aufschlüsse über die Geldpolitik. Am Montag beginnt die zur Tradition gewordene Notenbanktagung der EZB in der portugiesischen Sommerfrische von Sintra, am Abend legt ihre Chefin Christine Lagarde ihre Sicht der Dinge dar. Am Nachmittag verdienen die deutschen Juni-Inflationsdaten Aufmerksamkeit, dazu der Chicago-Einkaufsmanagerindex.



Dr. Berndt Fernow
Leiter der Gruppe Research für Privat- und Unternehmenskunden

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,201	0,01	3,36	2,90
Bunds	2,619	0,00	2,86	2,38
SSA	3,151	0,00	3,39	2,95
Covered	2,733	-0,01	3,05	2,64
Non-Financials	3,354	-0,01	3,62	3,21
Financials	3,264	-0,01	3,63	3,21
NF High Yield	5,589	0,02	6,70	5,46

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1708	0,0087	1,1708	1,0197
EURCHF	0,9365	-0,0001	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8525	-0,0005	0,8684	0,8246
EURJPY	169,07	-0,2660	169,34	156,15
USDCNY	7,1684	-0,0033	7,3498	7,1684
USDCHF	0,7999	-0,0061	0,9196	0,7999
USDJPY	144,41	-1,3100	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	76,77	9,08	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.324	-2,05	3.426	2.625
Silber (USD/oz.)	36,59	0,83	37,16	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.900	187	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.584	20	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.209	135	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.768	64	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	2.039	7	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	69,56	-0,72	81,79	59,89

Prognosen

Aus technischen Gründen heute keine aktuellen Daten

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	0,6	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	**23.649**	22.000	23.000	24.000
Euro Stoxx 50	**5.244**	4.900	5.100	5.300
S&P 500	**6.141**	5.200	5.400	5.600
Nikkei 225	**39.585**	34.000	35.000	37.000
Rohöl Brent	**76,77**	65	60	60
Gasoil ICE	**692,75**	650	600	600
Gold	**3.324**	3.200	3.000	3.000
Silber	**36,59**	33	32	32
Kupfer	**9.900**	9.500	9.850	10.750
Nickel	**15.209**	15.500	15.750	16.250
Aluminium	**2.584**	2.450	2.500	2.750

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)

Euroraum	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
EZB Hauptrefisatz	**2,150**	1,90	1,90	1,90
EZB Einlagesatz	**2,000**	1,75	1,75	1,75
Tagesgeld (€STR)*	**1,925**	1,70	1,70	1,70
3M Euribor	**1,980**	1,75	1,80	1,80
Swap 2J	**1,976**	1,95	1,90	2,00
Swap 5J	**2,242**	2,20	2,20	2,30
Swap 10J	**2,577**	2,55	2,60	2,70
Bund 2J	**1,822**	1,80	1,80	1,90
Bund 5J	**2,082**	2,10	2,15	2,30
Bund 10J	**2,565**	2,55	2,65	2,80
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)*	**4,360**	4,35	4,35	4,10
3M USD Geldmarkt	**4,294**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,500**	3,70	3,60	3,30
Swap 5J	**3,422**	3,70	3,70	3,50
Swap 10J	**3,688**	3,95	3,95	3,75
Treasury 2J	**3,771**	4,00	3,90	3,60
Treasury 5J	**3,781**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,231**	4,60	4,60	4,40
Weitere Industriestaaten	**Vortag**	**30.09.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
UK Tagesgeld (SONIA)*	**4,217**	3,95	3,70	3,20
UK 10Y Staatsanleihe	**4,473**	4,70	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,043**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,393**	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	**1,171**	1,12	1,10	1,15
EURJPY	**169,069**	162	163	165
EURCHF	**0,936**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,853**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,382**	8,05	7,98	8,17
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.09.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
EURAUD	**1,788**	1,71	1,70	1,66
EURBRL	**6,445**	6,40	6,40	6,80
EURCAD	**1,597**	1,57	1,58	1,54
EURCZK	**24,750**	24,50	24,40	24,20
EURHUF	**399,600**	418,00	420,00	421,00
EURMXN	**22,118**	23,00	23,50	22,50
EURNOK	**11,785**	11,40	11,20	10,90
EURPLN	**4,240**	4,40	4,40	4,42
EURRON	**5,073**	5,10	5,15	5,19
EURSEK	**11,113**	11,30	11,00	10,60
EURTRY	**46,565**	46,20	46,80	47,60
EURZAR	**20,808**	20,20	20,20	19,60



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
08:00	UK	BIP (Q/Q) (final)	Q1	-	-	0,7	*
08:00	DE	Einzelhandelsumsätze (M/M, sa)	Mai	-	0,5	-0,9	*
09:00	CH	KOF Konjunkturbarometer	Jun	99,3	99,0	98,5	*
09:55	DE	Arbeitslosenquote (sa)	Jun	6,3	6,4	6,3	*
09:55	DE	Arbeitslosenveränderung (in Tsd., sa)	Jun	25,0	10,0	34,0	*
10:00	EWU	Geldmenge M3 (Y/Y)	Mai	4,1	4,0	3,9	**
14:00	DE	CPI (Y/Y) (vorläufig)	Jun	2,2	2,1	2,1	***
15:45	USA	Chicago Einkaufsmanagerindex	Jun	-	43,0	40,5	*
21:00	EWU	Rede EZB-Chefin Lagarde auf jährlicher Konferenz in Sintra					***

1) Konsensprognose laut Bloomberg bzw. Reuters

2) Liegt bereits eine Schnellschätzung vor, wird diese anstatt des Vorperiodenwertes angegeben

Tabellen

Aus technischen Gründen heute keine aktuellen Daten

Weitere Zinsen und Swapsätze

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURIBOR 1M	1,929	-0,047	2,883	1,871
EURIBOR 6M	2,037	0,001	2,685	2,035
USD Geldmarkt 1M	4,345	-0,010	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	4,405	-0,010	4,670	4,175
CHF Swap 10Y	0,585	0,000	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	1,274	0,018	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	4,221	-0,022	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	2,735	0,037	2,735	2,105



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

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief	Spread über Bund (in bp)
Belgien	3,03	-0,01	3,38	2,88	47
Deutschland	2,57	0,00	2,87	2,33	-
Frankreich	3,25	-0,01	3,44	2,99	69
Griechenland	3,29	-0,03	4,13	3,24	73
Italien	3,47	-0,02	3,84	3,33	90
Niederlande	2,79	0,00	3,06	2,54	22
Portugal	2,89	0,00	3,24	2,70	32
Spanien	3,15	-0,02	3,43	2,94	58

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURDKK	7,461	0,001	7,469	7,457
EURSEK	11,113	0,061	11,523	10,753
EURCNH	8,382	0,020	8,398	7,527
EURHKD	9,191	0,068	9,191	7,940
EURSGD	1,492	0,004	1,502	1,397
EURNZD	1,930	0,000	1,989	1,818
GBPUSD	1,373	0,011	1,373	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)*	90	-1	-2	-5	115	86
Automobiles & Parts	113	-1	-2	-7	145	102
Chemicals	80	-1	-2	-9	104	77
Construction & Materials	89	-1	-1	-9	119	87
Food & Beverage	77	-1	-1	-1	96	72
Health Care	83	-1	-3	-7	109	81
Industrial Goods & Serv.	82	-1	-2	-5	106	78
Media	91	-1	0	0	113	83
Oil & Gas	102	-1	-2	-3	138	96
Personal & Household G.	84	-1	-3	-4	107	75
Retail	98	0	-1	-2	119	89
Technology	93	-1	1	9	109	76
Telecommunications	92	-1	-1	-1	115	83
Utilities	98	-1	-1	-9	119	95

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2025 Hoch	2025 Tief
Financials (4)*	96	-1	-3	-11	130	89
Banks Sen. Preferred	70	-1	-3	-13	97	67
Banks Sen. Bail-in	88	-1	-4	-13	122	81
Insurance	124	-1	-2	-7	167	113
Real Estate	109	-1	-1	-9	148	109
Main	56	0	-5	-1	85	51
Crossover	291	-2	-20	-23	428	278
Senior Financials	60	0	-5	-3	91	56
Sub Financials	104	-1	-9	-8	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: 30.06.2025 08:02

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart