



Zolleffekte im Handel CHN – USA

Dienstag, 10. Juni 2025

- Pfingstmontag: in China kein Feiertag
- Pekings Statistikbehörde meldet: Außenhandel mit großen Schwüngen

Chinas Wirtschaft: angeschlagen

Die hierzulande kurze Woche begann gestern mit chinesischen Daten zum zurückliegenden Wonnemonat. Im Mai legten dort die Exporte weiter zu. Mit einem Plus von 4,8 % im Jahresvergleich schwächte sich indes der Zuwachs erwartungsgemäß ab; im April hatte noch eine Jahresrate von 8,1 % auf der Tafel gestanden, im März sogar 12,4 %. Derweil gaben im Mai die Einfuhren Chinas deutlich nach, und zwar um 3,4 % gegenüber Vorjahr. Diese Zahl überschattete auch den Handelsbilanzüberschuss, der von 96 Mrd. US-Dollar per April auf 103 Mrd. US-Dollar anstieg.

Alles in allem lieferte der vergangene Monat einen Anhaltspunkt für diejenigen Verwerfungen, welche die prohibitiv hohen Zölle von Anfang April im bilateralen Handel zwischen den USA und China ausgelöst hätten, wäre nicht eine „Karenzzeit“ von 90 Tagen verfügt worden. Die Exporte Chinas in die USA brachen im Mai um mehr als ein Drittel ein: der stärkste Rückgang seit dem Februar 2020, als Corona alles überschattet hatte.

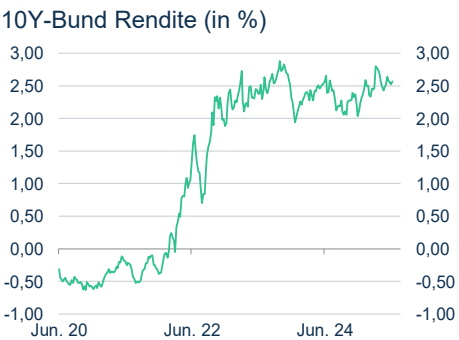
Robust zeigten sich zuletzt einmal mehr die Ausfuhren Chinas in die übrige Welt. Eine hohe Nachfrage aus den ASEAN-Staaten (+15,2 %) und aus der EU (+12,1 %) erwies sich erneut als wichtige Stütze für die Exporte des „Reichs der Mitte“. Bei den Importen machte sich speziell

Aktien



Index	Vortag	Änderung		2025	
		z. Vortag		Hoch	Tief
DAX	24.174	-130		24.324	19.671
MDAX	30.872	-3		31.136	24.641
Euro Stoxx 50	5.422	-9		5.541	4.622
S&P 500	6.006	6		6.144	4.983
Nasdaq	19.591	61		20.056	15.268
VDAXNEW (in %)	19,1	0,3		39,7	14,1

Zinsen



Referenz	Vortag	Änderung		2025	
		z. Vortag		Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	1,865	0,00		2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,572	0,01		2,87	2,33
US-Treasury 2Y	4,040	-0,03		4,40	3,62
US-Treasury 10Y	4,481	-0,02		4,79	4,02
Bund-Future	130,30	-0,07		133,55	127,02

eine abkühlende Inlandsnachfrage Chinas bemerkbar. Gleichfalls gestern veröffentlichte Daten zur Preisniveauentwicklung zeigen, dass deflationäre Tendenzen in der chinesischen Wirtschaft weiterhin vorherrschen. Die Verbraucherpreise gingen im Jahresvergleich um 0,1 % zurück, die Erzeugerpreise sogar um 3,3 %.

Ganz offensichtlich stehen sowohl die sogenannte „Volksrepublik“ als auch die Vereinigten Staaten gehörig unter Druck, in den anhaltenden Gesprächen zu den Handelsbeziehungen beider Länder Verbesserungen zu erreichen. Dabei spielen sowohl Washington als auch Peking auf Zeit. Vermutlich werden die Vereinigten Staaten zunächst Handelsabkommen mit anderen Staaten finalisieren zu wollen. Erst danach wird wohl eine, wie auch immer geartete, Einigung mit Peking angestrebt. Warum Peking unter diesen Vorzeichen kurzfristig irgendetwas von seinem Bestand an „Seltenen Erden“ abgeben soll, wie sich die US-Regierung dies vorstellt, bleibt rätselhaft.

-34,5 %

Ausfuhr Chinas in die
USA, Mai: Delta, J/J

Die „Zollpeitschen“
Washingtons und Pekings
zeigen Wirkungen.
Die chinesischen Importe
aus den USA sanken
im April um 14 %,
im Mai um gut 18 Prozent.

Kurze Woche, wenige Daten

Was die Veröffentlichung von Konjunkturdaten anbelangt, werden die Vereinigten Staaten den weiteren Verlauf der Woche bestimmen: morgen Verbraucherpreise, am Freitag das Michigan-Verbrauchervertrauen Ansonsten gibt es wohl den allfälligen Nachrichtenfluss zu irgendwelchen Zollüberlegungen. Wir wünschen: „Viel Spaß dabei!“

Dr. Thomas Meißner,
Leiter Research
Finanzmarktstrategie



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
iBoxx €				
Euro Sovereigns	3,200	0,01	3,36	2,90
Bunds	2,623	0,01	2,86	2,38
SSA	3,161	0,00	3,39	2,95
Covered	2,760	0,00	3,05	2,64
Non-Financials	3,377	-0,01	3,62	3,21
Financials	3,311	-0,03	3,63	3,21
NF High Yield	5,521	-0,01	6,70	5,46

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1409	0,0020	1,1499	1,0197
EURCHF	0,9375	-0,0003	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8423	0,0003	0,8684	0,8246
EURJPY	164,98	-0,0825	165,06	156,15
USDCNY	7,1840	-0,0007	7,3498	7,1834
USDCHE	0,8218	-0,0016	0,9196	0,8078
USDJPY	144,61	-0,3200	158,42	140,73



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	66,52	0	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.323	-0,85	3.426	2.625
Silber (USD/oz.)	36,25	0,07	36,25	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.793	100	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.479	29	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.421	-66	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.650	-17	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	1.987	8	2.095	1.842
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	73,3	0,74	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	0,6	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

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)*	2,173	1,70	1,70	1,70
3M Euribor	1,955	1,75	1,75	1,75
Swap 2J	2,003	1,95	1,90	2,05
Swap 5J	2,254	2,20	2,20	2,40
Swap 10J	2,569	2,55	2,60	2,80
Bund 2J	1,865	1,80	1,80	1,95
Bund 5J	2,121	2,15	2,25	2,45
Bund 10J	2,572	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)*	4,290	4,35	4,35	4,10
3M USD Geldmarkt	4,323	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	3,786	3,70	3,60	3,30
Swap 5J	3,734	3,70	3,70	3,50
Swap 10J	3,958	3,95	3,95	3,75
Treasury 2J	4,040	4,00	3,90	3,60
Treasury 5J	4,094	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	4,481	4,60	4,60	4,40
Weitere Industriestaaten	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
UK Tagesgeld (SONIA)*	4,212	3,95	3,70	3,20
UK 10Y Staatsanleihe	4,634	4,70	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,208	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,370	0,45	0,50	0,60

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

Aktien- und Rohstoffmärkte				
	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
DAX	24.174	22.000	23.000	24.000
Euro Stoxx 50	5.422	4.900	5.100	5.300
S&P 500	6.006	5.200	5.400	5.600
Nikkei 225	38.089	34.000	35.000	37.000
Rohöl Brent	66,52	65	60	60
Gasoil ICE	644,50	650	600	600
Gold	3.323	3.200	3.000	3.000
Silber	36,25	33	32	32
Kupfer	9.793	9.500	9.850	10.750
Nickel	15.421	15.500	15.750	16.250
Aluminium	2.479	2.450	2.500	2.750

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURUSD	1,141	1,12	1,10	1,15
EURJPY	164,978	162	163	165
EURCHF	0,938	0,96	0,98	0,98
EURGBP	0,842	0,82	0,81	0,80
EURCNY	8,204	8,05	7,98	8,17
Weitere Währungen	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURAUD	1,750	1,71	1,70	1,66
EURBRL	6,372	6,40	6,40	6,10
EURCAD	1,561	1,57	1,53	1,48
EURCZK	24,776	24,50	24,40	24,20
EURHUF	401,675	418,00	420,00	421,00
EURMXN	21,763	22,50	22,00	20,80
EURNOK	11,480	11,40	11,20	10,90
EURPLN	4,267	4,40	4,40	4,42
EURRON	5,043	5,07	5,10	5,12
EURSEK	10,957	11,35	11,40	11,20
EURTRY	44,751	45,20	45,40	46,00
EURZAR	20,203	20,20	19,50	18,90



Termine des Tages

ZET	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
09:10	EWU	Rede EZB-Ratsmitglied Villeroy					**
10:30	EWU	Sentix Investorvertrauen	Jun	-7,0	-	-8,1	*
12:00	USA	NFIB Wirtschaftsvertrauen Mittelstand	Mai	95,8	95,9	95,8	*

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	1,962	-0,010	2,883	1,947
EURIBOR 6M	2,053	0,017	2,685	2,036
USD Geldmarkt 1M	4,370	0,020	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	4,480	0,020	4,670	4,175
CHF Swap 10Y	0,519	-0,018	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	1,316	0,006	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	4,360	-0,017	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	2,660	0,003	2,703	2,105



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)					
	Änderung		2025		Spread über Bund (in bp)
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	3,01	-0,01	3,38	2,88	44
Deutschland	2,57	0,01	2,87	2,33	-
Frankreich	3,25	0,01	3,44	2,99	68
Griechenland	3,29	-0,01	4,13	3,26	72
Italien	3,49	-0,02	3,84	3,33	92
Niederlande	2,80	0,01	3,06	2,54	22
Portugal	2,88	0,01	3,24	2,70	31
Spanien	3,14	-0,01	3,43	2,94	57

Weitere Devisen				
	Änderung		2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,460	0,001	7,469	7,457
EURSEK	10,957	-0,028	11,523	10,753
EURCNH	8,204	0,013	8,398	7,527
EURHKD	8,954	0,017	8,989	7,940
EURSGD	1,467	-0,002	1,502	1,397
EURNZD	1,887	-0,007	1,989	1,818
GBPUSD	1,355	0,002	1,359	1,215

Weitere Credit Indices (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren						2025
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,1)*	91	-2	-4	-4	115	86
Automobiles & Parts	113	-2	-4	-7	145	102
Chemicals	83	-3	-4	-6	104	77
Construction & Materials	90	-2	-3	-8	119	87
Food & Beverage	78	-2	-4	-1	96	72
Health Care	86	-2	-4	-5	109	81
Industrial Goods & Serv.	83	-2	-4	-4	106	78
Media	89	-5	-7	-2	113	83
Oil & Gas	105	-2	-6	0	138	96
Personal & Household G.	82	-2	-4	-5	107	75
Retail	98	-2	-5	-2	119	89
Technology	91	-3	-5	7	109	76
Telecommunications	92	-2	-4	-1	115	83
Utilities	98	-2	-5	-8	119	95

Spreads nach Sektoren						2025
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	98	-3	-6	-9	130	89
Banks Sen. Preferred	72	-3	-4	-11	97	67
Banks Sen. Bail-in	91	-4	-7	-11	122	81
Insurance	127	-3	-6	-4	167	113
Real Estate	111	-2	-7	-8	148	109
Main	56	0	-2	-2	85	51
Crossover	288	-1	-11	-25	428	278
Senior Financials	60	0	-2	-4	91	56
Sub Financials	104	0	-3	-9	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: 10.06.2025 07:26

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart