

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Nahost-Konflikt hält Unsicherheit hoch

Dienstag, 17. Juni 2025

- G7-Gipfel: Erklärung zu Israel und Iran veröffentlicht
- BoJ hält Leitzins konstant
- Lohnkosten Euroraum steigen in Q1 2025 um 3,4 %

Angriffe in Nahost halten an

Trotz der Eskalation in Nahost zeigten sich die Aktienmärkte zum Start in die neue Woche robust. Der DAX notierte zum Handelsschluss 0,78 % im Plus. Auch der am Freitag kräftig gestiegene Ölpreis ging wieder zurück. Die Produktions- und Exportkapazitäten für Öl sind bislang trotz der Militärschläge nicht beeinträchtigt. Zudem ist die Straße von Hormus – eine entscheidende Route für den weltweiten Öltransport – weiterhin passierbar. Die Krisenwährung Gold war gestern ebenfalls weniger gefragt. Die Kampfhandlungen zwischen Israel und dem Iran hielten derweil an. Israel setzt seine Angriffe auf den iranischen Militär- und Machtapparat weiter fort. Der Iran reagiert mit Raketenangriffen auf israelische Städte.

Unerwartet haben sich die Staats- und Regierungschefs der G7-Staaten bei ihrem Treffen in Kanada auf eine Erklärung zu den Angriffen zwischen dem Iran und Israel geeinigt. Darin fordern sie eine Deeskalation. Der Iran dürfe niemals in den Besitz von Atomwaffen gelangen. Zudem wurde Israels Recht auf Selbstverteidigung betont. US-Präsident Trump verließ aufgrund der Nahost-Krise vorzeitig den G7-Gipfel in Richtung Washington. Äußerungen Trumps, in denen er zur Evakuierung Teherans aufrief, ließen prompt den Ölpreis wieder steigen.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	23.699	183	24.324	19.671
MDAX	30.006	264	31.136	24.641
Euro Stoxx 50	5.340	49	5.541	4.622
S&P 500	6.033	56	6.144	4.983
Nasdaq	19.701	294	20.056	15.268
VDAXNEW (in %)	21,8	-1,6	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,842	-0,02	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,528	-0,01	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,996	0,02	4,40	3,62
US-Treasury 10Y	4,449	0,05	4,79	4,02
Bund-Future	130,85	0,07	133,55	127,02

Bank of Japan wartet ab

Die Bank of Japan (BoJ) machte heute den Anfang einer Reihe von Zinsentscheidungen, die diese Woche anstehen. Wie erwartet beließen die japanischen Währungshüter ihren Leitzins bei 0,5 %. Ihren Zinserhöhungskurs wird die BoJ wohl erst fortsetzen, wenn mehr Klarheit über den Ausgang des Handelskonflikts mit den USA besteht. Die Situation in Nahost sorgt aktuell für zusätzliche Unsicherheit. Morgen wird die Federal Reserve ihren Zinsentscheid verkünden. Wir gehen ebenfalls von unveränderten Leitzinsen aus.

Lohnkostenanstieg etwas geringer

Im Euroraum stiegen die nominalen Lohnkosten im ersten Quartal 2025 um 3,4 % im Vergleich zum Vorquartal. Damit fiel der Anstieg geringer aus als noch im vierten Quartal 2024 (+4,1 %). Die Entwicklung der Lohnkosten wird auch von der EZB genau verfolgt, um Rückschlüsse auf die Inflation zu ziehen. Im Dienstleistungssektor zogen die Löhne um 4,3 % an, im Baugewerbe um 4,4 % und in der Industrie um lediglich 2,5 %.

3,4 %

Lohnkosten Euroraum Q-Q

Die Lohnkosten für den Euroraum stiegen im ersten Quartal 2025 um 3,4 % im Vergleich zum Vorquartal. Spitzenreiter unter den Euroländern war Kroatien mit einem Plus von 13,5 %.

Anhaltende Unsicherheit

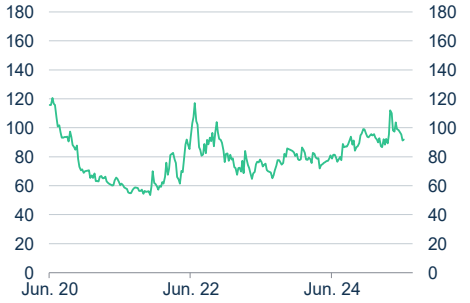
Auch heute werden die Nachrichten in erster Linie von den geopolitischen Ereignissen dominiert werden. Die extreme Unsicherheit rund um den Nahost-Konflikt sorgt für erhöhte Volatilität an den Finanzmärkten. Im Fokus dürfte die Frage stehen, ob die USA militärisch in den Konflikt eingreifen. An makroökonomischen Daten stehen für Deutschland die ZEW-Konjunkturerwartungen auf dem Programm. Wir rechnen mit einer Fortsetzung der im Mai eingesetzten Erholung. Aus den USA werden unter anderem die Industrieproduktion und die Einzelhandelsumsätze für Mai gemeldet. Wir prognostizieren für die Industrieproduktion einen leichten Anstieg im Vergleich zum Vormonat. Dagegen erwarten wir angesichts der im Mai eingebrochenen Autoabsätze einen Rückgang der Einzelhandelsumsätze im Vergleich zum Vormonat.



Dr. Katja Müller,
Investmentanalystin

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,181	0,01	3,36	2,90
Bunds	2,578	-0,01	2,86	2,38
SSA	3,139	0,01	3,39	2,95
Covered	2,740	0,00	3,05	2,64
Non-Financials	3,353	-0,01	3,62	3,21
Financials	3,283	-0,01	3,63	3,21
NF High Yield	5,551	0,01	6,70	5,46

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1592	0,0049	1,1592	1,0197
EURCHF	0,9399	0,0025	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8526	0,0023	0,8684	0,8246
EURJPY	166,98	0,5891	166,98	156,15
USDCNY	7,1802	-0,0012	7,3498	7,1802
USDCHF	0,8108	-0,0013	0,9196	0,8078
USDJPY	144,05	-0,0950	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	-7,88	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.401	-24,40	3.426	2.625
Silber (USD/oz.)	36,375	0,30	36,76	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.703	58	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.514	11	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.069	-59	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.658	35	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	2.008	17	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	74,41	-0,59	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)*	**1,925**	1,70	1,70	1,70
3M Euribor	**2,001**	1,75	1,75	1,75
Swap 2J	**2,003**	1,95	1,90	2,05
Swap 5J	**2,255**	2,20	2,20	2,40
Swap 10J	**2,573**	2,55	2,60	2,80
Bund 2J	**1,842**	1,80	1,80	1,95
Bund 5J	**2,079**	2,15	2,25	2,45
Bund 10J	**2,528**	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)*	**4,280**	4,35	4,35	4,10
3M USD Geldmarkt	**4,330**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,743**	3,70	3,60	3,30
Swap 5J	**3,677**	3,70	3,70	3,50
Swap 10J	**3,917**	3,95	3,95	3,75
Treasury 2J	**3,996**	4,00	3,90	3,60
Treasury 5J	**4,041**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,449**	4,60	4,60	4,40
Weitere Industriestaaten	**Vortag**	**30.09.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
UK Tagesgeld (SONIA)*	**4,213**	3,95	3,70	3,20
UK 10Y Staatsanleihe	**4,531**	4,70	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**0,204**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,307**	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	**23.699**	22.000	23.000	24.000
Euro Stoxx 50	**5.340**	4.900	5.100	5.300
S&P 500	**6.033**	5.200	5.400	5.600
Nikkei 225	**38.311**	34.000	35.000	37.000
Rohöl Brent	**66,52**	65	60	60
Gasoil ICE	**685,25**	650	600	600
Gold	**3.401**	3.200	3.000	3.000
Silber	**36,38**	33	32	32
Kupfer	**9.703**	9.500	9.850	10.750
Nickel	**15.069**	15.500	15.750	16.250
Aluminium	**2.514**	2.450	2.500	2.750

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURUSD	**1,159**	1,12	1,10	1,15
EURJPY	**166,983**	162	163	165
EURCHF	**0,940**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,853**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,306**	8,05	7,98	8,17
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.09.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
EURAUD	**1,772**	1,71	1,70	1,66
EURBRL	**6,382**	6,40	6,40	6,80
EURCAD	**1,572**	1,57	1,58	1,54
EURCZK	**24,797**	24,50	24,40	24,20
EURHUF	**401,025**	418,00	420,00	421,00
EURMXN	**21,885**	23,00	23,50	22,50
EURNOK	**11,484**	11,40	11,20	10,90
EURPLN	**4,272**	4,40	4,40	4,42
EURRON	**5,019**	5,10	5,15	5,19
EURSEK	**10,961**	11,30	11,00	10,60
EURTRY	**45,637**	46,20	46,80	47,60
EURZAR	**20,606**	20,20	20,20	19,60



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
	JPN	BoJ Zinsentscheid		0,50	-	0,50	***
11:00	DE	ZEW Index	Jun	30,0	30,5	25,2	**
14:30	USA	Einzelhandelsumsätze (M/M)	Mai	-0,7	-0,7	0,1	***
14:30	USA	Importpreisindex (M/M)	Mai	-	-0,3	0,1	*
15:15	USA	Industrieproduktion (M/M)	Mai	0,2	0,0	0,0	**
15:15	USA	Kapazitätsauslastung (in %)	Mai	77,8	77,7	77,7	*
16:00	USA	NAHB Index	Jun	34	36	34	**

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	**1,911**	-0,006	2,883	1,892
EURIBOR 6M	**2,054**	-0,002	2,685	2,036
USD Geldmarkt 1M	**4,365**	0,030	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	**4,425**	0,070	4,670	4,175
CHF Swap 10Y	**0,489**	0,029	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	**1,299**	0,003	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	**4,279**	-0,022	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	**2,666**	0,033	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	**3,02**	-0,03	3,38	2,88	49
Deutschland	**2,53**	-0,01	2,87	2,33	-
Frankreich	**3,23**	-0,02	3,44	2,99	70
Griechenland	**3,29**	-0,01	4,13	3,24	76
Italien	**3,46**	-0,03	3,84	3,33	93
Niederlande	**2,75**	0,00	3,06	2,54	23
Portugal	**2,87**	-0,01	3,24	2,70	34
Spanien	**3,14**	-0,02	3,43	2,94	61

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURDKK	**7,458**	0,000	7,469	7,457
EURSEK	**10,961**	-0,009	11,523	10,753
EURCNH	**8,306**	0,001	8,398	7,527
EURHKD	**9,100**	0,038	9,100	7,940
EURSGD	**1,482**	0,003	1,502	1,397
EURNZD	**1,908**	-0,006	1,989	1,818
GBPUSD	**1,360**	0,002	1,360	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)*	**92**	0	1	-4	115	86
Automobiles & Parts	**113**	0	0	-7	145	102
Chemicals	**83**	0	0	-7	104	77
Construction & Materials	**89**	0	0	-8	119	87
Food & Beverage	**78**	0	1	0	96	72
Health Care	**87**	0	1	-3	109	81
Industrial Goods & Serv.	**84**	0	1	-3	106	78
Media	**90**	1	2	0	113	83
Oil & Gas	**104**	0	0	-1	138	96
Personal & Household G.	**84**	-1	1	-4	107	75
Retail	**98**	0	0	-2	119	89
Technology	**92**	0	0	7	109	76
Telecommunications	**92**	0	0	-1	115	83
Utilities	**99**	0	0	-8	119	95

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2025 Hoch	2025 Tief
Financials (4)*	**98**	0	0	-9	130	89
Banks Sen. Preferred	**73**	0	1	-10	97	67
Banks Sen. Bail-in	**92**	-1	1	-10	122	81
Insurance	**125**	0	-2	-6	167	113
Real Estate	**110**	1	-1	-9	148	109
Main	**56**	-2	0	-2	85	51
Crossover	**291**	-8	2	-23	428	278
Senior Financials	**60**	-2	1	-3	91	56
Sub Financials	**105**	-3	1	-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: 17.06.2025 07:45

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart