

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Zoll-Hickhack verunsichert Börsen

Dienstag, 3. Juni 2025

- Zollunsicherheiten gehen weiter
- Russland stellt Maximalforderungen
- Optimistischerer Blick nach vorne

Zunehmende Unsicherheit in Handelsfragen

Zum Wochenstart dominierten die Handelsspannungen zwischen den USA und China die Aktienmärkte. Auf die Anlegerstimmung drückte vor allem die Ankündigung von US-Präsident Donald Trump, die Zölle auf importierten Stahl und Aluminium auf 50 % zu verdoppeln. Unter Druck gerieten vor allem die Aktien südkoreanischer und vietnamesischer Stahlhersteller, die das Metall in die USA exportieren. Der DAX gab zum Wochenauftakt in der Spitze um bis zu 1 % nach und beendete den Handel mit einem Minus von 0,3 %. Ebenfalls war an der Wall Street die Stimmung anfänglich gedämpft. Insgesamt schlossen die Börsen letztendlich leicht im grünen Bereich. Heute Morgen überschattet die US-Handelspolitik weiterhin das Marktgeschehen in Asien. Vorwiegend hielten sich die Anleger in Japan mit Engagements zurück.

Weitere Runde von Friedensgesprächen

Gestern kamen in Istanbul Vertreter Russlands und der Ukraine zu zweiten direkten Friedensgesprächen zusammen. Bereits im Vorfeld waren die Hoffnungen auf nennenswerte Fortschritte hin zu einer Waffenruhe gering.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	23.931	-67	24.226	19.671
MDAX	30.756	162	30.756	24.641
Euro Stoxx 50	5.356	-11	5.541	4.622
S&P 500	5.936	24	6.144	4.983
Nasdaq	19.243	129	20.056	15.268
VDAXNEW (in %)	21,4	0,9	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,786	0,01	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,523	0,01	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,974	0,04	4,40	3,62
US-Treasury 10Y	4,438	0,06	4,79	4,02
Bund-Future	130,93	-0,28	133,55	127,02

LB≡BW

Vor allem in Russland ist die Stimmung nach den ukrainischen Angriffen vom Wochenende angespannt. Nach knapp einer Stunde stand fest, dass es einen weiteren Austausch von Kriegsgefangenen mit Fokus auf Schwerverletzte und junge Menschen geben soll. Zudem übergaben die russischen Vertreter der Ukraine bei dem Gespräch ein Memorandum mit den Bedingungen Moskaus für einen vollständigen Waffenstillstand. Fest stand zudem, dass eine Friedenslösung nur auf Ebene der Staatschefs geklärt werden könne.

Deutsche Industrie bleibt Schlusslicht

Trotz Bremsspuren der deutschen Unternehmen nähert sich die Industrie im Euroraum der Wachstumsschwelle. Dies zeigen die endgültigen Ergebnisse der Einkaufsmanagerindizes (PMI) für Mai. Das Barometer für die Industrie der Eurozone stieg um 0,4 Zähler auf 49,4 Punkte – und damit auf den höchsten Wert seit August 2022. Damit ist der Indikator nicht mehr weit von der Wachstumsschwelle von 50 Punkten entfernt. Während Griechenland mit beschleunigtem Wachstum die Tabelle anführt, gefolgt von Spanien, war Deutschland in der PMI-Rangliste Schlusslicht, wenngleich die Geschäftseinbußen hier so schwach ausfielen wie selten zuvor in den zurückliegenden drei Jahren. Das deutsche Industrie-Barometer notierte im Mai bei 48,3 Punkten und damit marginal schlechter als im Vormonat. Fernab des Blicks auf die PMIs sehen die Daten in den letzten drei Monaten insgesamt positiver aus – das reicht von der Entwicklung der Auftragseingänge über die Industrieproduktion bis hin zur Exportdynamik und dem ifo Geschäftsklima. Spätestens seit der Regierungsbildung und der Aussicht auf Steuererleichterungen bei Investitionen schauen die Unternehmen tendenziell optimistischer in die Zukunft.

Inflation im Fokus

Mit den Verbraucherpreisen wird heute ein wichtiger Datenpunkt für den Zinsentscheid der EZB am Donnerstag veröffentlicht. Die Teuerung im Euroraum dürfte nach 2,2 % im April auf nunmehr 2,0 % im Mai gefallen sein. Primär sind die rückläufigen Energiepreise sowie die Eurostärke gegenüber dem US-Dollar für den sich fortsetzenden disinflationären Trend verantwortlich. Gemäß Marktkonsens dürfte die EZB die Leitzinsen daher übermorgen um weitere 25 Basispunkte senken.

Andreas da Graça, Investmentanalyst

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,153	0,02	3,36	2,90
Bunds	2,569	0,01	2,86	2,38
SSA	3,130	0,01	3,39	2,95
Covered	2,701	0,00	3,05	2,64
Non-Financials	3,347	0,02	3,62	3,21
Financials	3,304	0,02	3,63	3,21
NF High Yield	5,591	-0,07	6,70	5,46

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1436	0,0083	1,1499	1,0197
EURCHF	0,9339	0,0012	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8438	0,0019	0,8684	0,8246
EURJPY	163,12	-0,6893	165,04	156,15
USDCNY	7,1958	0,0000	7,3498	7,1845
USDCHF	0,8167	-0,0049	0,9196	0,8078
USDJPY	142,65	-1,6500	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	64,70	0,78	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.375	89,27	3.426	2.625
Silber (USD/oz.)	33,25	0,17	34,40	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.617	119	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.466	22	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.537	300	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.698	78	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	1.981	23	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	69,97	0,49	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

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)*	2,161	1,70	1,70	1,70
3M Euribor	1,979	1,75	1,75	1,75
Swap 2J	1,944	1,95	1,90	2,05
Swap 5J	2,193	2,20	2,20	2,40
Swap 10J	2,517	2,55	2,60	2,80
Bund 2J	1,786	1,80	1,80	1,95
Bund 5J	2,041	2,15	2,25	2,45
Bund 10J	2,523	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	4,318	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	3,712	3,70	3,60	3,30
Swap 5J	3,642	3,70	3,70	3,50
Swap 10J	3,894	3,95	3,95	3,75
Treasury 2J	3,974	4,00	3,90	3,60
Treasury 5J	4,005	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	4,438	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	4,669	4,70	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,207	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,268	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	23.931	22.000	23.000	24.000
Euro Stoxx 50	5.356	4.900	5.100	5.300
S&P 500	5.936	5.200	5.400	5.600
Nikkei 225	37.471	34.000	35.000	37.000
Rohöl Brent	64,70	65	60	60
Gasoil ICE	613,75	650	600	600
Gold	3.375	3.200	3.000	3.000
Silber	33,25	33	32	32
Kupfer	9.617	9.100	9.500	9.900
Nickel	15.537	14.000	14.250	14.500
Aluminium	2.466	2.300	2.450	2.500

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURUSD	1,144	1,12	1,10	1,15
EURJPY	163,122	162	163	165
EURCHF	0,934	0,96	0,98	0,98
EURGBP	0,844	0,82	0,81	0,80
EURCNY	8,249	8,05	7,98	8,17
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.09.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
EURAUD	1,760	1,71	1,70	1,66
EURBRL	6,505	6,40	6,40	6,10
EURCAD	1,567	1,57	1,53	1,48
EURCZK	24,889	24,50	24,40	24,20
EURHUF	403,050	418,00	420,00	421,00
EURMXN	21,965	22,50	22,00	20,80
EURNOK	11,527	11,40	11,20	10,90
EURPLN	4,250	4,40	4,40	4,42
EURRON	5,065	5,07	5,10	5,12
EURSEK	10,904	11,35	11,40	11,20
EURTRY	44,797	45,20	45,40	46,00
EURZAR	20,414	20,20	19,50	18,90



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
03:45	CHN	Caixin PMI Verarb. Gewerbe	Mai	50,8	50,7	50,4	***
08:30	CH	CPI (Y/Y)	Mai	-	-	0,0	*
11:00	EWU	HVPI, Vorabschätzung (Y/Y) (vorläufig)	Mai	2,1	-	2,2	***
11:00	EWU	HVPI-Kernrate, Vorabschätzung (Y/Y) (vorläufig)	Mai	2,6	-	2,7	***
11:00	EWU	Arbeitslosenquote (sa)	Apr	6,2	-	6,2	**
16:00	USA	Auftragseingänge Industrie (M/M)	Apr	-3,0	-3,1	3,4	*

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	**1,984**	-0,012	2,883	1,984
EURIBOR 6M	**2,063**	-0,006	2,685	2,042
USD Geldmarkt 1M	**4,385**	-0,035	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	**4,475**	-0,135	4,670	4,175
CHF Swap 10Y	**0,436**	0,001	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	**1,331**	0,014	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	**4,395**	0,028	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	**2,624**	0,028	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	**2,52**	0,01	2,87	2,33	-
Frankreich	**3,18**	0,00	3,44	2,99	66
Griechenland	**3,28**	0,01	4,13	3,26	75
Italien	**3,52**	0,02	3,84	3,33	100
Niederlande	**2,73**	0,00	3,06	2,54	21
Portugal	**2,82**	0,01	3,24	2,70	30
Spanien	**3,12**	0,02	3,43	2,94	59

Weitere Devisen

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,461**	0,001	7,469	7,457
EURSEK	**10,904**	-0,001	11,523	10,753
EURCNH	**8,249**	0,073	8,398	7,527
EURHKD	**8,970**	0,068	8,970	7,940
EURSGD	**1,470**	0,006	1,502	1,397
EURNZD	**1,895**	-0,007	1,989	1,818
GBPUSD	**1,355**	0,007	1,356	1,215

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,1)*	**95**	2	-2	0	115	86
Automobiles & Parts	**117**	5	0	-3	145	102
Chemicals	**87**	2	-2	-2	104	77
Construction & Materials	**93**	1	-2	-5	119	87
Food & Beverage	**81**	2	-2	3	96	72
Health Care	**90**	1	-3	0	109	81
Industrial Goods & Serv.	**87**	2	-1	0	106	78
Media	**96**	1	-2	5	113	83
Oil & Gas	**110**	1	-3	5	138	96
Personal & Household G.	**86**	0	-5	-2	107	75
Retail	**103**	2	0	3	119	89
Technology	**97**	5	1	12	109	76
Telecommunications	**96**	2	-3	2	115	83
Utilities	**103**	2	-1	-3	119	95

Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	**104**	2	-2	-3	130	89
Banks Sen. Preferred	**76**	2	-2	-7	97	67
Banks Sen. Bail-in	**98**	3	-3	-4	122	81
Insurance	**133**	4	-1	2	167	113
Real Estate	**118**	2	-1	-1	148	109
Main	**58**	0	-3	0	85	51
Crossover	**300**	0	-15	-14	428	278
Senior Financials	**62**	0	-4	-2	91	56
Sub Financials	**107**	0	-7	-5	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: 03.06.2025 07:16

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart