

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Stimmung an den Märkten durchwachsen

Donnerstag, 26. Juni 2025

- Aktienindizes schließen uneinheitlich
- Ölpreis zieht an
- Heutiger EU-Gipfel im Fokus

Europäische Indizes lassen Federn

Die Erleichterung aufgrund des Waffenstillstands zwischen dem Iran und Israel war an den europäischen Aktienmärkten nur von kurzer Natur. Weder die Lockerung der Geldpolitik seitens der EZB noch die starke Nachfrage nach den hiesigen Rüstungswerten konnten die gestrige negative Stimmung dämpfen. Der DAX verbuchte entsprechend einen Tagesverlust in Höhe von 0,61 %, während das Minus beim Euro Stoxx 50 sogar 0,85 % betrug. Jenseits des Atlantiks waren die Börsianer hin- und hergerissen und traten regelrecht auf der Stelle. Auch hier brachte die Waffenruhe zunächst Entspannung, gleichzeitig sorgt die Angst vor einem erneuten Aufflammen des Konflikts weiterhin für Unsicherheit. Mit kursstützenden Zinssenkungen der Fed ist auf Basis der impliziten Leitzinserwartungen mit 90 % Wahrscheinlichkeit erst im September zu rechnen. Der S&P 500 schloss prozentual unverändert bei 6.092 Punkten.

Ölpreis steigt

Nachdem die Furcht vor Lieferstörungen infolge des Nahost-Konflikts jüngst spürbar abnahm und zu einem Rückgang des Ölpreises führte, folgte gestern bereits die Gegenbewegung. Ein Fass der Sorte Brent verteuerte sich zeitweise um mehr als 1,5 %. Die Unsicherheit hinsichtlich Störungen der Ölversorgung bewegt die Marktteilnehmer also weiterhin. Darüber hinaus meldeten die USA deutlich

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	23.498	-143	24.324	19.671
MDAX	29.926	-32	31.136	24.641
Euro Stoxx 50	5.252	-45	5.541	4.622
S&P 500	6.092	0	6.144	4.983
Nasdaq	19.974	61	20.056	15.268
VDAXNEW (in %)	19,7	-0,1	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,845	0,00	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,561	0,03	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,829	-0,02	4,40	3,62
US-Treasury 10Y	4,272	-0,01	4,79	4,02
Bund-Future	130,46	-0,38	133,55	127,02

LB≡BW

gesunkene Rohöllagerbestände. Während die befragten Analysten mit 1,3 Millionen Barrel rechneten, betrug der tatsächliche Rückgang 5,8 Millionen Barrel.

17 %

Implizite Volatilität auf Basis des VIX

Die Marktteilnehmer preisen derzeit auf Basis des VIX-Index 17 % Schwankungsbreite ein. Grundlage sind Preise von Optionen auf den S&P 500. Letzte Woche betrug der Wert knapp 22 %.

Heutiger EU-Gipfel im Fokus

Am heutigen Donnerstag stehen nur wenige Veröffentlichungen auf der Agenda, sowohl die Makro-Seite als auch die Einzeltitel betreffend. Zu Beginn des Tages wird die Gesellschaft für Konsumforschung hierzulande das GfK Konsumklima für Juli veröffentlichen. Für den Indikator prognostizieren wir -19,0 nach zuletzt -19,9 Zählern. Heute Nachmittag (unserer Zeit) werden des Weiteren in den USA die vorläufigen Auftragseingänge für langlebige Güter veröffentlicht. In Anbetracht der geopolitischen Lage werden die Staats- und Regierungschefs der EU am heutigen Tage außerdem im Rahmen eines Gipfels zusammentreten. Darüber hinaus werden heute auch noch ein paar Unternehmen Einblicke in ihre Bücher gewähren. Dazu zählen unter anderem die Gesellschaften Nike und H&M.

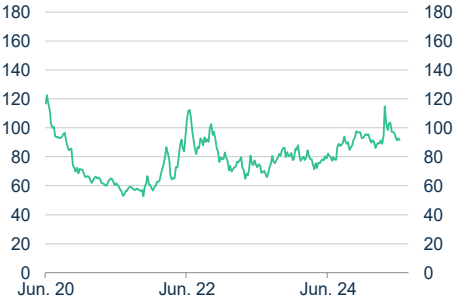


Henning Oligmüller, CIIA
Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	**3,194**	0,02	3,36	2,90
Bunds	**2,621**	0,03	2,86	2,38
SSA	**3,151**	0,02	3,39	2,95
Covered	**2,738**	0,01	3,05	2,64
Non-Financials	**3,365**	0,02	3,62	3,21
Financials	**3,275**	0,02	3,63	3,21
NF High Yield	**5,571**	0,00	6,70	5,46

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	**1,1621**	0,0004	1,1621	1,0197
EURCHF	**0,9366**	0,0011	0,9642	0,9242
EURGBP	**0,8530**	0,0002	0,8684	0,8246
EURJPY	**169,34**	1,2084	169,34	156,15
USDCNY	**7,1717**	-0,0063	7,3498	7,1717
USDCHF	**0,8060**	0,0007	0,9196	0,8053
USDJPY	**145,72**	0,9900	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	**67,69**	0,42	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	**3.326**	23,53	3.426	2.625
Silber (USD/oz.)	**35,77**	-0,30	37,16	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	**9.713**	44	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	**2.564**	-16	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	**15.074**	154	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	**2.705**	23	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	**2.032**	13	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	**70,28**	-2,41	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

Aktien- und Rohstoffmärkte

	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
DAX	**23.498**	22.000	23.000	24.000
Euro Stoxx 50	**5.252**	4.900	5.100	5.300
S&P 500	**6.092**	5.200	5.400	5.600
Nikkei 225	**38.942**	34.000	35.000	37.000
Rohöl Brent	**67,69**	65	60	60
Gasoil ICE	**683,25**	650	600	600
Gold	**3.326**	3.200	3.000	3.000
Silber	**35,77**	33	32	32
Kupfer	**9.713**	9.500	9.850	10.750
Nickel	**15.074**	15.500	15.750	16.250
Aluminium	**2.564**	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)*	**1,926**	1,70	1,70	1,70
3M Euribor	**1,993**	1,75	1,75	1,75
Swap 2J	**1,987**	1,95	1,90	2,05
Swap 5J	**2,246**	2,20	2,20	2,40
Swap 10J	**2,564**	2,55	2,60	2,80
Bund 2J	**1,845**	1,80	1,80	1,95
Bund 5J	**2,097**	2,15	2,25	2,45
Bund 10J	**2,561**	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)*	**4,300**	4,35	4,35	4,10
3M USD Geldmarkt	**4,296**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,557**	3,70	3,60	3,30
Swap 5J	**3,483**	3,70	3,70	3,50
Swap 10J	**3,733**	3,95	3,95	3,75
Treasury 2J	**3,829**	4,00	3,90	3,60
Treasury 5J	**3,837**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,272**	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	**4,483**	4,70	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,047**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,407**	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	**1,162**	1,12	1,10	1,15
EURJPY	**169,335**	162	163	165
EURCHF	**0,937**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,853**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,362**	8,05	7,98	8,17

Weitere Währungen	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURAUD	**1,790**	1,71	1,70	1,66
EURBRL	**6,444**	6,40	6,40	6,80
EURCAD	**1,596**	1,57	1,58	1,54
EURCZK	**24,741**	24,50	24,40	24,20
EURHUF	**400,950**	418,00	420,00	421,00
EURMXN	**21,988**	23,00	23,50	22,50
EURNOK	**11,793**	11,40	11,20	10,90
EURPLN	**4,248**	4,40	4,40	4,42
EURRON	**5,060**	5,10	5,15	5,19
EURSEK	**11,052**	11,30	11,00	10,60
EURTRY	**46,192**	46,20	46,80	47,60
EURZAR	**20,664**	20,20	20,20	19,60



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
08:00	DE	GfK Konsumklima	Jul	-19,0	-	-19,9	**
14:30	USA	Auftragseingänge langlebige Güter (M/M) (vorläufig)	Mai	5,5	8,0	-6,3	**
	EU	EU-Gipfel der Staats- und Regierungschefs					***

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	**1,976**	0,042	2,883	1,871
EURIBOR 6M	**2,036**	-0,005	2,685	2,035
USD Geldmarkt 1M	**4,355**	0,000	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	**4,395**	0,000	4,670	4,175
CHF Swap 10Y	**0,585**	0,027	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	**1,256**	-0,018	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	**4,243**	0,008	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	**2,699**	0,012	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	**3,04**	0,01	3,38	2,88	48
Deutschland	**2,56**	0,03	2,87	2,33	-
Frankreich	**3,26**	0,02	3,44	2,99	70
Griechenland	**3,32**	0,02	4,13	3,24	76
Italien	**3,49**	0,02	3,84	3,33	93
Niederlande	**2,79**	0,04	3,06	2,54	23
Portugal	**2,89**	0,03	3,24	2,70	33
Spanien	**3,16**	0,02	3,43	2,94	60

Weitere Devisen

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,460**	0,000	7,469	7,457
EURSEK	**11,052**	-0,017	11,523	10,753
EURCNH	**8,362**	0,044	8,398	7,527
EURHKD	**9,123**	0,003	9,123	7,940
EURSGD	**1,488**	0,002	1,502	1,397
EURNZD	**1,931**	0,002	1,989	1,818
GBPUSD	**1,362**	0,000	1,362	1,215

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,1)*	**92**	0	-1	-4	115	86
Automobiles & Parts	**113**	-1	-1	-7	145	102
Chemicals	**81**	0	-1	-8	104	77
Construction & Materials	**89**	0	-1	-8	119	87
Food & Beverage	**79**	-1	-1	0	96	72
Health Care	**85**	-1	-2	-5	109	81
Industrial Goods & Serv.	**83**	-1	-2	-4	106	78
Media	**92**	0	0	1	113	83
Oil & Gas	**103**	-1	-3	-2	138	96
Personal & Household G.	**85**	0	-1	-3	107	75
Retail	**98**	0	-1	-2	119	89
Technology	**95**	3	2	10	109	76
Telecommunications	**93**	0	0	0	115	83
Utilities	**98**	0	-1	-8	119	95

Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	**96**	0	-2	-10	130	89
Banks Sen. Preferred	**71**	0	-2	-12	97	67
Banks Sen. Bail-in	**89**	0	-3	-13	122	81
Insurance	**124**	0	-1	-6	167	113
Real Estate	**110**	0	0	-8	148	109
Main	**57**	0	-2	-1	85	51
Crossover	**293**	1	-7	-21	428	278
Senior Financials	**61**	0	-2	-3	91	56
Sub Financials	**105**	1	-4	-7	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: 26.06.2025 08:14

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart