

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Gefasste Aktienmärkte, nervöser Ölmarkt

Montag, 16. Juni 2025

- Unverminderte Angriffe zwischen Israel und dem Iran
- Viele Notenbanken entscheiden in dieser Woche über ihre Geldpolitik

Märkte gefasst trotz Kriegshandlungen zwischen Israel und Iran

Die kriegerischen Angriffe zwischen Israel und dem Iran dauerten über das Wochenende unvermindert an. Eine baldige Entspannung zeichnet sich nicht ab. Der weitere Fortgang dürfte die Finanzmarktteilnehmer in der laufenden Woche maßgeblich beschäftigen. Gleichwohl hielten sich am Freitag die Verluste der großen Aktienindizes dies- und jenseits des Atlantiks noch in einem sehr überschaubaren Maß. DAX und S&P 500 verloren jeweils gut 1 %. Die Renditen von Anleihen tendierten angesichts steigender Ölpreise etwas höher. Brent-Öl notiert mit 75 US-Dollar pro Fass rund 12 % höher als vor acht Tagen.

USA von Attentaten erschüttert

In den USA drehte sich die innenpolitische Gewaltspirale weiter: Bei Attentaten auf Politiker der Demokratischen Partei wurde eine Abgeordnete des Repräsentantenhauses von Minnesota und ihr Ehemann zuhause erschossen. Ein Mitglied des Senats von Minnesota und seine Frau wurden angeschossen, überlebten aber. Der mutmaßliche Täter wurde inzwischen gefasst.

G7-Treffen in stürmischen Zeiten

Gestern begann das Treffen der G7-Staaten in Kanada. Zu besprechen haben die Staats- und Regierungschefs

Aktien

DAX (in Punkten)



		Änderung	2025	
Index	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	23.516	-255	24.324	19.671
MDAX	29.742	-460	31.136	24.641
Euro Stoxx 50	5.290	-70	5.541	4.622
S&P 500	5.977	-68	6.144	4.983
Nasdaq	19.407	-256	20.056	15.268
VDAXNEW (in %)	23,4	2,1	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



		Änderung	2025	
Referenz	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	1,859	0,05	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,537	0,06	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,975	0,05	4,40	3,62
US-Treasury 10Y	4,404	0,06	4,79	4,02
Bund-Future	130,78	-0,54	133,55	127,02

LB≡BW

zwar eine immense Liste an Themen. Weitreichende Beschlüsse erwarten wir gleichwohl nicht. Das Treffen dauert noch bis zum Dienstag.

Konjunkturdaten zweitrangig

Die Konjunkturdaten genießen angesichts der dramatischen geopolitischen Entwicklungen wenig Aufmerksamkeit an den Märkten. Dabei verzeichnete der Index des Verbrauchervertrauens der Uni Michigan am Freitag einen unerwartet deutlichen Anstieg von 52,2 auf 60,5 Punkte – was allerdings immer noch ein niedriger Wert ist. China meldete heute früh überraschend starke Einzelhandelsumsätze im Mai.

60,5

US-Verbrauchervertrauen

Der Index des Verbrauchervertrauens der Uni Michigan erholte sich im Juni deutlicher als erwartet von seinen historischen Tiefständen.

Woche der Zinsentscheide

Eine Reihe von Notenbanken stellen in der neuen Woche turnusgemäß ihre Geldpolitik auf den Prüfstand. Prominenteste Vertreterin ist die US-amerikanische Fed am Mittwoch. Wir halten es für nahezu gesichert, dass die US-Notenbank ihr Leitzinsband unverändert bei 4,25 % bis 4,50 % belassen wird. Spannung verspricht der Zinsentscheid dennoch, da die Währungshüter eine Aktualisierung ihrer Projektionen für Konjunktur, Inflation und Leitzinsen veröffentlichen werden. Bereits morgen früh dürfte die Bank of Japan unserer Einschätzung nach eine Fortführung ihrer aktuellen Geldpolitik bekanntgeben. Die Notenbank ist zwar grundsätzlich auf Zinserhöhungskurs. Sie dürfte mit einem nächsten Zinsschritt aber abwarten, bis sie mehr Klarheit über den Ausgang des Handelskonflikts mit den USA hat. In Europa eröffnet die schwedische Riksbank am Mittwoch den Reigen der Zinsentscheide. Ökonomen erwarten mehrheitlich eine Zinssenkung von 2,25 % auf 2,00 %. Es folgt am Donnerstagvormittag die Schweizerische Nationalbank. Wir rechnen mit einer neuerlichen Leitzinssenkung von 0,25 % auf 0,00 %, da die Inflation in der Schweiz jüngst sogar in den negativen Bereich rutschte. Unveränderte Leitzinsen dürften hingegen am Donnerstag die Bank of England (4,25 %) und die norwegische Norges Bank (4,50 %) verkünden.



Martin Güth, CQF,
Investmentanalyst

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,168	0,02	3,36	2,90
Bunds	2,584	0,04	2,86	2,38
SSA	3,130	0,03	3,39	2,95
Covered	2,739	0,03	3,05	2,64
Non-Financials	3,359	0,05	3,62	3,21
Financials	3,296	0,06	3,63	3,21
NF High Yield	5,542	0,04	6,70	5,46

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1544	-0,0039	1,1583	1,0197
EURCHF	0,9374	-0,0045	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8503	-0,0018	0,8684	0,8246
EURJPY	166,39	-0,1105	166,50	156,15
USDCNY	7,1814	-0,0010	7,3498	7,1814
USDCHF	0,8120	-0,0012	0,9196	0,8078
USDJPY	144,15	0,3900	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	-2,88	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.426	45,30	3.426	2.625
Silber (USD/oz.)	36,08	-0,11	36,76	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.645	-57	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.503	-15	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.128	-14	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.623	-20	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	1.991	-6	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	75	0,54	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	**23.516**	22.000	23.000	24.000
Euro Stoxx 50	**5.290**	4.900	5.100	5.300
S&P 500	**5.977**	5.200	5.400	5.600
Nikkei 225	**37.834**	34.000	35.000	37.000
Rohöl Brent	**66,52**	65	60	60
Gasoil ICE	**684,25**	650	600	600
Gold	**3.426**	3.200	3.000	3.000
Silber	**36,08**	33	32	32
Kupfer	**9.645**	9.500	9.850	10.750
Nickel	**15.128**	15.500	15.750	16.250
Aluminium	**2.503**	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)*	**1,923**	1,70	1,70	1,70
3M Euribor	**2,004**	1,75	1,75	1,75
Swap 2J	**2,005**	1,95	1,90	2,05
Swap 5J	**2,259**	2,20	2,20	2,40
Swap 10J	**2,558**	2,55	2,60	2,80
Bund 2J	**1,859**	1,80	1,80	1,95
Bund 5J	**2,097**	2,15	2,25	2,45
Bund 10J	**2,537**	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	**4,313**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,722**	3,70	3,60	3,30
Swap 5J	**3,649**	3,70	3,70	3,50
Swap 10J	**3,874**	3,95	3,95	3,75
Treasury 2J	**3,975**	4,00	3,90	3,60
Treasury 5J	**4,012**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,404**	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	**4,553**	4,70	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**0,204**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,279**	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	**1,154**	1,12	1,10	1,15
EURJPY	**166,394**	162	163	165
EURCHF	**0,937**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,850**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,305**	8,05	7,98	8,17
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.09.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
EURAUD	**1,776**	1,71	1,70	1,66
EURBRL	**6,409**	6,40	6,40	6,80
EURCAD	**1,569**	1,57	1,58	1,54
EURCZK	**24,814**	24,50	24,40	24,20
EURHUF	**402,675**	418,00	420,00	421,00
EURMXN	**21,885**	23,00	23,50	22,50
EURNOK	**11,462**	11,40	11,20	10,90
EURPLN	**4,272**	4,40	4,40	4,42
EURRON	**5,031**	5,10	5,15	5,19
EURSEK	**10,970**	11,30	11,00	10,60
EURTRY	**45,514**	46,20	46,80	47,60
EURZAR	**20,654**	20,20	20,20	19,60



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
	G7	G7-Gipfel in Kanada (bis 17. Juni)					***
04:00	CHN	Industrieproduktion (Y/Y)	Mai	5,5	6,0	6,1	**
04:00	CHN	Einzelhandelsumsätze (Y/Y)	Mai	4,7	4,9	5,1	**
14:30	USA	Empire Manufacturing Index	Jun	-6,0	-7,0	-9,2	**

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	1,917	0,025	2,883	1,892
EURIBOR 6M	2,056	0,004	2,685	2,036
USD Geldmarkt 1M	4,365	-0,010	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	4,505	-0,040	4,670	4,175
CHF Swap 10Y	0,461	0,027	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	1,296	-0,003	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	4,301	0,074	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	2,633	0,020	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	3,05	0,09	3,38	2,88	51
Deutschland	2,54	0,06	2,87	2,33	-
Frankreich	3,25	0,06	3,44	2,99	71
Griechenland	3,31	0,07	4,13	3,24	77
Italien	3,49	0,07	3,84	3,33	95
Niederlande	2,75	0,05	3,06	2,54	22
Portugal	2,88	0,08	3,24	2,70	35
Spanien	3,16	0,08	3,43	2,94	63

Weitere Devisen

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,458	-0,001	7,469	7,457
EURSEK	10,970	0,029	11,523	10,753
EURCNH	8,305	-0,005	8,398	7,527
EURHKD	9,061	-0,030	9,091	7,940
EURSGD	1,480	-0,002	1,502	1,397
EURNZD	1,914	0,004	1,989	1,818
GBPUSD	1,358	-0,002	1,359	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	1	-2	-4	115	86
Automobiles & Parts	114	2	-2	-6	145	102
Chemicals	83	1	-3	-7	104	77
Construction & Materials	89	1	-3	-9	119	87
Food & Beverage	78	1	-1	0	96	72
Health Care	87	2	-1	-3	109	81
Industrial Goods & Serv.	84	1	-2	-3	106	78
Media	90	1	-4	-1	113	83
Oil & Gas	105	0	-2	0	138	96
Personal & Household G.	85	2	0	-3	107	75
Retail	98	1	-2	-2	119	89
Technology	92	1	-2	8	109	76
Telecommunications	92	1	-2	-1	115	83
Utilities	98	1	-2	-8	119	95

Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	98	1	-3	-8	130	89
Banks Sen. Preferred	73	2	-2	-10	97	67
Banks Sen. Bail-in	93	2	-2	-9	122	81
Insurance	125	1	-5	-6	167	113
Real Estate	109	-1	-5	-10	148	109
Main	58	2	2	0	85	51
Crossover	299	6	9	-15	428	278
Senior Financials	62	2	2	-2	91	56
Sub Financials	108	3	4	-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: 16.06.2025 07:45

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart