

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

TACO-Trade bringt DAX-Rekord

Donnerstag, 5. Juni 2025

- Neues Allzeithoch beim DAX
- Schwache US-Konjunkturdaten
- EZB dürfte heute die Zinsen senken

Und wieder: Ein neuer DAX-Rekord

Der DAX erreichte gestern auf Schlusskursbasis ein neues Allzeithoch bei 24.276 Punkten, genau 50 Punkte über dem bisherigen Rekordwert aus der Vorwoche. Die Anleger hoffen weiterhin darauf, dass die US-Importzölle doch nicht so hoch ausfallen werden wie befürchtet und von Trump angekündigt. In diesen Tagen wurde in diesem Zusammenhang ein neues Akronym populär: TACO: „Trump always chickens out“, frei übersetzt: „Trump kneift immer“. Anleger können sich darauf verlassen, dass die Drohungen des US-Präsidenten nicht umgesetzt werden, sondern lediglich Drohkulisse und Verhandlungstaktik, was den Aktienmarkt entsprechend stützt. Zudem ist die laufende DAX-Rally von den fiskalpolitischen Maßnahmen der neuen Bundesregierung getragen. So beschloss das Kabinett gestern in Berlin ein milliardenschweres Paket mit erweiterten Abschreibungsmöglichkeiten für Maschinen und Elektrofahrzeuge.

Schwache US-Konjunkturdaten

Die Aktivität der US-Dienstleister ist im vergangenen Monat zum ersten Mal seit fast einem Jahr in den Bereich der Schrumpfung gerutscht. Die Aktivität bei den US-Dienstleistern ging im letzten Monat zum ersten Mal seit fast einem Jahr zurück, was auf einen abrupten Nachfragerückgang zurückzuführen war, während die Preise aufgrund höherer Zölle in der gesamten Wirtschaft anzogen. Der

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	24.276	185	24.276	19.671
MDAX	31.030	256	31.030	24.641
Euro Stoxx 50	5.405	29	5.541	4.622
S&P 500	5.971	0	6.144	4.983
Nasdaq	19.460	62	20.056	15.268
VDAXNEW (in %)	19,8	-0,3	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,788	0,01	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,523	0,02	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,906	-0,09	4,40	3,62
US-Treasury 10Y	4,352	-0,10	4,79	4,02
Bund-Future	130,89	-0,22	133,55	127,02

LB≡BW

Dienstleistungsindex des Institute for Supply Management sank im Mai um 1,7 auf 49,9 Punkte und fiel deutlich unter den Konsens-Erwartungen aus. Werte unter 50 signalisieren eine schrumpfende Konjunktur. Die Subindizes gewähren ein differenzierteres Bild auf die aktuelle Lage der US-Dienstleister: So ging der Index der Auftragseingänge um 5,9 auf 46,4 Punkte zurück und gab damit so stark nach wie seit Juni 2024 nicht mehr. Dagegen stieg der Index der gezahlten Preise auf 68,7 Punkte und erreichte damit den höchsten Stand seit November 2022. Zudem fielen gestern die Beschäftigungsdaten des privaten Dienstleisters ADP enttäuschend aus. Demnach wurden in der Privatwirtschaft im Mai weniger Stellen geschaffen (37.000) als erwartet (114.000), der niedrigste Wert seit Mai 2023. Diese Daten unterstreichen das Dilemma, in dem die US-Notenbank steckt: Einerseits müsste sie die Zinsen senken, um die lahmende Konjunktur in Schwung zu bringen, andererseits müsste sie die Zinsen auf hohem Niveau halten, um die Inflation zu bekämpfen. Trump versuchte gestern einmal mehr, Fed-Chef Powell unter Druck zu setzen. Dieser reagiere "zu spät", so Trump im Onlinedienst X. Der nächste Sitzungstermin der Fed findet am 18. Juni statt.

EZB wird heute die Zinsen senken

Da haben es die Notenbanker in Euroland etwas leichter als ihre Kollegen jenseits des großen Teichs. Es redet ihnen kaum einer drein, und auch die Rahmendaten sind weniger diffus. So ist die Inflation wieder weitgehend im Zaum, wie die vorläufigen Zahlen zur Inflation im Euroraum am Dienstag zeigten: Die Teuerung sank von 2,2 % im April auf nur noch 1,9 % im Mai und damit knapp unter das 2%-Inflationsziel der EZB. Dies dürfte die allerletzten Zweifel darüber ausgeräumt haben, dass Lagarde & Co. die Leitzinsen heute um weitere 25 Basispunkte senken werden, zum achten Mal seit Mitte 2024. Der EZB-Einlagesatz läge dann bei 2,0 %. Spannender dürfte die Frage sein, inwieweit die Risiken rund um den Handelsstreit ausreichend sind, um die EZB dazu zu bewegen, ihre „taubenhafte“ Wortwahl zu bekräftigen. Hiermit würde sie die Tür für einen weiteren Lockerungsschritt im dritten Quartal, welcher den Einlagesatz unter 2 % brächte, sehr weit öffnen. Ob diese Aussicht heute bekräftigt wird, dürfte neben den verbalen Signalen Christine Lagardes auch von den neuen EZB-Stabsprojektionen abhängen. Sollte sich die EZB hier gegenüber weiteren Zinssenkungen reserviert zeigen, würde dies manchen Anleger auf dem falschen Fuß erwischen – schließlich gehen die meisten Akteure von einer weiteren Zinssenkung im laufenden Jahr aus. Ebenfalls im Fokus heute steht heute der Besuch von Kanzler Friedrich Merz bei Donald Trump im Oval Office.



Frank Klumpp, CFA
Investmentanalyst

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



		Änderung	2025	
iBoxx €	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,156	0,02	3,36	2,90
Bunds	2,577	0,02	2,86	2,38
SSA	3,127	0,01	3,39	2,95
Covered	2,704	0,02	3,05	2,64
Non-Financials	3,345	0,01	3,62	3,21
Financials	3,295	0,01	3,63	3,21
NF High Yield	5,548	-0,03	6,70	5,46

Renditen in %

Devisen

EURUSD



		Änderung	2025	
Währung	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,1434	0,0041	1,1499	1,0197
EURCHF	0,9356	-0,0024	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8421	0,0001	0,8684	0,8246
EURJPY	163,66	-0,1365	165,04	156,15
USDCNY	7,1891	-0,0005	7,3498	7,1845
USDCHF	0,8183	-0,0050	0,9196	0,8078
USDJPY	143,14	-0,6350	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



		Änderung	2025	
Rohstoff	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	64,90	-0,73	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.373	23,67	3.426	2.625
Silber (USD/oz.)	34,35	0,10	34,40	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.622	-13	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.483	20	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.395	-43	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.702	-5	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	1.991	6	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	71,67	0,01	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	0,5	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	**24.276**	22.000	23.000	24.000
Euro Stoxx 50	**5.405**	4.900	5.100	5.300
S&P 500	**5.971**	5.200	5.400	5.600
Nikkei 225	**37.747**	34.000	35.000	37.000
Rohöl Brent	**64,90**	65	60	60
Gasoil ICE	**617,75**	650	600	600
Gold	**3.373**	3.200	3.000	3.000
Silber	**34,35**	33	32	32
Kupfer	**9.622**	9.500	9.850	10.750
Nickel	**15.395**	15.500	15.750	16.250
Aluminium	**2.483**	2.450	2.500	2.750

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)

Euroraum	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
EZB Hauptrefisatz	**2,400**	1,90	1,90	1,90
EZB Einlagesatz	**2,250**	1,75	1,75	1,75
Tagesgeld (€STR)*	**2,172**	1,70	1,70	1,70
3M Euribor	**1,960**	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	**2,516**	2,55	2,60	2,80
Bund 2J	**1,788**	1,80	1,80	1,95
Bund 5J	**2,047**	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)*	**4,320**	4,35	4,35	4,10
3M USD Geldmarkt	**4,309**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,653**	3,70	3,60	3,30
Swap 5J	**3,581**	3,70	3,70	3,50
Swap 10J	**3,836**	3,95	3,95	3,75
Treasury 2J	**3,906**	4,00	3,90	3,60
Treasury 5J	**3,930**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,352**	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	**4,599**	4,70	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**0,202**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,208**	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	**1,143**	1,12	1,10	1,15
EURJPY	**163,659**	162	163	165
EURCHF	**0,936**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,842**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,188**	8,05	7,98	8,17
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.09.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
EURAUD	**1,759**	1,71	1,70	1,66
EURBRL	**6,437**	6,40	6,40	6,10
EURCAD	**1,563**	1,57	1,53	1,48
EURCZK	**24,816**	24,50	24,40	24,20
EURHUF	**403,300**	418,00	420,00	421,00
EURMXN	**21,937**	22,50	22,00	20,80
EURNOK	**11,533**	11,40	11,20	10,90
EURPLN	**4,279**	4,40	4,40	4,42
EURRON	**5,053**	5,07	5,10	5,12
EURSEK	**10,951**	11,35	11,40	11,20
EURTRY	**44,738**	45,20	45,40	46,00
EURZAR	**20,325**	20,20	19,50	18,90



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
07:45	CH	Arbeitslosenquote (sa)	Mai	2,9	-	2,8	*
08:00	DE	Auftragseingänge Industrie (M/M)	Apr	-1,8	-	3,6	**
11:00	EWU	PPI (Y/Y)	Apr	2,8	-	1,9	*
14:15	EWU	EZB Hauptrefinanzierungssatz		2,15	-	2,40	***
14:15	EWU	EZB Einlagensatz		2,00	-	2,25	***
14:30	USA	Produktivität ohne Agrar (final)	Q1	-	-0,8	-0,8	*
14:30	USA	Handelsbilanz (in Mrd. USD)	Apr	-115,0	-118,9	-140,5	**
14:30	USA	Lohnstückkosten (final)	Q1	-	5,7	5,7	*

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	1,954	0,007	2,883	1,947
EURIBOR 6M	2,064	-0,010	2,685	2,042
USD Geldmarkt 1M	4,375	0,000	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	4,475	0,040	4,670	4,175
CHF Swap 10Y	0,410	-0,002	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	1,343	0,021	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	4,334	-0,038	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	2,603	-0,021	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	0,00	3,38	2,88	46
Deutschland	2,52	0,02	2,87	2,33	-
Frankreich	3,20	0,03	3,44	2,99	68
Griechenland	3,28	0,00	4,13	3,26	76
Italien	3,51	0,01	3,84	3,33	99
Niederlande	2,74	0,02	3,06	2,54	22
Portugal	2,83	0,02	3,24	2,70	31
Spanien	3,12	0,01	3,43	2,94	60

Weitere Devisen

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,460	0,000	7,469	7,457
EURSEK	10,951	0,008	11,523	10,753
EURCNH	8,188	0,011	8,398	7,527
EURHKD	8,971	0,033	8,971	7,940
EURSGD	1,470	0,003	1,502	1,397
EURNZD	1,896	-0,002	1,989	1,818
GBPUSD	1,358	0,005	1,358	1,215

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,1)*	94	-1	-2	-2	115	86
Automobiles & Parts	116	-1	0	-4	145	102
Chemicals	86	-1	-3	-4	104	77
Construction & Materials	92	0	-3	-6	119	87
Food & Beverage	80	-1	-2	1	96	72
Health Care	88	-1	-4	-2	109	81
Industrial Goods & Serv.	85	0	-2	-1	106	78
Media	94	-1	-4	3	113	83
Oil & Gas	108	-2	-4	3	138	96
Personal & Household G.	85	-1	-5	-3	107	75
Retail	101	-1	-2	1	119	89
Technology	95	-1	1	11	109	76
Telecommunications	94	0	-2	1	115	83
Utilities	101	-1	-2	-5	119	95

Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	102	-1	-3	-5	130	89
Banks Sen. Preferred	75	-1	-2	-8	97	67
Banks Sen. Bail-in	96	-1	-3	-5	122	81
Insurance	130	-1	-3	0	167	113
Real Estate	115	-2	-4	-4	148	109
Main	57	0	-1	-1	85	51
Crossover	294	-2	-6	-20	428	278
Senior Financials	61	0	-1	-3	91	56
Sub Financials	106	0	-2	-6	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: 05.06.2025 07:52

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart