

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Waffenruhe in Nahost

Mittwoch, 25. Juni 2025

- Aktienmärkte haussieren nach Deeskalation in Nahost
- ifo-Geschäftsklima hellt sich weiter auf
- NATO-Gipfel im Fokus

Anleger feiern Waffenruhe

Die Waffenruhe in Nahost brachte Erleichterung an den Börsen. Nach dem US-Angriff auf Irans Atomanlagen hatte der Iran ein Pseudo-Gegenschlag ausgeführt, ohne Schaden anzurichten. Daraufhin verkündete Trump eine Waffenruhe, die zunächst fragil erschien. Beide Seiten warfen sich erneute Angriffe vor, worauf sich Trump sehr verärgert zeigte. Inzwischen ist Ruhe eingekehrt. An den Finanz- und Rohstoffmärkten wurde dieses Szenario rasch eingepreist: Die Ölpreise gaben kräftig nach; die Kurse an den Aktienmärkten legten zu. Zwischenzeitlich hatte der DAX um über 500 Punkte hinzugewonnen und ein Tageshoch bei 23.813 Punkten erreicht. Zu Handelsschluss blieb ein Plus von 1,6 %. Der S&P 500 avancierte um 1,1 %. Der Nasdaq 100 erreichte nach einem Tagesplus von 1,5 % gar ein neues Allzeithoch.

Powell legt Rechenschaft ab

Fed-Chef Powell hatte gestern seinen halbjährlichen Rechenschaftsbericht vor dem Kongress abgelegt. Er bekräftigte dabei die Kernbotschaft aus dem jüngsten Zinsentscheid: Die Notenbank bleibt in einer abwartenden geldpolitischen Haltung. Konjunktur und Arbeitsmarkt zeigen sich demnach solide, die Inflation ist noch etwas erhöht. Die Inflationswirkung der US-Zollpolitik berge Unsicherheit. Noch sei unklar, ob die zu erwartende Inflationssteigerung temporär oder dauerhaft ausfallen wird. Damit hat

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	23.642	373	24.324	19.671
MDAX	29.958	674	31.136	24.641
Euro Stoxx 50	5.297	75	5.541	4.622
S&P 500	6.092	67	6.144	4.983
Nasdaq	19.913	282	20.056	15.268
VDAXNEW (in %)	19,8	-3,1	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,847	0,01	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,536	0,03	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,845	-0,03	4,40	3,62
US-Treasury 10Y	4,283	-0,05	4,79	4,02
Bund-Future	130,84	-0,23	133,55	127,02

LB≡BW

sich die geldpolitische Lagebeurteilung seit dem Zinsentscheid vom 18. Juni erwartungsgemäß kaum verändert. Einige US-Notenbanker hatten zuletzt mit einer Zinssenkung bereits auf der nächsten Sitzung im Juli geflirtet. Einer solchen Tendenz hat sich der führende US-Währungshüter nach unserer Einschätzung nicht angeschlossen. Eine schnelle Rückkehr auf den Zinssenkungspfad deutet sich daher weiterhin nicht an.

88,4

ifo-Geschäftsklima

Das ifo-Geschäftsklima legte im Juni zum sechsten Mal in Folge zu. Die Lageeinschätzung bleib weitgehend unverändert, die Erwartungen hellten sich deutlich auf.

Unternehmen werden optimistischer

Das ifo-Geschäftsklima ist nach Angaben des ifo-Instituts im Juni von 87,5 auf 88,4 gestiegen, zum sechsten Mal in Folge. Das Geschäftsklima hat damit den höchsten Stand seit Mai 2024 erreicht. Die Lage war quasi unverändert (86,2 nach 86,1), die Erwartungen zogen von revidiert 89,0 auf 90,7 an. Die Verbesserung der Frühindikatoren setzt sich damit fort. Dass sie zunächst von der Aufhellung der Erwartungen leben, ist dabei nicht ungewöhnlich. Aktuell gibt es ja auch gute Gründe hierfür: Die Geldpolitik stützt, die Fiskalpolitik expandiert und in Sachen Außenhandel besteht zumindest die Möglichkeit, dass sich die EU mit den USA auf einen Handelsdeal einigt, der den Unternehmen wieder Planungssicherheit gibt. Der Blick auf die Wirtschaftsbereiche zeigt, dass vor allem Dienstleister optimistischer in die Zukunft blicken. Deren Subindex war nach einem kräftigen Anstieg um vier Punkte wieder in den Expansionsbereich angestiegen. Die Stimmung in den übrigen Wirtschaftsbereichen Industrie, Bau und Handel hellte sich weniger stark auf.

NATO-Gipfel heute im Fokus

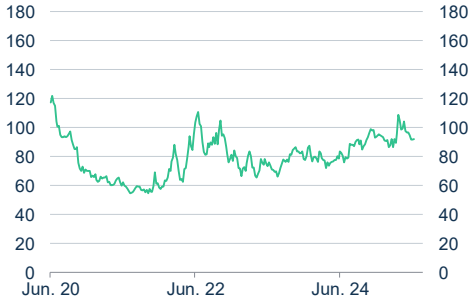
Von Seiten der Konjunktur gibt es heute nur wenig Neues. Die Blicke dürften sich auf den NATO-Gipfel in Den Haag richten. Im Mittelpunkt steht – natürlich – Donald Trump. NATO-Generalsekretär Rutte hat Trump den goldenen Teppich ausgerollt, um einen Eklat wie jüngst beim G7-Treffen zu vermeiden. Trump veröffentlichte eine persönliche Textnachricht, in dem er von Rutte mit Lob überhäuft wurde. Zudem schaffte Rutte die sonst üblichen langen Sitzungen ab, die Trump zu sehr langweilen würden.



Frank Klumpp, CFA
Investmentanalyst

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,173	0,01	3,36	2,90
Bunds	2,588	0,03	2,86	2,38
SSA	3,135	0,00	3,39	2,95
Covered	2,724	0,00	3,05	2,64
Non-Financials	3,346	-0,01	3,62	3,21
Financials	3,260	-0,02	3,63	3,21
NF High Yield	5,575	-0,03	6,70	5,46

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1617	0,0087	1,1617	1,0197
EURCHF	0,9355	-0,0029	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8529	-0,0020	0,8684	0,8246
EURJPY	168,13	-0,8928	169,02	156,15
USDCNY	7,1780	-0,0080	7,3498	7,1780
USDCHF	0,8053	-0,0085	0,9196	0,8053
USDJPY	144,73	-1,8600	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	76,77	5,12	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.302	-85,65	3.426	2.625
Silber (USD/oz.)	36,07	-0,07	37,16	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.669	2	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.579	-10	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	14.920	116	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.682	-6	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	2.019	16	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	72,69	0,31	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	**23.642**	22.000	23.000	24.000
Euro Stoxx 50	**5.297**	4.900	5.100	5.300
S&P 500	**6.092**	5.200	5.400	5.600
Nikkei 225	**38.791**	34.000	35.000	37.000
Rohöl Brent	**76,77**	65	60	60
Gasoil ICE	**668,25**	650	600	600
Gold	**3.302**	3.200	3.000	3.000
Silber	**36,07**	33	32	32
Kupfer	**9.669**	9.500	9.850	10.750
Nickel	**14.920**	15.500	15.750	16.250
Aluminium	**2.579**	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)*	**1,925**	1,70	1,70	1,70
3M Euribor	**1,997**	1,75	1,75	1,75
Swap 2J	**1,988**	1,95	1,90	2,05
Swap 5J	**2,230**	2,20	2,20	2,40
Swap 10J	**2,561**	2,55	2,60	2,80
Bund 2J	**1,847**	1,80	1,80	1,95
Bund 5J	**2,084**	2,15	2,25	2,45
Bund 10J	**2,536**	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)*	**4,290**	4,35	4,35	4,10
3M USD Geldmarkt	**4,308**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,585**	3,70	3,60	3,30
Swap 5J	**3,502**	3,70	3,70	3,50
Swap 10J	**3,745**	3,95	3,95	3,75
Treasury 2J	**3,845**	4,00	3,90	3,60
Treasury 5J	**3,855**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,283**	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	**4,478**	4,70	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,048**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,375**	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	**168,127**	162	163	165
EURCHF	**0,935**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,853**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,318**	8,05	7,98	8,17
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.09.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
EURAUD	**1,785**	1,71	1,70	1,66
EURBRL	**6,384**	6,40	6,40	6,80
EURCAD	**1,592**	1,57	1,58	1,54
EURCZK	**24,782**	24,50	24,40	24,20
EURHUF	**401,300**	418,00	420,00	421,00
EURMXN	**22,098**	23,00	23,50	22,50
EURNOK	**11,749**	11,40	11,20	10,90
EURPLN	**4,254**	4,40	4,40	4,42
EURRON	**5,049**	5,10	5,15	5,19
EURSEK	**11,068**	11,30	11,00	10,60
EURTRY	**46,016**	46,20	46,80	47,60
EURZAR	**20,627**	20,20	20,20	19,60



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
16:00	USA	Neubauverkäufe (in Tsd.)	Mai	705	695	743	**

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	**1,934**	0,045	2,883	1,871
EURIBOR 6M	**2,041**	0,005	2,685	2,035
USD Geldmarkt 1M	**4,365**	0,000	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	**4,405**	-0,050	4,670	4,175
CHF Swap 10Y	**0,558**	-0,007	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	**1,274**	0,001	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	**4,235**	-0,005	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	**2,687**	0,040	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	**3,03**	0,00	3,38	2,88	50
Deutschland	**2,54**	0,03	2,87	2,33	-
Frankreich	**3,24**	0,01	3,44	2,99	71
Griechenland	**3,31**	0,00	4,13	3,24	77
Italien	**3,46**	-0,03	3,84	3,33	93
Niederlande	**2,75**	0,02	3,06	2,54	22
Portugal	**2,86**	0,01	3,24	2,70	32
Spanien	**3,14**	0,01	3,43	2,94	61

Weitere Devisen

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,460**	0,001	7,469	7,457
EURSEK	**11,068**	-0,059	11,523	10,753
EURCNH	**8,318**	0,011	8,398	7,527
EURHKD	**9,119**	0,068	9,119	7,940
EURSGD	**1,486**	0,002	1,502	1,397
EURNZD	**1,929**	-0,011	1,989	1,818
GBPUSD	**1,362**	0,013	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**	-1	0	-4	115	86
Automobiles & Parts	**114**	-2	1	-6	145	102
Chemicals	**82**	-1	0	-8	104	77
Construction & Materials	**90**	-1	0	-8	119	87
Food & Beverage	**79**	-1	1	1	96	72
Health Care	**86**	-2	-1	-4	109	81
Industrial Goods & Serv.	**83**	-2	0	-3	106	78
Media	**91**	-1	1	0	113	83
Oil & Gas	**103**	-2	-1	-2	138	96
Personal & Household G.	**85**	-2	1	-3	107	75
Retail	**98**	-2	1	-1	119	89
Technology	**91**	-2	0	7	109	76
Telecommunications	**93**	-1	1	0	115	83
Utilities	**99**	-1	0	-7	119	95

Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	**97**	-3	-1	-10	130	89
Banks Sen. Preferred	**71**	-3	-1	-12	97	67
Banks Sen. Bail-in	**89**	-4	-2	-13	122	81
Insurance	**125**	-2	1	-6	167	113
Real Estate	**111**	-1	1	-8	148	109
Main	**56**	-4	-1	-1	85	51
Crossover	**292**	-15	-4	-22	428	278
Senior Financials	**60**	-3	-1	-3	91	56
Sub Financials	**104**	-7	-3	-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: 25.06.2025 07:17

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart