

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Oval Office erleidet Niederlage vor Gericht

Freitag, 30. Mai 2025

- US-Bundesgericht weist den US-Präsidenten in die Schranken
- Juristischer Marathonlauf steht an

Es gibt sie noch: US-Richter mit dem „gesunden Menschenverstand“

Die US-Regierung hat einen ernsten Rückschlag erlitten auf dem Weg zu immer höheren Importzöllen. Ein Bundesgericht in New York urteilte, dass weite Teile der seit dem 20. Januar eingeführten US-Importabgaben nicht mit der US-Verfassung in Einklang stehen. Speziell der Bezug der Trump-Regierung auf das Notstandsgesetz IEEPA von 1977 sei unzulässig. Diejenigen Zollmaßnahmen, die sich hierauf beziehen, müssen, so das New Yorker Gericht, zurückgenommen werden. Deren Anwendung sei auf Dauer zu verbieten.

Wo kein Notstand, da keine Anwendung eines Notstandsgesetzes: Handels- und Leistungsbilanzdefizite, auch struktureller Art, sind kein Notstand. Zudem hat das Oval Office bis heute nicht dargelegt, dass höhere Zölle das erste Mittel der Wahl gegen Importüberschüsse sind.

In Reaktion auf das Urteil aus New York legte die Trump-Regierung umgehend bei einem höheren Gericht Berufung ein. Einstweilen bleiben die betreffenden Zollregelungen in Kraft. Höchstwahrscheinlich wird sich am Ende das Oberste Gericht der Vereinigten Staaten mit dem Fall beschäftigen. Andere Zolldirektiven, die seit dem 20. Januar erlassen worden sind, bleiben unberührt. Hierzu zählen

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	23.933	-105	24.226	19.671
MDAX	30.698	49	30.698	24.641
Euro Stoxx 50	5.371	-7	5.541	4.622
S&P 500	5.912	24	6.144	4.983
Nasdaq	19.176	75	20.056	15.268
VDAXNEW (in %)	20,2	-0,2	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,767	-0,02	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,513	-0,04	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,984	-0,04	4,40	3,62
US-Treasury 10Y	4,426	-0,05	4,79	4,02
Bund-Future	131,20	0,37	133,55	127,02

bspw. viele sektorspezifische Maßnahmen, so für die Automobilbranche.

Finanzmarkt guckt auf das Naheliegende

Der US-Aktienmarkt reagierte verhalten auf die gestrigen Meldungen aus dem juristischen System der Vereinigten Staaten. Der S&P 500 beendete den Tag mit einem kleinen Plus von 0,4 %. Der DAX verlor im gestrigen Handel etwas mehr als 0,4 %. Der Euro fiel im frühen Handel zunächst, von Werten um die 1,13 USD kommend, unter die Marke von 1,122 USD zurück. Den Tag schloss er per Saldo höher, bei 1,135 USD.

Den Finanzmarkt beschäftigten gestern auch fundamentale ökonomische Nachrichten. So wurde die Anzahl der neuen Anträge auf US-Arbeitslosenunterstützung mit 240 Tsd. gemeldet, empfindlich höher als die allgemein erwarteten 230 Tsd. Hinzu kam eine Abwärtsrevision beim privaten Konsum in den Vereinigten Staaten für das erste Quartal. Folge: Ausweislich der Terminsätze sind sich die Auguren am Finanzmarkt so gut wie sicher, dass die US-Notenbank noch dieses Jahr ein weiteres Mal ihre Leitzinsen absenken wird. Wir halten dagegen.

9,0 %

USD: Verlust gg. Euro seit Jahresbeginn

Der US-Dollar hat seit Jahresbeginn gegen so gut wie alle Währungen verloren. Bislang war eine irrlichternde US-Zollpolitik verantwortlich. Jetzt kommen US-Leitzinsphantasien hinzu.

Dr. Thomas Meißner,
Leiter Research
Finanzmarktstrategie





Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,137	-0,01	3,36	2,90
Bunds	2,558	-0,03	2,86	2,38
SSA	3,127	-0,02	3,39	2,95
Covered	2,691	-0,02	3,05	2,64
Non-Financials	3,333	-0,04	3,62	3,21
Financials	3,284	-0,04	3,63	3,21
NF High Yield	5,680	-0,06	6,70	5,46

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1351	0,0049	1,1499	1,0197
EURCHF	0,9360	0,0023	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8418	0,0028	0,8684	0,8246
EURJPY	163,91	0,1861	165,04	156,15
USDCNY	7,1918	0,0012	7,3498	7,1845
USDCHF	0,8247	-0,0016	0,9196	0,8078
USDJPY	144,41	-0,4550	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	64,19	-0,71	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.316	17,03	3.426	2.625
Silber (USD/oz.)	33,37	0,09	34,40	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.568	3	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.451	-18	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.376	365	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.676	-12	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	1.963	-20	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	69,99	-1,10	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)*	2,167	1,70	1,70	1,70
3M Euribor	1,996	1,75	1,75	1,75
Swap 2J	1,935	1,95	1,90	2,05
Swap 5J	2,184	2,20	2,20	2,40
Swap 10J	2,505	2,55	2,60	2,80
Bund 2J	1,767	1,80	1,80	1,95
Bund 5J	2,030	2,15	2,25	2,45
Bund 10J	2,513	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)*	4,330	4,35	4,35	4,10
3M USD Geldmarkt	4,320	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	3,716	3,70	3,60	3,30
Swap 5J	3,647	3,70	3,70	3,50
Swap 10J	3,883	3,95	3,95	3,75
Treasury 2J	3,984	4,00	3,90	3,60
Treasury 5J	4,007	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	4,426	4,60	4,60	4,40
Weitere Industriestaaten	**Vortag**	**30.09.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
UK Tagesgeld (SONIA)*	4,210	3,95	3,70	3,20
UK 10Y Staatsanleihe	4,649	4,70	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,208	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,267	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	23.933	22.000	23.000	24.000
Euro Stoxx 50	5.371	4.900	5.100	5.300
S&P 500	5.912	5.200	5.400	5.600
Nikkei 225	38.433	34.000	35.000	37.000
Rohöl Brent	64,19	65	60	60
Gasoil ICE	608,25	650	600	600
Gold	3.316	3.200	3.000	3.000
Silber	33,37	33	32	32
Kupfer	9.568	9.100	9.500	9.900
Nickel	15.376	14.000	14.250	14.500
Aluminium	2.451	2.300	2.450	2.500

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURUSD	1,135	1,12	1,10	1,15
EURJPY	163,913	162	163	165
EURCHF	0,936	0,96	0,98	0,98
EURGBP	0,842	0,82	0,81	0,80
EURCNY	8,175	8,05	7,98	8,17
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.09.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
EURAUD	1,762	1,71	1,70	1,66
EURBRL	6,407	6,40	6,40	6,10
EURCAD	1,567	1,57	1,53	1,48
EURCZK	24,918	24,50	24,40	24,20
EURHUF	404,325	418,00	420,00	421,00
EURMXN	21,970	22,50	22,00	20,80
EURNOK	11,500	11,40	11,20	10,90
EURPLN	4,235	4,40	4,40	4,42
EURRON	5,055	5,07	5,10	5,12
EURSEK	10,856	11,35	11,40	11,20
EURTRY	44,381	45,20	45,40	46,00
EURZAR	20,207	20,20	19,50	18,90



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
10:00	EWU	Geldmenge M3 (Y/Y)	Apr	3,6	3,7	3,6	**
14:00	DE	CPI (Y/Y) (vorläufig)	Mai	2,0	2,1	2,1	***
14:30	USA	PCE Kernrate (Y/Y)	Apr	2,6	2,5	2,6	***
14:30	USA	Persönliche Einkommen (M/M)	Apr	0,3	0,3	0,5	**
14:30	USA	Persönliche Ausgaben (M/M)	Apr	0,2	0,2	0,7	**
15:45	USA	Chicago Einkaufsmanagerindex	Mai	-	45,0	44,6	*
16:00	USA	Uni Michigan Verbrauchervertrauen (final)	Mai	-	51,5	50,8	*
	FR	Rating Review Frankreich (S&P)					**

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	1,991	-0,018	2,883	1,991
EURIBOR 6M	2,056	0,014	2,685	2,042
USD Geldmarkt 1M	4,470	-0,020	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	4,530	-0,020	4,670	4,175
CHF Swap 10Y	0,464	0,000	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	1,306	-0,018	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	4,366	-0,070	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	2,597	-0,004	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	2,97	-0,03	3,38	2,88	46
Deutschland	2,51	-0,04	2,87	2,33	-
Frankreich	3,19	-0,04	3,44	2,99	67
Griechenland	3,26	-0,05	4,13	3,26	75
Italien	3,50	-0,05	3,84	3,33	99
Niederlande	2,74	-0,03	3,06	2,54	22
Portugal	2,84	-0,03	3,24	2,70	33
Spanien	3,11	-0,05	3,43	2,94	60

Weitere Devisen

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,459	0,000	7,469	7,457
EURSEK	10,856	-0,036	11,523	10,753
EURCNH	8,175	0,052	8,398	7,527
EURHKD	8,899	0,039	8,924	7,940
EURSGD	1,461	0,004	1,502	1,397
EURNZD	1,899	0,002	1,989	1,818
GBPUSD	1,348	0,001	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)*	94	-2	-2	-1	115	86
Automobiles & Parts	113	-2	-3	-7	145	102
Chemicals	86	-2	-2	-3	104	77
Construction & Materials	93	-2	-2	-5	119	87
Food & Beverage	80	-2	-3	1	96	72
Health Care	89	-3	-3	-1	109	81
Industrial Goods & Serv.	86	-2	-2	-1	106	78
Media	95	-2	-3	4	113	83
Oil & Gas	110	-2	-2	5	138	96
Personal & Household G.	87	-3	-4	-1	107	75
Retail	101	-1	0	2	119	89
Technology	92	-2	-3	8	109	76
Telecommunications	94	-2	-3	1	115	83
Utilities	102	-2	-2	-4	119	95

Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (3,9)*	103	-3	-3	-4	130	89
Banks Sen. Preferred	75	-2	-3	-8	97	67
Banks Sen. Bail-in	96	-3	-4	-5	122	81
Insurance	130	-3	-3	0	167	113
Real Estate	117	-2	-2	-1	148	109
Main	58	0	-1	0	85	51
Crossover	299	-1	-4	-15	428	278
Senior Financials	62	0	-1	-2	91	56
Sub Financials	107	-1	-2	-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: 30.05.2025 07:24

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart