

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Die Welt ist (un)sicherer geworden

Montag, 23. Juni 2025

- Furcht vor weiterer Eskalation
- Sinkende Erzeugerpreise
- Ereignisreiche Woche

Die Eskalationsspirale dreht sich

In der vergangenen Woche setzten Israel und der Iran ihre gegenseitigen Angriffe fort. Der Konflikt im Nahen Osten brachte dabei den DAX ins Schlingern. Er verlor zeitweise 2 % auf 23.051 Punkte. Damit rückte das Anfang Juni erreichte Rekordhoch von 24.479 Zählern scheinbar in weite Ferne. Am Freitag konnte der DAX wieder etwas Boden gutmachen. Erleichtert reagierten die Investoren auf eine Ankündigung von US-Präsident Trump, innerhalb von zwei Wochen zu entscheiden, ob die USA in den Konflikt zwischen Israel und dem Iran eingreifen. Dies wurde als Signal für eine erhöhte Wahrscheinlichkeit für eine diplomatische Lösung gewertet. Doch am Wochenende überschlugen sich die Ereignisse. Die Bedenkzeit war ein Täuschungsmanöver, die Diplomatie verstummte und die Waffen sprachen. US-Präsident Trump ordnete ein einmaliges Bombardement auf iranische Atomanlagen an. Russland und China übten scharfe Kritik und verurteilten das Vorgehen, das unverantwortlich und ein eklatanter Verstoß gegen internationales Recht, die UN-Charta und Resolutionen des UN-Sicherheitsrats sei. Die Geschichte wird zeigen, ob der Eintritt der USA in den Konflikt zwischen Israel und dem Iran die Welt sicherer oder unsicherer gemacht hat. Inwiefern sich die weitere Eskalationsspirale dreht, hängt zum einen von Irans Antwort und zum anderen von der möglichen Gegenreaktion seitens der USA ab. Daher dürften in dieser Woche die Anleger mit

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	23.351	293	24.324	19.671
MDAX	29.365	245	31.136	24.641
Euro Stoxx 50	5.234	37	5.541	4.622
S&P 500	5.968	-13	6.144	4.983
Nasdaq	19.447	-99	20.056	15.268
VDAXNEW (in %)	23,1	-2,6	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,848	0,00	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,514	0,00	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,930	-0,03	4,40	3,62
US-Treasury 10Y	4,371	0,00	4,79	4,02
Bund-Future	130,93	-0,03	133,55	127,02

LB≡BW

Argusaugen Richtung Nahost blicken. Während die Börse in Tel Aviv gestern ein neues Rekordhoch verzeichnete, gaben heute Morgen die asiatischen Börsen nach. Die vorbörsliche DAX-Indikation liegt ebenfalls im roten Bereich. Insgesamt bleibt weiterhin Vorsicht geboten. Je nach Nachrichtenlage könnte es kurzfristig zu weiteren Kursschwankungen dies- und jenseits des Atlantiks kommen.

Die Erzeugerpreise sinken

In Deutschland sind die Erzeugerpreise im Sinkflug. Im Mai verlangten die Hersteller gewerblicher Produkte – von Nahrungsmitteln bis hin zu Industriegütern – durchschnittlich 1,2 % weniger als im Vorjahresmonat. Hauptgrund für den Rückgang sind die niedrigeren Energiepreise, die im Vergleich zum Mai 2024 um 6,7 % billiger waren. Auch Vorleistungsgüter waren günstiger als vor einem Jahr. Als früher Hinweisgeber für die Entwicklung der Verbraucherpreise ist diese Entwicklung aber nur ein Blick in den Rückspiegel, da seit dem Krieg zwischen Israel und Iran die Preise für Energierohstoffe – insbesondere Rohöl und Erdgas – gegenüber Mai massiv gestiegen sind. So notiert Rohöl der Sorte Brent derzeit rund 20 % höher als der durchschnittliche Preis im Mai.

Was diese Woche wichtig ist

Diese Woche startet mit den vorläufigen Juni-Zahlen zu den Einkaufsmanagerindizes für Deutschland und den Euroraum – und zwar sowohl für das verarbeitende Gewerbe als auch den Dienstleistungssektor. Morgen folgt das ifo-Geschäftsklima, das wie auch die Einkaufsmanagerindizes in der Konsensprognose leicht verbessert erwartet wird. Von hohem Interesse dürfte an diesem Tag auch die Rede von Fed-Chef Jerome Powell im Rahmen seines halbjährlichen Rechenschaftsberichts vor dem Kongress sein. Darüber hinaus startet der zweitägige NATO-Gipfel in Den Haag. Nur einen Tag später folgt der EU-Gipfel der Staats- und Regierungschefs. Mit Blick auf die sich anbahnende US-Konjunkturschwäche erwarten die Anleger am Donnerstag zudem mit Spannung die Zahlen zu den US-Auftragseingängen für langlebige Wirtschaftsgüter. Außerdem sind die Daten zum PCE-Deflator, dem von den US-Währungshütern bevorzugten Inflationsmaß, für Freitag angesetzt.

Andreas da Graça, Investmentanalyst

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,178	0,00	3,36	2,90
Bunds	2,574	0,01	2,86	2,38
SSA	3,144	0,00	3,39	2,95
Covered	2,738	0,00	3,05	2,64
Non-Financials	3,356	0,00	3,62	3,21
Financials	3,288	0,00	3,63	3,21
NF High Yield	5,599	0,00	6,70	5,46

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1515	0,0047	1,1592	1,0197
EURCHF	0,9416	0,0023	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8552	0,0011	0,8684	0,8246
EURJPY	168,02	0,9079	168,02	156,15
USDCNY	7,1838	-0,0048	7,3498	7,1802
USDCHF	0,8177	-0,0014	0,9196	0,8078
USDJPY	145,92	0,2000	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	-2	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.368	1,06	3.426	2.625
Silber (USD/oz.)	36,13	-0,18	37,16	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.634	19	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.550	28	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.011	-45	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.631	-10	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	1.992	0	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	72,07	0,19	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

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)*	**1,917**	1,70	1,70	1,70
3M Euribor	**2,034**	1,75	1,75	1,75
Swap 2J	**1,996**	1,95	1,90	2,05
Swap 5J	**2,232**	2,20	2,20	2,40
Swap 10J	**2,540**	2,55	2,60	2,80
Bund 2J	**1,848**	1,80	1,80	1,95
Bund 5J	**2,077**	2,15	2,25	2,45
Bund 10J	**2,514**	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	**4,318**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,682**	3,70	3,60	3,30
Swap 5J	**3,601**	3,70	3,70	3,50
Swap 10J	**3,836**	3,95	3,95	3,75
Treasury 2J	**3,930**	4,00	3,90	3,60
Treasury 5J	**3,960**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,371**	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	**4,535**	4,70	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,049**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,395**	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	**23.351**	22.000	23.000	24.000
Euro Stoxx 50	**5.234**	4.900	5.100	5.300
S&P 500	**5.968**	5.200	5.400	5.600
Nikkei 225	**38.403**	34.000	35.000	37.000
Rohöl Brent	**76,77**	65	60	60
Gasoil ICE	**758,50**	650	600	600
Gold	**3.368**	3.200	3.000	3.000
Silber	**36,13**	33	32	32
Kupfer	**9.634**	9.500	9.850	10.750
Nickel	**15.011**	15.500	15.750	16.250
Aluminium	**2.550**	2.450	2.500	2.750

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURUSD	**1,152**	1,12	1,10	1,15
EURJPY	**168,021**	162	163	165
EURCHF	**0,942**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,855**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,271**	8,05	7,98	8,17
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.09.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
EURAUD	**1,781**	1,71	1,70	1,66
EURBRL	**6,337**	6,40	6,40	6,80
EURCAD	**1,581**	1,57	1,58	1,54
EURCZK	**24,825**	24,50	24,40	24,20
EURHUF	**403,075**	418,00	420,00	421,00
EURMXN	**22,035**	23,00	23,50	22,50
EURNOK	**11,651**	11,40	11,20	10,90
EURPLN	**4,268**	4,40	4,40	4,42
EURRON	**5,030**	5,10	5,15	5,19
EURSEK	**11,149**	11,30	11,00	10,60
EURTRY	**45,690**	46,20	46,80	47,60
EURZAR	**20,731**	20,20	20,20	19,60



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
09:30	DE	PMI Verarbeitendes Gewerbe (vorläufig)	Jun	48,8	-	48,3	***
09:30	DE	PMI Dienstleistungen (vorläufig)	Jun	47,5	-	47,1	***
10:00	EWU	PMI Verarbeitendes Gewerbe (vorläufig)	Jun	50,0	-	49,4	***
10:00	EWU	PMI Dienstleistungen (vorläufig)	Jun	50,0	-	49,7	***
10:00	EWU	PMI Composite (vorläufig)	Jun	50,5	-	50,2	***
16:00	USA	Verkäufe bestehender Häuser (in Mio.)	Mai	3,85	3,95	4,00	**

1) Konsensprognose laut Bloomberg bzw. Reuters

2) Liegt bereits eine Schnellschätzung vor, wird diese anstatt des Vorperiodenwertes angegeben

Tabellen

Weitere Zinsen und Swapsätze

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURIBOR 1M	1,871	-0,028	2,883	1,871
EURIBOR 6M	2,035	-0,015	2,685	2,035
USD Geldmarkt 1M	4,365	0,000	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	4,455	0,035	4,670	4,175
CHF Swap 10Y	0,576	0,057	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	1,266	0,006	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	4,276	0,007	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	2,638	0,008	2,703	2,105



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief	Spread über Bund (in bp)
Belgien	3,03	-0,03	3,38	2,88	51
Deutschland	2,51	0,00	2,87	2,33	-
Frankreich	3,26	0,00	3,44	2,99	74
Griechenland	3,32	-0,02	4,13	3,24	81
Italien	3,51	-0,03	3,84	3,33	100
Niederlande	2,75	0,00	3,06	2,54	23
Portugal	2,88	-0,01	3,24	2,70	36
Spanien	3,16	-0,02	3,43	2,94	64

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURDKK	7,459	-0,001	7,469	7,457
EURSEK	11,149	0,078	11,523	10,753
EURCNH	8,271	0,011	8,398	7,527
EURHKD	9,039	0,036	9,100	7,940
EURSGD	1,482	0,003	1,502	1,397
EURNZD	1,928	0,006	1,989	1,818
GBPUSD	1,347	0,004	1,360	1,215

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2025 Hoch	2025 Tief
Non-Financials (5,1)*	92	-1	0	-4	115	86
Automobiles & Parts	114	-1	0	-6	145	102
Chemicals	81	-1	-1	-8	104	77
Construction & Materials	89	-1	0	-9	119	87
Food & Beverage	78	0	0	0	96	72
Health Care	86	0	-1	-4	109	81
Industrial Goods & Serv.	83	-1	0	-4	106	78
Media	91	0	1	0	113	83
Oil & Gas	104	-1	-1	-1	138	96
Personal & Household G.	85	-2	0	-3	107	75
Retail	98	0	0	-1	119	89
Technology	92	0	-1	7	109	76
Telecommunications	93	0	0	-1	115	83
Utilities	98	0	0	-8	119	95

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2025 Hoch	2025 Tief
Financials (4)*	98	-1	-1	-9	130	89
Banks Sen. Preferred	72	-1	0	-11	97	67
Banks Sen. Bail-in	91	-1	-2	-11	122	81
Insurance	125	0	0	-6	167	113
Real Estate	109	0	1	-9	148	109
Main	59	-2	2	2	85	51
Crossover	304	-7	6	-9	428	278
Senior Financials	63	-2	1	0	91	56
Sub Financials	109	-4	2	-3	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: 23.06.2025 07:45

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart