

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Handelsgespräche auch abseits der USA

Dienstag, 27. Mai 2025

- ASEAN-Staaten bauen Barrieren ab
- Asien auch im Fokus Europas
- Stimmungsindikatoren im Blick

ASEAN-Staaten bauen Barrieren ab

Während in den letzten Tagen erneut Trumps Zolldrohungen und das schleppende Vorankommen bei den Handelsgesprächen die Schlagzeilen dominierten, ereigneten sich an anderer Stelle hingegen Fortschritte. Beim gestern in Kuala Lumpur begonnenen Gipfel des Staatenverbunds ASEAN einigten sich die anwesenden Vertreter der südostasiatischen Staaten auf eine weitere Vertiefung der wirtschaftlichen Integration. Dabei soll unter anderem das im Jahr 2010 in Kraft getretene Handelsabkommen ATIGA („ASEAN Trade in Goods Agreement“) weiter ausgebaut werden. Neben dem Abbau tarifärer und nicht-tarifärer Handelshemmnisse sind dabei eine Vereinfachung der Zollabfertigung sowie neue Wertschöpfungsregeln geplant. Zudem wollen die Staaten ihre wechselseitigen Investitionen verstärken und die industrielle Basis in der Region weiter ausbauen.

Die aktuellen Bemühungen stehen dabei nicht nur im Zeichen der jüngsten US-Zolldrohungen – von denen Südostasien massiv betroffen ist –, sondern erfolgen auch angesichts des anteilsmäßig kaum vorankommenden Handels zwischen den ASEAN-Staaten. So stagniert der intra-regionale Handel seit Jahren bei nur 20 % des gesamten Warenverkehrs. Zum Vergleich: Bei den EU-Staaten macht der intra-regionale Handel rund 60 % aus. Mit den

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	24,028	398	24,122	19,671
MDAX	30,390	495	30,551	24,641
Euro Stoxx 50	5,395	69	5,541	4,622
S&P 500	5,803	0	6,144	4,983
Nasdaq	18,737	0	20,056	15,268
VDAXNEW (in %)	20.8	-2.6	39.7	14.1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1.775	0.02	2.33	1.69
Bund-Rendite 10Y	2.561	-0.02	2.87	2.33
US-Treasury 2Y	4.006	0.00	4.40	3.62
US-Treasury 10Y	4.502	0.00	4.79	4.02
Bund-Future	130.73	0.08	133.55	127.02

jüngsten Beschlüssen soll nun mehr Dynamik bei den regionalen Handelsströmen erzeugt werden. Mit der Aufnahme des an Indonesien angrenzenden Inselstaates Osttimor als 11. Mitgliedsland ab Oktober beschloss man zudem die erste Erweiterung des Staatenbundes seit 1999.

11

Neue Anzahl ASEAN-Staaten

Im Oktober dieses Jahrs wird Osttimor offiziell als 11. Mitglied der ASEAN-Gemeinschaft bestätigt. Das Land nimmt seit 2022 bereits als Beobachter an den Treffen der ASEAN-Staaten teil.

Asien auch im Fokus Europas

Zeitgleich zum derzeit stattfindenden ASEAN-Gipfel befindet sich der französische Präsident Macron auf Tour in der Region. Bei seinem ersten Stopp in Vietnam, wo zuletzt vor fast zehn Jahren ein französischer Präsident zu Besuch war, wurden gestern zahlreiche Verträge in den Bereichen Energie, Infrastruktur und Verteidigung geschlossen. Auch der Kauf von zwanzig Airbus-Flugzeugen durch die vietnamesische Airline VietJet war Teil der Vereinbarungen. Macron bekräftigte in der anschließenden Pressekonferenz mit seinem vietnamesischen Amtskollegen Luong Cuong zudem die Bedeutung der freien Schifffahrt in der Region – ein klarer Wink an China und dessen Gebietsansprüche im Südchinesischen Meer, die auch mit Vietnam zu Konflikten führen.

China steht auch in anderer Hinsicht auf der Agenda Europas. Am Rande des WTO-Ministertreffens in Paris Anfang Juni sollen nach Angaben der EU-Kommission neue Gespräche zwischen EU-Handelskommissar Maroš Šefčovič und dem chinesischen Handelsminister Wang Wentao stattfinden. Dabei wird es vor allem um eine Stabilisierung der Beziehungen in Wirtschafts- und Handelsfragen gehen. Das Treffen dürfte auch als Vorbereitung des Ende Juli anstehenden Gipfels der EU-Staats- und Regierungschefs mit der chinesischen Seite in Peking dienen. Beide Seiten suchen angesichts des neuen US-Protektionismus zwar jüngst wieder eine Annäherung, doch in vielen Fragen sind die unterschiedlichen Interessen wohl kurzfristig schwer zu überbrücken.

Stimmungsindikatoren im Blick

Nachdem gestern bereits die europäischen Börsen auf die US-Zollverschiebung mit einem deutlichen Kursplus reagierten (DAX +1,7 %, Euro Stoxx 50 +1,3 %), deuten die Futures für die US-Börsen nach dem Feiertag Ähnliches hin. Im Gegensatz zu gestern stehen heute auch einige wichtige Konjunkturdaten an, die u.a. Einblicke in die Stimmungslage der Wirtschaft in Europa und Übersee geben.

Sandro Pannagl, Senior Research Analyst

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3.174	-0.01	3.36	2.90
Bunds	2.604	-0.01	2.86	2.38
SSA	3.163	-0.01	3.39	2.95
Covered	2.730	0.00	3.05	2.64
Non-Financials	3.394	-0.01	3.62	3.21
Financials	3.354	0.00	3.63	3.21
NF High Yield	5.780	0.01	6.70	5.46

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1.1385	0.0040	1.1499	1.0197
EURCHF	0.9338	0.0021	0.9642	0.9242
EURGBP	0.8394	-0.0012	0.8684	0.8246
EURJPY	162.56	0.7243	165.04	156.15
USDCNY	7.1845	-0.0058	7.3498	7.1845
USDCHF	0.8202	-0.0011	0.9196	0.8078
USDJPY	142.79	0.1350	158.42	140.73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	64.81	0	81.54	61.18
Gold (USD/oz.)	3,338	-19.05	3,426	2,625
Silber (USD/oz.)	33.095	0.00	34.40	28.905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9,610	0	10,112	8,613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2,464	0	2,728	2,316
Nickel LME (3M, USD/t)	15,594	0	16,641	14,084
Zink LME (3M, USD/t)	2,702	0	2,979	2,558
Blei LME (3M, USD/t)	1,991	0	2,095	1,842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	72.02	1.45	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

Aktien- und Rohstoffmärkte

	Vortag	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026
DAX	24,028	19,000	20,000	21,000
Euro Stoxx 50	5,395	4,400	4,600	4,800
S&P 500	5,803	4,800	5,000	5,200
Nikkei 225	37,532	30,000	32,000	33,000
Rohöl Brent	64.81	65	60	60
Gasoil ICE	609.75	650	600	600
Gold	3,338	3,200	3,000	3,000
Silber	33.10	33	32	32
Kupfer	9,610	8,800	9,500	9,900
Nickel	15,594	13,850	14,250	14,500
Aluminium	2,464	2,250	2,450	2,500

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)

Euroraum	Vortag	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026
EZB Hauptrefisatz	$$ER: 2308,NO DATA T(	2.15	1.90	1.90
EZB Einlagesatz	2.250	2.00	1.75	1.75
Tagesgeld (€STR)*	2.170	1.90	1.70	1.70
3M Euribor	2.039	1.95	1.75	1.75
Swap 2J	1.952	2.05	1.90	2.05
Swap 5J	2.216	2.35	2.20	2.40
Swap 10J	2.543	2.65	2.60	2.80
Bund 2J	1.775	1.90	1.80	1.95
Bund 5J	2.058	2.30	2.25	2.45
Bund 10J	2.561	2.80	2.80	3.00

USA	Vortag	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026
Fed Funds Target Rate	4.500	4.50	4.50	4.25
Tagesgeld (SOFR)*	4.260	4.35	4.35	4.10
3M USD Geldmarkt	4.328	4.25	4.25	3.95
Swap 2J	3.759	3.70	3.60	3.35
Swap 5J	3.691	3.75	3.70	3.55
Swap 10J	3.944	4.00	3.95	3.80
Treasury 2J	4.006	3.95	3.90	3.60
Treasury 5J	4.077	4.20	4.20	4.00
Treasury 10J	4.502	4.60	4.60	4.40

Weitere Industriestaaten	Vortag	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026
UK Tagesgeld (SONIA)*	4.211	4.20	3.70	3.20
UK 10Y Staatsanleihe	4.682	4.60	4.50	4.30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0.207	-0.05	-0.05	-0.05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0.388	0.45	0.50	0.60

* Zinssätze zeitverzögert, i.d.R. vom Vorvortag

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURUSD	1.138	1.13	1.10	1.15
EURJPY	162.559	161	163	165
EURCHF	0.934	0.96	0.98	0.98
EURGBP	0.839	0.82	0.81	0.80
EURCNY	8.173	8.36	8.31	8.45

Weitere Währungen	Vortag	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURAUD	1.751	1.67	1.64	1.62
EURBRL	6.449	6.30	6.40	6.10
EURCAD	1.563	1.60	1.53	1.48
EURCZK	24.873	24.60	24.40	24.20
EURHUF	403.875	416.00	420.00	421.00
EURMXN	21.852	23.00	22.00	20.80
EURNOK	11.502	11.50	11.20	10.90
EURPLN	4.241	4.37	4.40	4.42
EURRON	5.067	5.05	5.10	5.12
EURSEK	10.839	11.30	11.40	11.20
EURTRY	44.363	44.60	45.40	46.00
EURZAR	20.346	20.70	19.50	18.90



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
08:00	DE	GfK Konsumklima	Jun	-20.0	-19.0	-20.6	**
	EWU	Rede EZB-Ratsmitglied Villeroy					**
11:00	EWU	Wirtschaftsvertrauen	Mai	94.0	94.2	93.6	***
11:00	EWU	Industrievertrauen	Mai	-10.5	-	-11.2	*
14:30	USA	Auftragseingänge langlebige Güter (M/M) (vorläufig)	Apr	-8.0	-8.2	7.5	***
15:00	USA	S&P Case-Shiller Hauspreisindex (M/M)	Mrz	-	0.4	0.4	*
16:00	USA	Konsumentenvertrauen (CB)	Mai	86.5	87.0	86.0	***
	DE	Einzelhandelsumsätze (M/M, sa)	Apr	0.2	-	0.4	*

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	**2.096**	0.007	2.883	2.053
EURIBOR 6M	**2.089**	-0.012	2.685	2.089
USD Geldmarkt 1M	**4.425**	0.090	4.620	4.325
USD Geldmarkt 6M	**4.535**	-0.015	4.670	4.175
CHF Swap 10Y	**0.487**	-0.016	0.931	0.382
JPY Swap 10Y	**1.320**	0.000	1.470	0.989
GBP Swap 10Y	**4.410**	0.004	4.573	4.142
EUR Swap 30Y	**2.626**	-0.035	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	**3.01**	-0.02	3.38	2.88	45
Deutschland	**2.56**	-0.02	2.87	2.33	-
Frankreich	**3.24**	-0.03	3.44	2.99	68
Griechenland	**3.31**	-0.03	4.13	3.31	75
Italien	**3.56**	-0.05	3.84	3.33	100
Niederlande	**2.79**	-0.01	3.06	2.54	22
Portugal	**2.89**	-0.02	3.24	2.70	33
Spanien	**3.18**	-0.02	3.43	2.94	62

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURDKK	**7.459**	0.000	7.469	7.457
EURSEK	**10.839**	0.035	11.523	10.753
EURCNH	**8.173**	0.022	8.398	7.527
EURHKD	**8.921**	0.038	8.924	7.940
EURSGD	**1.462**	0.004	1.502	1.397
EURNZD	**1.894**	-0.005	1.989	1.818
GBPUSD	**1.356**	0.007	1.356	1.215

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2025 Hoch	2025 Tief
Non-Financials (5)*	**97**	0	-1	2	115	86
Automobiles & Parts	**117**	0	-1	-3	145	102
Chemicals	**89**	1	0	0	104	77
Construction & Materials	**95**	0	-1	-3	119	87
Food & Beverage	**83**	0	-2	5	96	72
Health Care	**93**	0	-2	3	109	81
Industrial Goods & Serv.	**88**	0	-1	1	106	78
Media	**98**	0	0	7	113	83
Oil & Gas	**113**	1	-1	8	138	96
Personal & Household G.	**91**	0	-1	3	107	75
Retail	**102**	0	0	3	119	89
Technology	**96**	0	-1	12	109	76
Telecommunications	**98**	0	-2	5	115	83
Utilities	**104**	1	-2	-3	119	95

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2025 Hoch	2025 Tief
Financials (3.9)*	**107**	0	0	0	130	89
Banks Sen. Preferred	**78**	0	0	-6	97	67
Banks Sen. Bail-in	**101**	0	2	0	122	81
Insurance	**134**	0	0	4	167	113
Real Estate	**119**	1	-2	1	148	109
Main	**61**	0	4	3	85	51
Crossover	**315**	0	14	1	428	278
Senior Financials	**66**	0	4	2	91	56
Sub Financials	**114**	0	7	2	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: 27.05.2025 07:21

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart