

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Der Euro zeigt Muskeln

Freitag, 27. Juni 2025

- EURUSD erreicht die 1,17er-Marke
- US-Inflationsdaten erwartet
- Fed-Stresstest: Ergebnisse heute Abend erwartet

Auftragseingänge in den USA deutlich gestiegen

Die Bestellungen langlebiger Wirtschaftsgüter in den USA sind im Mai deutlich gestiegen und übertrafen die Prognosen klar. Haupttreiber war ein starker Anstieg bei den Flugzeugbestellungen, die im Vormonat noch stark rückläufig waren. Doch auch ohne den schwankungsanfälligen Transportsektor gab es ein leichtes Auftragsplus. Trotz anhaltender Unsicherheit über die US-Handelspolitik unter Präsident Trump und einer abwartenden Haltung der US-Notenbank in Sachen Zinssenkungen, deuten die gestrigen Zahlen auf eine gewisse konjunkturelle Stabilisierung hin. Die Sorgen um eine wirtschaftliche Abschwächung könnten damit etwas gedämpft werden.

Der US-Dollar verliert an Dominanz

Der US-Dollar verliert spürbar an Vertrauen – und das wohl dauerhaft. Laut einer Umfrage des Official Monetary and Financial Institutions Forum (OMFIF) unter 75 Zentralbanken planen viele Notenbanken, ihre Dollar-Bestände zu reduzieren. Stattdessen rücken Gold, der Euro und – in kleinerem Umfang – der chinesische Yuan in den Fokus. Geopolitische Spannungen, der Trend zur Währungsdiversifikation und die unberechenbare US-Wirtschaftspolitik unter Donald Trump haben das Vertrauen in die Leitwährung erschüttert. Besonders der Euro erlebt

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	23.649	151	24.324	19.671
MDAX	30.101	175	31.136	24.641
Euro Stoxx 50	5.244	-8	5.541	4.622
S&P 500	6.141	49	6.144	4.983
Nasdaq	20.168	194	20.168	15.268
VDAXNEW (in %)	19,2	-0,5	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,822	-0,02	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,565	0,00	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,771	-0,06	4,40	3,62
US-Treasury 10Y	4,231	-0,04	4,79	4,02
Bund-Future	130,49	0,03	133,55	127,02

eine Renaissance: Nach Jahren der Schwäche infolge der Eurokrise gewinnt er wieder an Attraktivität. Noch 2023 galt der US-Dollar als beliebteste Reservewährung – nun rutscht er auf Platz sieben ab. Der Euro hingegen profitiert von Stabilität, planbarer Geldpolitik und dem Wunsch vieler Staaten nach mehr geldpolitischer Unabhängigkeit. Der globale Währungswandel nimmt an Fahrt auf – zu Ungunsten des Dollar. Mit Erreichen der Marke von 1,1730 erreichte der Euro die höchste Preisnotiz seit 1.371 Tagen.

1.371

Tage unter 1,1730

Zuletzt notierte das Währungspaar EURUSD am 24.09.2021 oder vor 1.371 Kalendertagen über der Marke von 1,1730. Gestern wurde diese Marke wieder erreicht.

US-Inflationsdaten erwartet

Heute blicken die Märkte auf die US-Daten zu den privaten Konsumausgaben (PCE) für Mai. Der Index misst Preisveränderungen bei Gütern und Dienstleistungen und gilt als wichtiges Inflationsbarometer. Im April lag die jährliche Inflationsrate bei 2,1 %, die Kernrate ohne Energie und Nahrungsmittel bei 2,5 % – etwas niedriger als im März (2,7 %). Die Fed nutzt diese Kerninflation als bevorzugten Indikator. Für Mai erwarten die Märkte einen leichten Anstieg auf 2,6 %. Wir rechnen hingegen weiterhin mit 2,5 % und sehen darin ein Zeichen für eine stabile, aber moderate Teuerung.

Fed-Stresstest: Ergebnisse heute Abend erwartet

Heute um 22:30 Uhr deutscher Zeit veröffentlicht die US-Notenbank Fed die Ergebnisse ihres jährlichen Stresstests für Banken. Geprüft wurde, ob die Institute auch unter extremen wirtschaftlichen Bedingungen über genügend Kapital verfügen, um kreditfähig zu bleiben. Die Ergebnisse gelten als wichtiger Gradmesser für die Stabilität des US-Bankensektors und könnten auch Auswirkungen auf Dividenden und Aktienrückkäufe haben. Märkte und Regulierer blicken mit Spannung auf die Veröffentlichung.



Martin Siegert, CMT,
Head of Technical
Market Research

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,201	0,01	3,36	2,90
Bunds	2,619	0,00	2,86	2,38
SSA	3,151	0,00	3,39	2,95
Covered	2,733	-0,01	3,05	2,64
Non-Financials	3,354	-0,01	3,62	3,21
Financials	3,264	-0,01	3,63	3,21
NF High Yield	5,589	0,02	6,70	5,46

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1708	0,0087	1,1708	1,0197
EURCHF	0,9365	-0,0001	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8525	-0,0005	0,8684	0,8246
EURJPY	169,07	-0,2660	169,34	156,15
USDCNY	7,1684	-0,0033	7,3498	7,1684
USDCHF	0,7999	-0,0061	0,9196	0,7999
USDJPY	144,41	-1,3100	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	9,08	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.324	-2,05	3.426	2.625
Silber (USD/oz.)	36,59	0,83	37,16	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.900	187	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.584	20	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.209	135	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.768	64	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	2.039	7	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	69,56	-0,72	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	**23.649**	22.000	23.000	24.000
Euro Stoxx 50	**5.244**	4.900	5.100	5.300
S&P 500	**6.141**	5.200	5.400	5.600
Nikkei 225	**39.585**	34.000	35.000	37.000
Rohöl Brent	**76,77**	65	60	60
Gasoil ICE	**692,75**	650	600	600
Gold	**3.324**	3.200	3.000	3.000
Silber	**36,59**	33	32	32
Kupfer	**9.900**	9.500	9.850	10.750
Nickel	**15.209**	15.500	15.750	16.250
Aluminium	**2.584**	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	**1,980**	1,75	1,75	1,75
Swap 2J	**1,976**	1,95	1,90	2,05
Swap 5J	**2,242**	2,20	2,20	2,40
Swap 10J	**2,577**	2,55	2,60	2,80
Bund 2J	**1,822**	1,80	1,80	1,95
Bund 5J	**2,082**	2,15	2,25	2,45
Bund 10J	**2,565**	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)*	**4,360**	4,35	4,35	4,10
3M USD Geldmarkt	**4,294**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,500**	3,70	3,60	3,30
Swap 5J	**3,422**	3,70	3,70	3,50
Swap 10J	**3,688**	3,95	3,95	3,75
Treasury 2J	**3,771**	4,00	3,90	3,60
Treasury 5J	**3,781**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,231**	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	**4,473**	4,70	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,043**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,393**	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	**1,171**	1,12	1,10	1,15
EURJPY	**169,069**	162	163	165
EURCHF	**0,936**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,853**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,382**	8,05	7,98	8,17
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.09.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
EURAUD	**1,788**	1,71	1,70	1,66
EURBRL	**6,445**	6,40	6,40	6,80
EURCAD	**1,597**	1,57	1,58	1,54
EURCZK	**24,750**	24,50	24,40	24,20
EURHUF	**399,600**	418,00	420,00	421,00
EURMXN	**22,118**	23,00	23,50	22,50
EURNOK	**11,785**	11,40	11,20	10,90
EURPLN	**4,240**	4,40	4,40	4,42
EURRON	**5,073**	5,10	5,15	5,19
EURSEK	**11,113**	11,30	11,00	10,60
EURTRY	**46,565**	46,20	46,80	47,60
EURZAR	**20,808**	20,20	20,20	19,60



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
FREITAG, 27.06.2025							
01:30	JPN	Arbeitslosenquote (sa)	Mai	0,0	-	2,5	*
11:00	EWU	Wirtschaftsvertrauen	Jun	95,5	-	94,8	***
11:00	EWU	Industrievertrauen	Jun	-9,6	-	-10,3	*
14:30	USA	PCE Kernrate (Y/Y)	Mai	2,5	2,6	2,5	***
14:30	USA	Persönliche Einkommen (M/M)	Mai	0,2	0,3	0,8	**
14:30	USA	Persönliche Ausgaben (M/M)	Mai	0,1	0,3	0,2	**
16:00	USA	Uni Michigan Verbrauchervertrauen (final)	Jun	-	-	60,5	**
	DE	Einzelhandelsumsätze (M/M, sa)	Mai	0,5	-	-0,9	*

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	**1,929**	-0,047	2,883	1,871
EURIBOR 6M	**2,037**	0,001	2,685	2,035
USD Geldmarkt 1M	**4,345**	-0,010	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	**4,405**	-0,010	4,670	4,175
CHF Swap 10Y	**0,585**	0,000	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	**1,274**	0,018	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	**4,221**	-0,022	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	**2,735**	0,037	2,735	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**	-0,01	3,38	2,88	47
Deutschland	**2,57**	0,00	2,87	2,33	-
Frankreich	**3,25**	-0,01	3,44	2,99	69
Griechenland	**3,29**	-0,03	4,13	3,24	73
Italien	**3,47**	-0,02	3,84	3,33	90
Niederlande	**2,79**	0,00	3,06	2,54	22
Portugal	**2,89**	0,00	3,24	2,70	32
Spanien	**3,15**	-0,02	3,43	2,94	58

Weitere Devisen

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,461**	0,001	7,469	7,457
EURSEK	**11,113**	0,061	11,523	10,753
EURCNH	**8,382**	0,020	8,398	7,527
EURHKD	**9,191**	0,068	9,191	7,940
EURSGD	**1,492**	0,004	1,502	1,397
EURNZD	**1,930**	0,000	1,989	1,818
GBPUSD	**1,373**	0,011	1,373	1,215

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,1)*	**90**	-1	-2	-5	115	86
Automobiles & Parts	**113**	-1	-2	-7	145	102
Chemicals	**80**	-1	-2	-9	104	77
Construction & Materials	**89**	-1	-1	-9	119	87
Food & Beverage	**77**	-1	-1	-1	96	72
Health Care	**83**	-1	-3	-7	109	81
Industrial Goods & Serv.	**82**	-1	-2	-5	106	78
Media	**91**	-1	0	0	113	83
Oil & Gas	**102**	-1	-2	-3	138	96
Personal & Household G.	**84**	-1	-3	-4	107	75
Retail	**98**	0	-1	-2	119	89
Technology	**93**	-1	1	9	109	76
Telecommunications	**92**	-1	-1	-1	115	83
Utilities	**98**	-1	-1	-9	119	95

Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	**96**	-1	-3	-11	130	89
Banks Sen. Preferred	**70**	-1	-3	-13	97	67
Banks Sen. Bail-in	**88**	-1	-4	-13	122	81
Insurance	**124**	-1	-2	-7	167	113
Real Estate	**109**	-1	-1	-9	148	109
Main	**56**	0	-5	-1	85	51
Crossover	**291**	-2	-20	-23	428	278
Senior Financials	**60**	0	-5	-3	91	56
Sub Financials	**104**	-1	-9	-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: 27.06.2025 07:21

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart