

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Waffenstillstand am Golf

Dienstag, 24. Juni 2025

- Iran wahrte mit Pseudo-Angriff das Gesicht
- Börsen blieben nach US-Bombardierung entspannt
- ifo Klima heute im Blickpunkt

Keine weitere Eskalation

Israel und der Iran halten sich offenbar an die von US-Präsident Trump verkündeten Waffenruhe. Nach dem US-Angriff auf Irans Atomanlagen hatte der Iran die Hintertür zur Gesichtswahrung genutzt, indem er nach klarer Vorankündigung einige Raketen auf die US-Basis in Qatar abschoss. Da diese abgefangen wurden, ohne Schaden angerichtet zu haben, war der Schlagabtausch damit beendet. Wenig ernst nahmen die Märkte den Beschluss des iranischen Parlaments, die Straße von Hormus zu sperren. Schließlich ist der Iran keine Parlamentarische Demokratie, es entscheidet der Oberste Führer. Der New York Times zu Folge kommuniziert dieser aus seinem Führerbunker in bester Mafiaboss-Manier offenbar nur noch schriftlich über Mittelsmänner.

Börsen nach US-Angriff gelassen

Nach anfänglichen Verlusten hatten die Börsen gelassen auf die Entwicklung im Nahen Osten reagiert. Der Rohölpreis sackte am Montag nach anfänglichem Plus wieder unter die 80-USD-Marke ab. Der DAX verlor leicht auf 23.269 Punkte. An der Wall Street zählten Ölausrüster wie Halliburton und Schlumberger zu den größten Verlierern. Insgesamt legte der S&P 500 1,0 % zu auf 6.025 Punkte. An der Nasdaq gewann Tesla über 8 %. Der Elektroautobauer profitierte vom Startschuss für autonom fahrende Taxis im texanischen Austin.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	23.269	-82	24.324	19.671
MDAX	29.284	-81	31.136	24.641
Euro Stoxx 50	5.222	-12	5.541	4.622
S&P 500	6.025	57	6.144	4.983
Nasdaq	19.631	184	20.056	15.268
VDAXNEW (in %)	22,9	-0,2	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,845	0,00	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,519	0,02	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,958	0,00	4,40	3,62
US-Treasury 10Y	4,373	0,00	4,79	4,02
Bund-Future	130,96	-0,20	133,55	127,02

Landesbank Baden-Württemberg
Strategy Research | 24.06.2025

LB≡BW

Taubengezwitscher in der Fed

Ein nachhaltiger Anstieg des Ölpreises hätte auch die Inflation angefacht. Die um die Geldwertstabilität besorgten Notenbanker können nun erstmal aufatmen. Die höchsten Leitzinsen aller Hartwährungsländer haben die USA, weshalb Fed-Chef Jerome Powell regelmäßig Kritik aus dem Weißen Haus einstecken muss. Heute Nachmittag wird er vor dem Kongress seiner gesetzlichen Pflicht nachkommen und den Abgeordneten die geldpolitische Linie der Fed erläutern. Deren Leitungsgremium hatte die jüngste Zinsentscheidung noch einstimmig getroffen. Nun werden aber taubenhafte Töne lauter. Fed-Direktorin Michelle Bowman pflichtete gestern ihrem Kollegen Christopher Bower bei. Dieser hatte geäußert, dass die Fed mit einer Zinssenkung nicht bis zu einer Abschwächung des Arbeitsmarktes warten müsse. Bowman erwartet insbesondere nur eine sehr langsame Wirkung der Trumpschen Zölle auf die Verbraucherpreise. Die Renditen für kurz laufende US-Papiere gaben leicht nach, zehnjährige Treasuries rentierten stabil. Am ganz langen Ende stiegen die Renditen hingegen etwas an, sodass 30jährige US-Staatsanleihen nun ein halbes Prozent mehr abwerfen als zehnjährige Papiere.

14

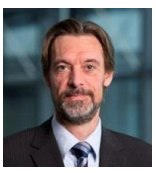
Raketen

sandte der Iran gegen die US-amerikanische Basis in Qatar. 13 konnten abgefangen werden, eine flog in eine falsche Richtung.

Deutschlands Konjunktur im Fokus

Heute stehen besonders viele Veröffentlichungen an. Um 11:00 Uhr gibt das ifo-Institut die Zahlen zum Geschäftsklima im Juni bekannt. Sowohl bei den Erwartungen als auch bei der Lage gehen wir von einer Verbesserung aus. Nach fünf Anstiegen in Folge würde damit der konjunkturelle Aufschwung in Deutschland langsam Form annehmen. Um 15:55 Uhr hält dann EZB-Chefvolkswirt Lane eine Rede zur aktuellen Wirtschaftslage im Euroraum. Ebenfalls um 16 Uhr stellt das Marktforschungsinstitut Conference Board das US-Konsumentenvertrauen für Juni vor. Wir gehen auch hier von einer Verbesserung aus. Außerdem tagt heute und morgen der NATO-Gipfel in Den Haag. Für ein geschlossenes Vorgehen des Bündnisses gegen die russische Bedrohung sind die USA unter Donald Trump aber nicht mehr zu gewinnen.

Dr. Berndt Fernow
Leiter der Gruppe Research für Privat- und Unternehmenskunden



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,175	0,01	3,36	2,90
Bunds	2,569	0,01	2,86	2,38
SSA	3,142	0,02	3,39	2,95
Covered	2,737	0,01	3,05	2,64
Non-Financials	3,354	0,02	3,62	3,21
Financials	3,290	0,02	3,63	3,21
NF High Yield	5,596	0,03	6,70	5,46

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1531	0,0016	1,1592	1,0197
EURCHF	0,9383	-0,0033	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8549	-0,0004	0,8684	0,8246
EURJPY	169,02	0,9987	169,02	156,15
USDCNY	7,1860	0,0022	7,3498	7,1802
USDCHF	0,8138	-0,0039	0,9196	0,8078
USDJPY	146,59	0,6700	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	-0,26	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.388	20,12	3.426	2.625
Silber (USD/oz.)	36,13	0,00	37,16	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.668	34	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.589	39	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	14.804	-207	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.687	57	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	2.003	11	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	72,38	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

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)*	**1,923**	1,70	1,70	1,70
3M Euribor	**2,031**	1,75	1,75	1,75
Swap 2J	**1,984**	1,95	1,90	2,05
Swap 5J	**2,226**	2,20	2,20	2,40
Swap 10J	**2,550**	2,55	2,60	2,80
Bund 2J	**1,840**	1,80	1,80	1,95
Bund 5J	**2,069**	2,15	2,25	2,45
Bund 10J	**2,506**	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	**4,305**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,626**	3,70	3,60	3,30
Swap 5J	**3,550**	3,70	3,70	3,50
Swap 10J	**3,797**	3,95	3,95	3,75
Treasury 2J	**3,878**	4,00	3,90	3,60
Treasury 5J	**3,902**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,329**	4,60	4,60	4,40
Weitere Industriestaaten	**Vortag**	**30.09.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
UK Tagesgeld (SONIA)*	**4,216**	3,95	3,70	3,20
UK 10Y Staatsanleihe	**4,492**	4,70	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,049**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,381**	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	**23.269**	22.000	23.000	24.000
Euro Stoxx 50	**5.222**	4.900	5.100	5.300
S&P 500	**6.025**	5.200	5.400	5.600
Nikkei 225	**38.354**	34.000	35.000	37.000
Rohöl Brent	**76,77**	65	60	60
Gasoil ICE	**743,25**	650	600	600
Gold	**3.388**	3.200	3.000	3.000
Silber	**36,13**	33	32	32
Kupfer	**9.668**	9.500	9.850	10.750
Nickel	**14.804**	15.500	15.750	16.250
Aluminium	**2.589**	2.450	2.500	2.750

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURUSD	**1,153**	1,12	1,10	1,15
EURJPY	**169,020**	162	163	165
EURCHF	**0,938**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,855**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,307**	8,05	7,98	8,17
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.09.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
EURAUD	**1,793**	1,71	1,70	1,66
EURBRL	**6,357**	6,40	6,40	6,80
EURCAD	**1,584**	1,57	1,58	1,54
EURCZK	**24,839**	24,50	24,40	24,20
EURHUF	**404,000**	418,00	420,00	421,00
EURMXN	**22,126**	23,00	23,50	22,50
EURNOK	**11,647**	11,40	11,20	10,90
EURPLN	**4,278**	4,40	4,40	4,42
EURRON	**5,046**	5,10	5,15	5,19
EURSEK	**11,128**	11,30	11,00	10,60
EURTRY	**45,810**	46,20	46,80	47,60
EURZAR	**20,788**	20,20	20,20	19,60



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
10:00	DE	ifo Geschäftsklima Deutschland	Jun	88,0	-	87,5	***
10:00	DE	ifo Erwartungen	Jun	89,6	-	88,9	***
10:00	DE	ifo Lage	Jun	86,5	-	86,1	***
15:00	USA	S&P Case-Shiller Hauspreisindex (M/M)	Apr	-	-	-0,1	*
15:55	EWU	Rede EZB-Chefvolkswirt Lane					**
16:00	USA	Konsumentenvertrauen (CB)	Jun	100,9	99,4	98,0	***
16:00	USA	Fed-Chef Powell legt halbjährlichen Rechenschaftsbericht vor dem Kongress ab					***
	NATO	NATO-Gipfel in Den Haag (bis 25. Juni)					***

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	**1,889**	0,018	2,883	1,871
EURIBOR 6M	**2,036**	0,001	2,685	2,035
USD Geldmarkt 1M	**4,365**	0,000	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	**4,405**	-0,035	4,670	4,175
CHF Swap 10Y	**0,565**	-0,011	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	**1,273**	0,006	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	**4,239**	-0,036	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	**2,647**	0,009	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**	0,01	3,38	2,88	52
Deutschland	**2,51**	-0,01	2,87	2,33	-
Frankreich	**3,23**	-0,02	3,44	2,99	73
Griechenland	**3,31**	-0,02	4,13	3,24	80
Italien	**3,49**	-0,02	3,84	3,33	98
Niederlande	**2,74**	-0,01	3,06	2,54	23
Portugal	**2,85**	-0,02	3,24	2,70	35
Spanien	**3,13**	-0,02	3,43	2,94	63

Weitere Devisen

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,459**	0,001	7,469	7,457
EURSEK	**11,128**	-0,021	11,523	10,753
EURCNH	**8,307**	0,036	8,398	7,527
EURHKD	**9,051**	0,012	9,100	7,940
EURSGD	**1,485**	0,003	1,502	1,397
EURNZD	**1,939**	0,011	1,989	1,818
GBPUSD	**1,349**	0,002	1,360	1,215

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,1)*	**93**	2	2	-2	115	86
Automobiles & Parts	**116**	2	3	-4	145	102
Chemicals	**83**	2	0	-6	104	77
Construction & Materials	**91**	2	2	-7	119	87
Food & Beverage	**81**	2	2	2	96	72
Health Care	**88**	2	1	-2	109	81
Industrial Goods & Serv.	**85**	2	1	-2	106	78
Media	**93**	2	2	2	113	83
Oil & Gas	**105**	1	1	0	138	96
Personal & Household G.	**87**	2	3	-1	107	75
Retail	**100**	2	2	1	119	89
Technology	**94**	2	2	9	109	76
Telecommunications	**95**	2	3	2	115	83
Utilities	**100**	2	1	-6	119	95

Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	**99**	2	1	-7	130	89
Banks Sen. Preferred	**74**	1	1	-9	97	67
Banks Sen. Bail-in	**93**	1	1	-9	122	81
Insurance	**127**	2	2	-4	167	113
Real Estate	**111**	2	2	-7	148	109
Main	**60**	1	4	2	85	51
Crossover	**307**	3	17	-6	428	278
Senior Financials	**64**	1	3	0	91	56
Sub Financials	**111**	2	6	-1	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: 24.06.2025 07:48

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart