

LB≡BW Bereit für Neues

# Kapitalmärkte Daily

# Nahostkonflikt vor möglicher Zuspitzung

Freitag, 20. Juni 2025

- US-Entscheidung zu Nahost im Blick
- Notenbanken (fast) wie erwartet
- Eurozone bald mit neuem Mitglied

## US-Entscheidung zu Nahost im Blick

Gestern verdichteten sich die Informationen, wonach die USA die Möglichkeit eines militärischen Luftschlags gegen das Regime in Teheran in Betracht ziehen. Ein solcher könnte bereits in den kommenden Tagen stattfinden. Trump selbst meinte zwar, er werde in den nächsten zwei Wochen entscheiden. Ob er sich aber tatsächlich so lange Zeit lassen wird, ist fraglich. Denn nicht nur stehen mit der derzeit laufenden Debatte zum künftigen Budget wichtige innenpolitische Verhandlungen an, sondern auch die Feierlichkeiten rund um den US-Unabhängigkeitstag am 4. Juli rücken immer näher. Trump wird diese wohl kaum durch kriegerische Ereignisse im Ausland überschattet sehen wollen.

Eine diplomatische Lösung scheint indes noch nicht vollends ausgeschlossen. Die Außenminister von Deutschland, Frankreich und Großbritannien unternehmen derzeit einen erneuten Anlauf, um eine solche auszuloten. Dazu ist am heutigen Freitag ein Treffen mit dem iranischen Außenminister in Genf geplant. Auf den Märkten wird dieses wohl mit Aufmerksamkeit verfolgt werden. Sollten die europäischen Initiativen ergebnislos enden, könnte dies die Nervosität weiter erhöhen. Der Preis für ein Barrel Brent-Öl kletterte gestern in Betracht der volatilen Nachrichtenlagen zwischenzeitlich auf fast 79 US-Dollar. Am heutigen Handelstag dürfte die Volatilität jedenfalls hoch bleiben.

## Aktien

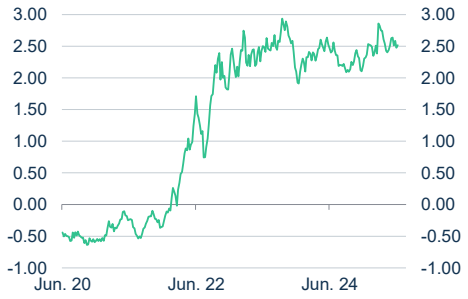
DAX (in Punkten)




| Index | Vortag | Änderung z. Vortag | 2025 Hoch | 2025 Tief |
|---|---|---|---|---|
| DAX | 23,057 | -260 | 24,324 | 19,671 |
| MDAX | 29,120 | -564 | 31,136 | 24,641 |
| Euro Stoxx 50 | 5,197 | -70 | 5,541 | 4,622 |
| S&P 500 | 5,981 | 0 | 6,144 | 4,983 |
| Nasdaq | 19,546 | 0 | 20,056 | 15,268 |
| VDAXNEW (in %) | 25.7 | 2.1 | 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 |



LB≡BW

Auf den US-Aktienmärkten signalisieren die Futures jedenfalls bereits weiteren Abgabedruck. Gestern waren diese feiertagsbedingt geschlossen.

## Notenbanken (fast) wie erwartet

Nach dem Zinsentscheid der Fed am Mittwoch, der wie von Ökonomen prognostiziert ein Festhalten am derzeitigen Niveau zum Ausgang hatte, agierten gestern auch die Bank of England sowie die Schweizerische Notenbank gemäß den Erwartungen. Erstere beließ angesichts anhaltender Risiken beim Inflationsausblick den Leitzins bei 4,25 %. Mit dem gegensätzlichen Problem hat man hingegen in der Schweiz zu kämpfen. Dort drehte die Inflationsrate zuletzt sogar ins Negative, weswegen die Währungshüter sich für eine Zinssenkung um 25 Basispunkte entschieden. Damit liegt der Leitzins zum ersten Mal seit 2022 wieder bei null. Am falschen Fuß erwischt wurden Beobachter derweil von der Entscheidung der norwegischen Notenbank. Sie lockerte entgegen der allgemeinen Einschätzung erstmals seit Ende des Zinserhöhungszyklus Anfang 2024 ihre geldpolitischen Zügel. Trotz der robusten Wirtschaftsentwicklung sah man nun die Zeit für den ersten Zinsschritt gekommen. Dazu hat neben einem leicht nachlassenden Inflationsdruck wohl auch die Stärke der norwegischen Krone beigetragen. Sie legte gegenüber dem US-Dollar seit Jahresanfang um mehr als 13 % zu.

**0 %**

**Leitzins Schweizerische Notenbank**

**Gerade einmal etwas mehr als 2 ½ Jahre lag der Schweizerische Leitzins im positiven Bereich. Mit dem Erreichen der Nulllinie sind nun auch Negativzinsen in Kürze wieder vorstellbar.**

## Eurozone bald mit neuem Mitglied

Einen erfreulichen Beschluss gab es gestern beim Treffen der EU-Finanzminister in Luxemburg. Nachdem bereits EU-Kommission und EZB grünes Licht gaben, stimmten sie ebenfalls dem Beitritt Bulgariens zur Eurozone am 1. Januar 2026 zu. Das Land hätte eigentlich bereits vor zwei Jahren aufgenommen werden sollen, aber die hohe Inflation als Folge von Pandemie und Russlands Angriffskrieg in der Ukraine widersprach den makroökonomischen Kriterien eines solchen.

An Terminen stehen heute unter anderem die Veröffentlichung des Wirtschaftsberichts der EZB sowie Daten zum Verbrauchervertrauen in der Eurozone an.

Sandro Pannagl, Senior Research Analyst

## 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 | 1.1469 | -0.0040 | 1.1592 | 1.0197 |
| EURCHF | 0.9393 | -0.0019 | 0.9642 | 0.9242 |
| EURGBP | 0.8542 | -0.0014 | 0.8684 | 0.8246 |
| EURJPY | 167.11 | 0.4760 | 167.36 | 156.15 |
| USDCNY | 7.1886 | 0.0019 | 7.3498 | 7.1802 |
| USDCHF | 0.8191 | 0.0012 | 0.9196 | 0.8078 |
| USDJPY | 145.72 | 0.9200 | 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 | 81.54 | 61.18 |
| Gold (USD/oz.) | 3,367 | -19.49 | 3,426 | 2,625 |
| Silber (USD/oz.) | 36.31 | -0.85 | 37.16 | 28.905 |
| Kupfer LME (3M, USD/t) | 9,615 | -41 | 10,112 | 8,613 |
| Aluminium LME (3M, USD/t) | 2,522 | -26 | 2,728 | 2,316 |
| Nickel LME (3M, USD/t) | 15,056 | 3 | 16,641 | 14,084 |
| Zink LME (3M, USD/t) | 2,641 | 4 | 2,979 | 2,558 |
| Blei LME (3M, USD/t) | 1,992 | -1 | 2,095 | 1,842 |
| $CO_2$-Preis Spot EEX (EUR/t) | 71.88 | -1.82 | 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 | **23,057** | 22,000 | 23,000 | 24,000 |
| Euro Stoxx 50 | **5,197** | 4,900 | 5,100 | 5,300 |
| S&P 500 | **5,981** | 5,200 | 5,400 | 5,600 |
| Nikkei 225 | **38,488** | 34,000 | 35,000 | 37,000 |
| Rohöl Brent | **76.77** | 65 | 60 | 60 |
| Gasoil ICE | **798.50** | 650 | 600 | 600 |
| Gold | **3,367** | 3,200 | 3,000 | 3,000 |
| Silber | **36.31** | 33 | 32 | 32 |
| Kupfer | **9,615** | 9,500 | 9,850 | 10,750 |
| Nickel | **15,056** | 15,500 | 15,750 | 16,250 |
| Aluminium | **2,522** | 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)* | **1.922** | 1.70 | 1.70 | 1.70 |
| 3M Euribor | **2.036** | 1.75 | 1.75 | 1.75 |
| Swap 2J | **1.993** | 1.95 | 1.90 | 2.05 |
| Swap 5J | **2.238** | 2.20 | 2.20 | 2.40 |
| Swap 10J | **2.546** | 2.55 | 2.60 | 2.80 |
| Bund 2J | **1.845** | 1.80 | 1.80 | 1.95 |
| Bund 5J | **2.080** | 2.15 | 2.25 | 2.45 |
| Bund 10J | **2.519** | 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)* | **4.310** | 4.35 | 4.35 | 4.10 |
| 3M USD Geldmarkt | **4.328** | 4.25 | 4.25 | 3.95 |
| Swap 2J | **3.703** | 3.70 | 3.60 | 3.30 |
| Swap 5J | **3.632** | 3.70 | 3.70 | 3.50 |
| Swap 10J | **3.854** | 3.95 | 3.95 | 3.75 |
| Treasury 2J | **3.958** | 4.00 | 3.90 | 3.60 |
| Treasury 5J | **3.976** | 4.20 | 4.20 | 4.00 |
| Treasury 10J | **4.373** | 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 | **4.527** | 4.70 | 4.50 | 4.30 |
| Schweiz Tagesgeld (SARON)* | **0.204** | -0.05 | -0.05 | -0.05 |
| Schweiz 10Y Staatsanleihe | **0.320** | 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 | **1.147** | 1.12 | 1.10 | 1.15 |
| EURJPY | **167.113** | 162 | 163 | 165 |
| EURCHF | **0.939** | 0.96 | 0.98 | 0.98 |
| EURGBP | **0.854** | 0.82 | 0.81 | 0.80 |
| EURCNY | **8.260** | 8.05 | 7.98 | 8.17 |

| Weitere Währungen | Vortag | 30.09.2025 | 31.12.2025 | 30.06.2026 |
|---|---|---|---|---|
| EURAUD | **1.777** | 1.71 | 1.70 | 1.66 |
| EURBRL | **6.299** | 6.40 | 6.40 | 6.80 |
| EURCAD | **1.576** | 1.57 | 1.58 | 1.54 |
| EURCZK | **24.812** | 24.50 | 24.40 | 24.20 |
| EURHUF | **403.300** | 418.00 | 420.00 | 421.00 |
| EURMXN | **21.888** | 23.00 | 23.50 | 22.50 |
| EURNOK | **11.546** | 11.40 | 11.20 | 10.90 |
| EURPLN | **4.277** | 4.40 | 4.40 | 4.42 |
| EURRON | **5.030** | 5.10 | 5.15 | 5.19 |
| EURSEK | **11.071** | 11.30 | 11.00 | 10.60 |
| EURTRY | **45.380** | 46.20 | 46.80 | 47.60 |
| EURZAR | **20.798** | 20.20 | 20.20 | 19.60 |



# Termine des Tages

| ZEIT | LAND | | PERIODE | LBBW-PROGNOSE | KONSENS-PROGNOSE[1)] | LETZTER WERT[2)] | WICHTIGKEIT |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 01:30 | JPN | Nationaler CPI (Y/Y) | Mai | 3.7 | 3.5 | 3.6 | * |
| 08:00 | DE | PPI (M/M) | Mai | -0.2 | -0.2 | -0.6 | * |
| 10:00 | EWU | EZB veröffentlicht Wirtschaftsbericht | | | | | ** |
| 10:00 | EWU | Geldmenge M3 (Y/Y) | Mai | 4.1 | 4.0 | 3.9 | ** |
| 14:30 | USA | Philadelphia Fed Index | Jun | -3.0 | 0.0 | -4.0 | ** |
| 16:00 | EWU | Verbrauchervertrauen (vorläufig) | Jun | -14.5 | -14.9 | -15.2 | ** |
| 16:00 | USA | Index der Frühindikatoren | Mai | - | -0.1 | -1.0 | * |

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 | **1.899** | 0.023 | 2.883 | 1.876 |
| EURIBOR 6M | **2.050** | -0.011 | 2.685 | 2.036 |
| USD Geldmarkt 1M | **4.365** | 0.015 | 4.620 | 4.325 |
| USD Geldmarkt 6M | **4.490** | 0.155 | 4.670 | 4.175 |
| CHF Swap 10Y | **0.519** | 0.061 | 0.931 | 0.382 |
| JPY Swap 10Y | **1.260** | -0.015 | 1.470 | 0.989 |
| GBP Swap 10Y | **4.269** | 0.024 | 4.573 | 4.142 |
| EUR Swap 30Y | **2.631** | 0.009 | 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 | **3.05** | 0.05 | 3.38 | 2.88 | 53 |
| Deutschland | **2.52** | 0.02 | 2.87 | 2.33 | - |
| Frankreich | **3.26** | 0.05 | 3.44 | 2.99 | 74 |
| Griechenland | **3.35** | 0.07 | 4.13 | 3.24 | 83 |
| Italien | **3.54** | 0.07 | 3.84 | 3.33 | 102 |
| Niederlande | **2.75** | 0.03 | 3.06 | 2.54 | 23 |
| Portugal | **2.89** | 0.04 | 3.24 | 2.70 | 37 |
| Spanien | **3.18** | 0.05 | 3.43 | 2.94 | 66 |

## Weitere Devisen

| | Vortag | Änderung zum Vortag | 2025 Hoch | 2025 Ti |
|---|---|---|---|---|
| EURDKK | **7.459** | 0.000 | 7.469 | 7.4 |
| EURSEK | **11.071** | 0.014 | 11.523 | 10. |
| EURCNH | **8.260** | 0.000 | 8.398 | 7.5 |
| EURHKD | **9.003** | -0.031 | 9.100 | 7.9 |
| EURSGD | **1.478** | 0.001 | 1.502 | 1.3 |
| EURNZD | **1.922** | 0.017 | 1.989 | 1.8 |
| GBPUSD | **1.343** | -0.002 | 1.360 | 1.2 |

## 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 | 2 | -3 | 115 | 86 |
| Automobiles & Parts | **115** | 0 | 2 | -5 | 145 | 102 |
| Chemicals | **82** | -1 | 0 | -8 | 104 | 77 |
| Construction & Materials | **90** | -1 | 1 | -8 | 119 | 87 |
| Food & Beverage | **79** | 0 | 2 | 0 | 96 | 72 |
| Health Care | **86** | -1 | 1 | -4 | 109 | 81 |
| Industrial Goods & Serv. | **84** | -1 | 2 | -3 | 106 | 78 |
| Media | **91** | 0 | 2 | 0 | 113 | 83 |
| Oil & Gas | **104** | -1 | 0 | -1 | 138 | 96 |
| Personal & Household G. | **87** | 1 | 4 | -1 | 107 | 75 |
| Retail | **98** | -1 | 2 | -1 | 119 | 89 |
| Technology | **92** | 0 | 1 | 8 | 109 | 76 |
| Telecommunications | **93** | 0 | 2 | 0 | 115 | 83 |
| Utilities | **99** | -1 | 1 | -8 | 119 | 95 |

| Spreads nach Sektoren | Vortag | 1D | 1W | YTD | 2025 Hoch |
|---|---|---|---|---|---|
| Financials (4)* | **99** | 0 | 2 | -8 | 130 |
| Banks Sen. Preferred | **73** | 0 | 2 | -10 | 97 |
| Banks Sen. Bail-in | **92** | 0 | 2 | -9 | 122 |
| Insurance | **125** | 0 | 1 | -5 | 167 |
| Real Estate | **110** | -1 | 1 | -9 | 148 |
| | | | | | |
| Main | **61** | 3 | 5 | 4 | 85 |
| Crossover | **311** | 11 | 19 | -3 | 428 |
| Senior Financials | **65** | 2 | 5 | 1 | 91 |
| Sub Financials | **113** | 4 | 8 | 1 | 163 |

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Quelle für alle Daten in dieser Publikation: LSEG, LBBW R

# 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: 20.06.2025 07:49

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart