

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

US-Volkswirtschaft bislang noch resilient

Freitag, 4. Juli 2025

- Heute: USA wg. Feiertag geschlossen
- Gestern: US-Parlament macht Weg frei für neuerliche Schuldenbonanza

Die Vereinigten Staaten feiern

Die Vereinigten Staaten feiern heute ihren Unabhängigkeitstag. Das lange Wochenende sei ihnen gegönnt! Um sich dieses zu verdienen, musste gestern vorgearbeitet werden. So winkte das Repräsentantenhaus in Washington ein zentrales Gesetzesvorhaben der Regierung abschließend durch: u. a. Verlängerung nicht gegenfinanzierter Steuersenkungen, beschlossen 2017, Kürzung von Sozialprogrammen, finanzielle Sicherung von Institutionen, die Immigranten aufspüren und ausweisen, Ende vieler Nachhaltigkeitsinitiativen. Schließlich noch: eine Anhebung der Schuldenobergrenze des US-Zentralhaushaltes um 5 Bio. US-Dollar auf weit mehr als 40 Bio. US-Dollar. Die bislang führende Volkwirtschaft der Welt läuft geradewegs auf eine Relation aus Staatsverschuldung zu Wirtschaftsleistung von über 130 % zu, in einer Liga mit Italien und Griechenland, dabei japanische Verhältnisse fest im Blick.

Daneben wurden gestern verschiedene US-Konjunkturzahlen veröffentlicht. Große Aufmerksamkeit wurde traditionell der Anzahl der außerhalb der Landwirtschaft netto neu geschaffenen Stellen zuteil. Die „non-farm payrolls“ stiegen im Juni um 147 Tsd. an. Der Konsens befragter Expertinnen und Experten hatte bei 110 Tsd. gelegen. Gut die Hälfte des Plus entfiel auf den öffentlichen Bereich; insbesondere im Bildungsbereich wurde aufgestockt. Die

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	23.934	144	24.324	19.671
MDAX	30.388	93	31.136	24.641
Euro Stoxx 50	5.343	24	5.541	4.622
S&P 500	6.279	52	6.279	4.983
Nasdaq	20.601	208	20.601	15.268
VDAXNEW (in %)	17,9	-0,7	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,833	-0,02	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,580	-0,04	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,809	0,00	4,40	3,62
US-Treasury 10Y	4,284	0,00	4,79	4,02
Bund-Future	130,33	0,38	133,55	127,02

Privatwirtschaft meldete einen Anstieg der Beschäftigung um netto 74 Tsd. Stellen.

Insgesamt überraschte die US-Volkswirtschaft am aktuellen Rand einmal mehr mit einem hohen Grad an Resilienz. Ins Bild passt eine Arbeitslosenquote, die auf lediglich 4,1 % nachgab. Zudem stieg, wie gleichfalls gestern gemeldet wurde, der ISM-Einkaufsmanager-Index für den Dienstleistungssektor im Juni auf 50,8 Punkte. Damit lag diese Zeitreihe wieder oberhalb der sogenannten „Expansionsschwelle“.

4,1 %

USA: Arbeitslosenquote

Die US-Arbeitslosenquote bewegt sich sehr moderat nach oben. Seit dem April 2023 hat sich die Zeitreihe gerade einmal um 0,7 Prozentpunkte erhöht; seit einem Jahr ist sie stabil.

Der Aktienmarkt frohlockt

Der Finanzmarkt quittierte den Zahlenreigen Greenback-positiv. Der Euro sackte zunächst ab, von Werten um die 1,1790 USD in Richtung 1,1725 USD. Nachfolgend erholte er sich wieder und beendete den Handelstag bei 1,1750 USD. Am Rentenmarkt ließen die Kurse langlaufender US-Treasuries Federn. Die Wahrscheinlichkeit von Fed-Leitzinssenkungen noch dieses Jahr schrumpft zusehends. Wir im LBBW Research fühlen uns mit unserer Prognose bestätigt: Dieses Jahr wird die US-Notenbank nicht mehr an der Zinsschraube drehen. Prononciert nahm der US-Aktienmarkt den Feiertag „4th of July“ vorweg: Der S&P 500 erklomm im gestrigen Handelsverlauf ein neues Allzeit-Hoch bei 6.284 Punkten.

Dr. Thomas Meißner,
Leiter Research
Finanzmarktstrategie





Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,213	-0,02	3,36	2,90
Bunds	2,632	-0,03	2,86	2,38
SSA	3,161	-0,02	3,39	2,95
Covered	2,747	-0,02	3,05	2,64
Non-Financials	3,302	-0,04	3,62	3,21
Financials	3,229	-0,05	3,63	3,21
NF High Yield	5,512	-0,03	6,70	5,46

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1753	-0,0015	1,1779	1,0197
EURCHF	0,9357	0,0020	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8612	-0,0045	0,8684	0,8246
EURJPY	170,55	1,0650	170,55	156,15
USDCNY	7,1611	-0,0060	7,3498	7,1611
USDCHF	0,7961	0,0027	0,9196	0,7926
USDJPY	145,12	1,0900	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	68,75	-0,39	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.328	-15,25	3.426	2.625
Silber (USD/oz.)	36,88	0,58	37,16	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.955	-59	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.605	-15	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.451	149	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.751	-7	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	2.064	5	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	71,27	0,16	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	1,2	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	**1,937**	1,75	1,80	1,80
Swap 2J	**1,987**	1,95	1,90	2,00
Swap 5J	**2,256**	2,20	2,20	2,30
Swap 10J	**2,585**	2,55	2,60	2,70
Bund 2J	**1,833**	1,80	1,80	1,90
Bund 5J	**2,145**	2,10	2,15	2,30
Bund 10J	**2,580**	2,55	2,65	2,80
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)*	**4,400**	4,35	4,35	4,10
3M USD Geldmarkt	**4,330**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,632**	3,70	3,60	3,30
Swap 5J	**3,560**	3,70	3,70	3,50
Swap 10J	**3,806**	3,95	3,95	3,75
Treasury 2J	**3,809**	4,00	3,90	3,60
Treasury 5J	**3,852**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,284**	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	**4,542**	4,70	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,041**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,425**	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	**23.934**	22.000	23.000	24.000
Euro Stoxx 50	**5.343**	4.900	5.100	5.300
S&P 500	**6.279**	5.200	5.400	5.600
Nikkei 225	**39.786**	34.000	35.000	37.000
Rohöl Brent	**68,75**	65	60	60
Gasoil ICE	**724,50**	650	600	600
Gold	**3.328**	3.200	3.000	3.000
Silber	**36,88**	33	32	32
Kupfer	**9.955**	9.500	9.850	10.750
Nickel	**15.451**	15.500	15.750	16.250
Aluminium	**2.605**	2.450	2.500	2.750

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURUSD	**1,175**	1,12	1,10	1,15
EURJPY	**170,546**	162	163	165
EURCHF	**0,936**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,861**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,430**	8,05	7,98	8,17
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.09.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
EURAUD	**1,791**	1,71	1,70	1,66
EURBRL	**6,359**	6,40	6,40	6,80
EURCAD	**1,596**	1,57	1,58	1,54
EURCZK	**24,619**	24,50	24,40	24,20
EURHUF	**399,100**	418,00	420,00	421,00
EURMXN	**21,948**	23,00	23,50	22,50
EURNOK	**11,831**	11,40	11,20	10,90
EURPLN	**4,240**	4,40	4,40	4,42
EURRON	**5,059**	5,10	5,15	5,19
EURSEK	**11,247**	11,30	11,00	10,60
EURTRY	**46,806**	46,20	46,80	47,60
EURZAR	**20,596**	20,20	20,20	19,60



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
08:00	DE	Auftragseingänge Industrie (M/M)	Mai	-0,3	0,6	0,6	**
11:00	EWU	PPI (Y/Y)	Mai	-	-	0,7	*

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	1,874	-0,015	2,883	1,871
EURIBOR 6M	2,031	-0,002	2,685	2,031
USD Geldmarkt 1M	4,365	0,010	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	4,415	-0,070	4,670	4,175
CHF Swap 10Y	0,602	-0,002	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	1,320	0,023	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	4,258	-0,048	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	2,731	-0,024	2,755	2,105



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

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief	Spread über Bund (in bp)
Belgien	3,08	-0,04	3,38	2,88	50
Deutschland	2,58	-0,04	2,87	2,33	-
Frankreich	3,28	-0,04	3,44	2,99	70
Griechenland	3,31	-0,06	4,13	3,24	73
Italien	3,46	-0,06	3,84	3,33	88
Niederlande	2,79	-0,04	3,06	2,54	21
Portugal	2,90	-0,04	3,24	2,70	32
Spanien	3,17	-0,04	3,43	2,94	59

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURDKK	7,462	0,001	7,469	7,457
EURSEK	11,247	0,008	11,523	10,753
EURCNH	8,430	-0,019	8,454	7,527
EURHKD	9,226	-0,012	9,246	7,940
EURSGD	1,499	0,000	1,502	1,397
EURNZD	1,940	0,001	1,989	1,818
GBPUSD	1,365	0,005	1,373	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)*	85	-2	-6	-11	115	85
Automobiles & Parts	105	-2	-8	-15	145	102
Chemicals	73	-2	-7	-16	104	73
Construction & Materials	83	-2	-5	-14	119	83
Food & Beverage	71	-2	-7	-8	96	71
Health Care	76	-2	-7	-14	109	76
Industrial Goods & Serv.	76	-2	-5	-11	106	76
Media	75	-2	-16	-16	113	75
Oil & Gas	97	-1	-5	-8	138	96
Personal & Household G.	78	-2	-6	-10	107	75
Retail	91	-3	-6	-8	119	89
Technology	88	-2	-6	3	109	76
Telecommunications	86	-2	-6	-7	115	83
Utilities	94	-2	-4	-12	119	94

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2025 Hoch	2025 Tief
Financials (4,1)*	91	-2	-5	-16	130	89
Banks Sen. Preferred	66	-2	-5	-17	97	66
Banks Sen. Bail-in	82	-3	-6	-19	122	81
Insurance	119	-3	-5	-12	167	113
Real Estate	109	-2	-1	-10	148	109
Main	53	-1	-3	-5	85	51
Crossover	278	-5	-13	-36	428	278
Senior Financials	57	-1	-3	-6	91	56
Sub Financials	99	-3	-5	-13	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: 04.07.2025 07:10

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart