

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Nach EU-Deal folgen USA-China Gespräche

Dienstag, 29. Juli 2025

- Handelsdeals mit Konfliktpotential
- Treffen zwischen USA und China als positives Signal
- Heute stehen Verbraucher im Blick

Handelsdeals mit Konfliktpotential

Wenige Tage vor Ablauf der Deadline am 1. August einigten sich gestern die USA und die Europäische Union auf ein neues Handelsabkommen. Im Zentrum steht ein Zollsatz von 15 % auf den Großteil der EU-Exporte in die USA. Ausnahmen für bestimmte Produktkategorien, Investitionszusagen der EU sowie das Versprechen höherer Einfuhren Europas von US-Energie und Rüstungsgütern runden die Vereinbarung ab. Zugleich kündigte der US-Präsident einen Zollsatz von 15-20 % für all jene Staaten an, mit denen bis zur Deadline kein Abkommen zustande kommt.

Ob die Handelsunsicherheiten damit tatsächlich ein Ende finden, ist alles andere als sicher. Denn alle bisher abgeschlossenen Handelsdeals der USA weisen eine problematische Gemeinsamkeit auf. Der vereinbarte Inhalt ist in wichtigen Passagen oftmals wenig konkret, wird von den Vertragsparteien unterschiedlich interpretiert, oder enthält Verweise auf vage gehaltene Bedingungen, die zur Umsetzung einiger Bestimmungen erfüllt werden müssen. Über jene in der Vereinbarung mit der EU haben wir hier berichtet: Zoll-Deal mit den USA. Im Fall Japans gibt es etwa offene Differenzen u.a. zur Form der 550 Mrd. USD schweren Investitionszusagen sowie zur Gewinnverteilung daraus. Und mit Blick auf den Vietnam-Deal wurden

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	23,970	-247	24,550	19,671
MDAX	31,029	-455	31,649	24,641
Euro Stoxx 50	5,338	-15	5,541	4,622
S&P 500	6,390	1	6,390	4,983
Nasdaq	21,179	70	21,179	15,268
VDAXNEW (in %)	18.0	-0.2	39.7	14.1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1.891	-0.03	2.33	1.69
Bund-Rendite 10Y	2.648	-0.03	2.87	2.33
US-Treasury 2Y	3.946	0.01	4.40	3.62
US-Treasury 10Y	4.412	0.03	4.79	4.02
Bund-Future	129.73	0.41	133.55	127.02

LB≡BW

bisher sogar nur von US-Seite Informationen zur Übereinkunft herausgegeben. Die Entscheidungsträger in Hanoi geben sich unterdessen zugeknöpft. Vielleicht sind die kaum definierten Paragraphen aber am Ende auch nicht so bedeutend, wenn es Trump in erster Linie um Schutzzölle für den heimischen Markt und freien Marktzugang für US-Firmen im Ausland geht. Innenpolitisch hat der US-Präsident ohnehin mit weiteren Baustellen zu kämpfen. Und bei vielen US-Handelspartnern dürfte derzeit die Devise gelten: Jeder Deal (wenn auch nur vorläufig) ist besser als kein Deal.

.

63 %

mit negativer Sicht auf US-Demokraten

Die Demokratische Partei kann von Trumps disruptiver Politik indes nicht profitieren. In einer neuen Umfrage des Wall Street Journal sehen 63% der Befragten die Partei kritisch. Das ist der höchste Wert seit 1990.

Treffen zwischen USA und China als positives Signal

Auf China dürfte diese Devise hingegen weniger zutreffen. In Peking will man sich zu keiner vorschnellen Einigung drängen lassen, die zum Auslöser neuer Konflikte werden könnte. Die Führung zielt – soweit mit Trump möglich – auf eine dauerhafte Lösung der Streitfragen ab. Ein Durchbruch ist zwar diesmal nicht zu erwarten, aber im Hintergrund dürften durchaus heikle Fragen, wie Chinas Industriepolitik oder die Ölimporte aus Russland, besprochen werden.

Heute stehen Verbraucher im Blick

Die europäischen Börsen beendeten gestern nach anfänglichen Gewinnen den Handelstag im Minus. Der EUR/USD-Kurs gab im Tagesverlauf ebenfalls deutlich nach und steht nun bei rund 1,16. Neben der starken Aktienperformance der letzten Wochen dürften auch die gemischten Reaktionen aus Europas Hauptstädten auf den Handelsdeal Gewinnmitnahmen verursacht haben. Schließlich bleibt auch abzuwarten, wie stark die europäische Konjunktur am Ende darunter leiden wird. Für die EZB werden aber auch die heute veröffentlichten Inflationserwartungen der Verbraucher ausschlaggebend dafür sein, ob man bis Ende des Jahres eine weitere Zinssenkung für notwendig erachtet. Daten gibt es unterdessen auch in den USA, und zwar zum Konsumentenvertrauen. Wir gehen angesichts der (noch) robusten Konjunktur von einer Verbesserung der Stimmung im Juli aus. Einschätzungen zur wirtschaftlichen Lage wird es zudem wohl auch von der Fed nach der morgigen Sitzung geben.

Sandro Pannagl, Senior Research Analyst

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3.274	-0.02	3.36	2.90
Bunds	2.717	-0.03	2.86	2.38
SSA	3.212	-0.03	3.39	2.95
Covered	2.785	-0.02	3.05	2.64
Non-Financials	3.318	-0.04	3.62	3.21
Financials	3.224	-0.05	3.63	3.17
NF High Yield	5.368	-0.03	6.70	5.37

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1.1638	-0.0093	1.1779	1.0197
EURCHF	0.9325	-0.0021	0.9642	0.9242
EURGBP	0.8676	-0.0058	0.8734	0.8246
EURJPY	172.57	-0.7456	173.31	156.15
USDCNY	7.1728	0.0051	7.3498	7.1546
USDCHF	0.8013	0.0046	0.9196	0.7926
USDJPY	148.29	0.5400	158.42	140.73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	68.47	0	81.54	61.18
Gold (USD/oz.)	3,310	-22.47	3,428	2,625
Silber (USD/oz.)	38.125	-0.61	39.32	28.905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9,793	24	10,112	8,613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2,632	-4	2,728	2,316
Nickel LME (3M, USD/t)	15,269	-51	16,641	14,084
Zink LME (3M, USD/t)	2,818	-6	2,979	2,558
Blei LME (3M, USD/t)	2,017	3	2,095	1,842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	69.96	-0.69	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	**23,970**	22,000	23,000	24,000
Euro Stoxx 50	**5,338**	4,900	5,100	5,300
S&P 500	**6,390**	5,200	5,400	5,600
Nikkei 225	**40,998**	34,000	35,000	37,000
Rohöl Brent	**68.47**	65	60	60
Gasoil ICE	**708.75**	650	600	600
Gold	**3,310**	3,200	3,000	3,000
Silber	**38.13**	33	32	32
Kupfer	**9,793**	9,500	9,850	10,750
Nickel	**15,269**	15,500	15,750	16,250
Aluminium	**2,632**	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	**2.016**	1.75	1.80	1.80
Swap 2J	**2.062**	1.95	1.90	2.00
Swap 5J	**2.335**	2.20	2.20	2.30
Swap 10J	**2.664**	2.55	2.60	2.70
Bund 2J	**1.891**	1.80	1.80	1.90
Bund 5J	**2.213**	2.10	2.15	2.30
Bund 10J	**2.648**	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)*	**4.360**	4.35	4.35	4.10
3M USD Geldmarkt	**4.309**	4.25	4.25	3.95
Swap 2J	**3.672**	3.70	3.60	3.30
Swap 5J	**3.600**	3.70	3.70	3.50
Swap 10J	**3.879**	3.95	3.95	3.75
Treasury 2J	**3.946**	4.00	3.90	3.60
Treasury 5J	**3.961**	4.20	4.20	4.00
Treasury 10J	**4.412**	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	**4.648**	4.70	4.50	4.30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0.045**	-0.05	-0.05	-0.05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0.385**	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	**1.164**	1.12	1.10	1.15
EURJPY	**172.567**	162	163	165
EURCHF	**0.932**	0.96	0.98	0.98
EURGBP	**0.868**	0.82	0.81	0.80
EURCNY	**8.323**	8.05	7.98	8.17

Weitere Währungen	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURAUD	**1.783**	1.71	1.70	1.66
EURBRL	**6.498**	6.40	6.40	6.80
EURCAD	**1.596**	1.57	1.58	1.54
EURCZK	**24.591**	24.50	24.40	24.20
EURHUF	**397.600**	418.00	420.00	421.00
EURMXN	**21.747**	23.00	23.50	22.50
EURNOK	**11.831**	11.40	11.20	10.90
EURPLN	**4.264**	4.40	4.40	4.42
EURRON	**5.070**	5.10	5.15	5.19
EURSEK	**11.148**	11.30	11.00	10.60
EURTRY	**47.201**	46.20	46.80	47.60
EURZAR	**20.789**	20.20	20.20	19.60



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
10:00	EWU	EZB veröffentlicht Inflationserwartungen der Verbraucher (1 Jahr, 3 Jahre)					**
15:00	USA	S&P Case-Shiller Hauspreisindex (M/M)	Mai	-	-	-0.3	*
16:00	USA	Konsumentenvertrauen (CB)	Jul	100.0	95.9	93.0	***

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	1.881	0.005	2.883	1.846
EURIBOR 6M	2.101	0.048	2.685	2.016
USD Geldmarkt 1M	4.385	0.000	4.620	4.325
USD Geldmarkt 6M	4.405	0.000	4.670	4.175
CHF Swap 10Y	0.604	-0.035	0.931	0.382
JPY Swap 10Y	1.421	-0.029	1.470	0.989
GBP Swap 10Y	4.371	0.019	4.573	4.142
EUR Swap 30Y	2.837	-0.003	2.876	2.105



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

		Änderung	2025		Spread über
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief	Bund (in bp)
Belgien	3.13	-0.04	3.38	2.88	49
Deutschland	2.65	-0.03	2.87	2.33	-
Frankreich	3.35	-0.04	3.44	2.99	70
Griechenland	3.40	-0.04	4.13	3.24	76
Italien	3.51	-0.05	3.84	3.33	87
Niederlande	2.86	-0.03	3.06	2.54	21
Portugal	2.96	-0.04	3.24	2.70	31
Spanien	3.21	-0.04	3.43	2.94	56

Weitere Devisen

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7.463	-0.001	7.469	7.457
EURSEK	11.148	-0.026	11.523	10.753
EURCNH	8.323	-0.093	8.454	7.527
EURHKD	9.135	-0.073	9.246	7.940
EURSGD	1.496	-0.007	1.503	1.397
EURNZD	1.946	-0.007	1.989	1.818
GBPUSD	1.341	-0.002	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)*	79	-1	-3	-17	115	79
Automobiles & Parts	97	-3	-11	-23	145	97
Chemicals	72	-1	-1	-17	104	72
Construction & Materials	75	-1	-3	-23	119	75
Food & Beverage	68	-1	-2	-11	96	68
Health Care	74	-1	-1	-16	109	74
Industrial Goods & Serv.	69	-1	-4	-18	106	69
Media	69	-2	-3	-22	113	69
Oil & Gas	89	-1	-4	-16	138	89
Personal & Household G.	73	-1	-3	-15	107	73
Retail	84	-1	-3	-15	119	84
Technology	83	-1	-3	-2	109	76
Telecommunications	81	-1	-4	-12	115	81
Utilities	86	-1	-2	-20	119	86

Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	83	-2	-5	-23	130	83
Banks Sen. Preferred	60	-2	-4	-23	97	60
Banks Sen. Bail-in	76	-2	-6	-26	122	76
Insurance	109	-2	-4	-21	167	109
Real Estate	97	-1	-5	-21	148	97
Main	53	0	-1	-4	85	51
Crossover	268	-2	-10	-46	428	268
Senior Financials	56	0	-1	-7	91	56
Sub Financials	97	0	-2	-15	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: 29.07.2025 07:45

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart