

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Nvidia knackt die vier Billionen

Donnerstag, 10. Juli 2025

- Rekordstand auch beim DAX
- Italienische Brillen für Meta-Nerds
- Fed-Protokoll zeigt Zinsdiskussionen

Neue Rekorde an den Börsen

Im Zuge der Wiederaufnahme ihrer Hausse kann die Wall Street einen neuen Rekord in der Einzeldisziplin vermelden. Der Wert des führenden Chip-Designers Nvidia übersprang am Mittwoch die Schwelle von 4 Mrd. US-Dollar. In Deutschland hatte der DAX auf einem neuen Allzeithoch von 24.549,56 Punkten geschlossen. Verantwortlich für die positive Stimmung waren Hoffnungen auf den baldigen Abschluss eines Handelsabkommens der EU mit den USA. Exportwerte lagen entsprechend vorne. Im Fokus standen einige Übernahmethemen. Unicredit hat seinen Anteil an der Commerzbank auf 20 % aufgestockt, der Bund will sein Paket an der gelben Bank jedoch nicht verkaufen. Bester Wert im Euro Stoxx 50 war EssilorLuxottica. Meta Systems hat ein Paket am Optikkonzern erworben, das auf 5 % ausgebaut werden soll. Offenbar sollen die Silicon-Valley-Nerds zukünftig italienisch designte Brillen tragen. Merck (USA) will 10 Mrd. USD für Verona Pharma, einen Biotech-Spezialisten für Atemwegserkrankungen auf den Tisch legen.

Trump schwingt weiter die Zollkeule

In Washington schwang Präsident Trump unterdessen weiter sein Universalinstrument. Importe aus Brasilien sollen mit 50 % Zöllen belegt werden, da seinem Kumpel Jair Bolsonaro wegen eines Umsturzversuches der Prozess

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	24.550	343	24.550	19.671
MDAX	31.536	479	31.536	24.641
Euro Stoxx 50	5.446	74	5.541	4.622
S&P 500	6.263	38	6.279	4.983
Nasdaq	20.611	193	20.611	15.268
VDAXNEW (in %)	17,3	-0,4	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,850	0,00	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,632	-0,01	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,880	-0,04	4,40	3,62
US-Treasury 10Y	4,338	-0,07	4,79	4,02
Bund-Future	129,79	0,15	133,55	127,02

LB≡BW

gemacht werden soll. Außerdem sollen ganz allgemein Kupfer mit 50 % und Pharmazeutika mit 200 % belegt werden. Schon jetzt klingelt es in der Zollkasse. Im bisherigen Jahresverlauf haben die USA laut Finanzminister Scott Bessent 100 Mrd. USD eingenommen, im Gesamtjahr könnten es 300 Mrd. werden. Im Vorjahr waren es gerade einmal 80 Mrd. USD. Die Frage ist aber, wer dieses Geld am Ende bezahlt. Aus unserer Sicht sind es die Endabnehmer der importierten Produkte.

Fed diskutierte Zinssenkungen

Mit Spannung hatten die Marktteilnehmer das Protokoll der zurückliegenden Sitzung des Fed-Offenmarktausschusses erwartet. Den Beschluss zur Beibehaltung des bisherigen Niveaus der Fed Funds hatten die Washingtoner Währungshüter einstimmig getroffen. Aus der verklausulierten Notenbanksprache lässt sich nun eine wachsende Bereitschaft zu Zinssenkungen herauslesen: Eine Mehrheit der Teilnehmer hält eine gewisse Senkung der Leitzinsen für angemessen, sofern sich der von den Zöllen ausgehende Aufwärtsdruck auf die Preise als temporär oder begrenzt erweise, mittel- bis längerfristige Inflationserwartungen solide verankert blieben oder eine gewisse Abschwächung der Wirtschaftsaktivität und des Arbeitsmarktes auftrete. Alles bleibt aber offen: Einige Stimmen plädierten für eine Zinssenkung schon zum nächsten Termin noch im Juli, während andere die Leitzinsen bis Jahresende stabil halten wollten. Wir prognostizieren letzteres.

Vier

Billionen USD Börsenwert

Der Chipdesigner Nvidia übersprang gestern als erstes Unternehmen der Welt diese Marke. Bei gleichmäßiger Verteilung wären dies 485 USD für jeden Erdenbürger.

BMW im Blick

Die Anleger können sich heute wiederum den Handels-Diskussionen widmen, denn marktbewegende Konjunkturzahlen stehen nicht zur Veröffentlichung an. Das Statistische Bundesamt veröffentlicht endgültige Inflationszahlen für Juni. Diese dürften die vorläufige Jahresrate von 2,0 % bestätigen. Aus deutscher Perspektive hätte die EZB ihr Stabilitätsziel also erreicht. BMW veranstaltet heute einen Investorentag. Im Vorfeld war der Titel gestern Tagesgewinner im DAX.



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

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



		Änderung	2025	
iBoxx €	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,256	-0,01	3,36	2,90
Bunds	2,686	-0,01	2,86	2,38
SSA	3,204	-0,01	3,39	2,95
Covered	2,771	-0,01	3,05	2,64
Non-Financials	3,325	-0,01	3,62	3,21
Financials	3,243	-0,02	3,63	3,20
NF High Yield	5,473	-0,02	6,70	5,46

Renditen in %

Devisen

EURUSD



		Änderung	2025	
Währung	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,1716	0,0023	1,1779	1,0197
EURCHF	0,9312	-0,0019	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8621	-0,0012	0,8684	0,8246
EURJPY	171,59	-0,1908	171,78	156,15
USDCNY	7,1826	0,0093	7,3498	7,1611
USDCHF	0,7949	-0,0031	0,9196	0,7926
USDJPY	146,47	-0,4450	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



		Änderung	2025	
Rohstoff	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	70,23	0,04	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.308	15,18	3.426	2.625
Silber (USD/oz.)	36,59	-0,19	37,16	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.631	-160	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.597	11	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	14.979	-63	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.743	22	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	2.056	-1	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	69,64	-0,04	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)*	**1,919**	1,70	1,70	1,70
3M Euribor	**1,969**	1,75	1,80	1,80
Swap 2J	**1,998**	1,95	1,90	2,00
Swap 5J	**2,274**	2,20	2,20	2,30
Swap 10J	**2,613**	2,55	2,60	2,70
Bund 2J	**1,850**	1,80	1,80	1,90
Bund 5J	**2,186**	2,10	2,15	2,30
Bund 10J	**2,632**	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)*	**4,340**	4,35	4,35	4,10
3M USD Geldmarkt	**4,324**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,608**	3,70	3,60	3,30
Swap 5J	**3,531**	3,70	3,70	3,50
Swap 10J	**3,790**	3,95	3,95	3,75
Treasury 2J	**3,880**	4,00	3,90	3,60
Treasury 5J	**3,906**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,338**	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	**4,606**	4,70	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,043**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,434**	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	**24.550**	22.000	23.000	24.000
Euro Stoxx 50	**5.446**	4.900	5.100	5.300
S&P 500	**6.263**	5.200	5.400	5.600
Nikkei 225	**39.821**	34.000	35.000	37.000
Rohöl Brent	**70,23**	65	60	60
Gasoil ICE	**774,50**	650	600	600
Gold	**3.308**	3.200	3.000	3.000
Silber	**36,59**	33	32	32
Kupfer	**9.631**	9.500	9.850	10.750
Nickel	**14.979**	15.500	15.750	16.250
Aluminium	**2.597**	2.450	2.500	2.750

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURUSD	**1,172**	1,12	1,10	1,15
EURJPY	**171,591**	162	163	165
EURCHF	**0,931**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,862**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,419**	8,05	7,98	8,17

Weitere Währungen	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURAUD	**1,794**	1,71	1,70	1,66
EURBRL	**6,410**	6,40	6,40	6,80
EURCAD	**1,605**	1,57	1,58	1,54
EURCZK	**24,655**	24,50	24,40	24,20
EURHUF	**399,925**	418,00	420,00	421,00
EURMXN	**21,750**	23,00	23,50	22,50
EURNOK	**11,830**	11,40	11,20	10,90
EURPLN	**4,244**	4,40	4,40	4,42
EURRON	**5,076**	5,10	5,15	5,19
EURSEK	**11,159**	11,30	11,00	10,60
EURTRY	**46,920**	46,20	46,80	47,60
EURZAR	**20,821**	20,20	20,20	19,60



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
08:00	DE	CPI (Y/Y) (final)	Jun	2,0	-	2,0	*

Tabellen

Weitere Zinsen und Swapsätze

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURIBOR 1M	1,925	0,009	2,883	1,871
EURIBOR 6M	2,051	0,032	2,685	2,016
USD Geldmarkt 1M	4,460	0,000	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	4,460	0,000	4,670	4,175
CHF Swap 10Y	0,629	-0,016	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	1,366	0,014	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	4,302	-0,022	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	2,773	-0,023	2,796	2,105



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

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief	Spread über Bund (in bp)
Belgien	3,15	0,00	3,38	2,88	51
Deutschland	2,63	-0,01	2,87	2,33	-
Frankreich	3,36	0,00	3,44	2,99	72
Griechenland	3,39	-0,01	4,13	3,24	75
Italien	3,53	-0,02	3,84	3,33	90
Niederlande	2,85	-0,01	3,06	2,54	21
Portugal	2,96	-0,01	3,24	2,70	33
Spanien	3,23	-0,01	3,43	2,94	60

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURDKK	7,461	0,001	7,469	7,457
EURSEK	11,159	-0,020	11,523	10,753
EURCNH	8,419	0,000	8,454	7,527
EURHKD	9,197	0,018	9,246	7,940
EURSGD	1,501	0,003	1,502	1,397
EURNZD	1,955	0,001	1,989	1,818
GBPUSD	1,359	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)*	84	0	-3	-12	115	84
Automobiles & Parts	103	-1	-4	-16	145	102
Chemicals	73	0	-2	-17	104	72
Construction & Materials	82	-1	-3	-16	119	82
Food & Beverage	71	0	-2	-8	96	70
Health Care	76	0	-2	-14	109	76
Industrial Goods & Serv.	75	0	-3	-12	106	75
Media	76	1	-1	-15	113	74
Oil & Gas	95	0	-3	-10	138	95
Personal & Household G.	76	0	-3	-12	107	75
Retail	91	0	-3	-9	119	89
Technology	87	0	-3	3	109	76
Telecommunications	86	0	-2	-7	115	83
Utilities	92	-1	-4	-15	119	92

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2025 Hoch	2025 Tief
Financials (4)*	90	0	-3	-17	130	89
Banks Sen. Preferred	65	0	-3	-18	97	65
Banks Sen. Bail-in	82	0	-3	-20	122	81
Insurance	116	-1	-5	-15	167	113
Real Estate	106	-1	-4	-13	148	106
Main	53	0	-1	-4	85	51
Crossover	279	-4	-4	-35	428	278
Senior Financials	58	-1	-1	-6	91	56
Sub Financials	100	-1	-2	-12	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: 10.07.2025 07:35

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart