

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Zinssenkungsfantasie kehrt zurück

Dienstag, 5. August 2025

- US-Industrieaufträge rückläufig
- US-Börsen mit Gewinnen
- Turbulenzen am Kupfermarkt

US-Industrieaufträge brechen ein

Der Auftragseingang der US-Industrie ist im Juni um 4,8 % gegenüber dem Vormonat eingebrochen. Ökonomen hatten mit einem etwas stärkeren Minus von 4,9 % gerechnet. Für den Mai ergibt sich nach revidierten Angaben des US-Handelsministeriums ein kräftiges Plus von 8,3 % – zunächst war nur ein Anstieg von 8,2 % gemeldet worden. Bei den Bestellungen für langlebige Wirtschaftsgüter verzeichnete das Ministerium für Juni einen Rückgang von 9,4 %, nachdem vorläufig bereits ein Minus von 9,3 % gemeldet worden war. Angetrieben von erneuten Hoffnungen auf eine baldige Zinssenkung durch die US-Notenbank Fed legten die Aktienkurse an der Wall Street zu. Laut dem FedWatch-Tool der CME liegt die Wahrscheinlichkeit für eine Zinssenkung im September aktuell bei rund 94 %. Der Dow Jones Industrial schloss mit einem Plus von 1,3 % bei 44.174 Punkten. Der breiter gefasste S&P 500 gewann 1,5 %, die technologielastigen Nasdaq-Indizes legten um bis zu 2,0 % zu.

Die Aktienmärkte in Asien haben ihre Erholung heute früh fortgesetzt und den zweiten Tag in Folge zugelegt. In Tokio verbuchte der Nikkei-Index ein Plus von 0,6 % auf 40.545 Punkte. Auch in China hellte sich die Stimmung auf: Der Shanghai Composite legte um 0,4 % zu, der Index der größten Unternehmen aus Shanghai und Shenzhen stieg um 0,3 %.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	23.758	332	24.550	19.671
MDAX	30.553	236	31.649	24.641
Euro Stoxx 50	5.242	77	5.541	4.622
S&P 500	6.330	92	6.390	4.983
Nasdaq	21.054	403	21.179	15.268
VDAXNEW (in %)	19,9	-2,1	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,884	-0,02	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,587	-0,05	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,716	0,00	4,40	3,62
US-Treasury 10Y	4,199	-0,01	4,79	4,02
Bund-Future	130,27	0,47	133,55	127,02

Landesbank Baden-Württemberg
Strategy Research | 05.08.2025

LB≡BW

Kupfermarkt unter Druck – US-Zölle greifen nur begrenzt

Anfang Juli kündigte US-Präsident Donald Trump einen Zoll von 50 % auf Kupferimporte ab 1. August an. Bereits im Vorfeld sorgte dies für starke Vorzieheffekte: Die US-Nachfrage nach Kupfer stieg, Lager wurden gefüllt, die Preise kletterten auf Rekordniveau, während sie international nachgaben. Mit der offiziellen Unterzeichnung der Zollverordnung folgte die Ernüchterung: Der 50%-Zoll betrifft lediglich Halbfertigprodukte wie Drähte und Rohre, die weniger als 10 % der US-Kupfernachfrage abdecken. Raffiniertes Kupfer, das etwa 50 % des Verbrauchs ausmacht, sowie Kupferkonzentrate bleiben außen vor. Prompt brachen die US-Kupferpreise an einem Tag um bis zu 22 % ein und sorgte für eine Preisangleichung zwischen der US-Börse Comex und der London Metal Exchange (LME). Kurzfristig bleibt der Druck bestehen, solange Vorratskäufe ausbleiben und Lagerbestände auf den Weltmarkt zurückfließen. Mittel- bis langfristig dürfte jedoch die wachsende globale Nachfrage, insbesondere durch Rechenzentren und Energiewende, dem Kupfermarkt Unterstützung geben. Gestern wurde eine Tonne Kupfer an der LME 87 USD höher bei 9.622 USD gehandelt.

Heute im Fokus

Heute um 9:55 Uhr stehen die finalen Daten für den PMI Dienstleistungen im Juli auf der Agenda. Bereits in der Erstschätzung kletterte das Konjunkturbarometer von 49,7 im Juni auf 50,1 im Juli und markierte damit ein Vier-Monats-Hoch. Mit dem Sprung über die Schwelle von 50 Punkten signalisiert der Index, dass der Dienstleistungssektor die Schrumpfungsphase hinter sich gelassen hat und sich nun auf einen leichten Wachstumskurs begibt. Die Talsohle scheint damit durchschritten. Für den Euroraum wurde die Erstschätzung des entsprechenden Indikators (Veröffentlichung heute um 10:00 Uhr) mit 51,2 angegeben, was einem Anstieg von 0,7 Punkten gegenüber dem Juni-Wert entspricht. Aus den USA erwarten die Märkte um 14:30 Uhr die Veröffentlichung der Handelsbilanzdaten für Juni. Experten rechnen mit einer leichten Verringerung des Defizits auf rund -70 Mrd. USD. Um 16:00 Uhr folgt dann der ISM-Index für den Dienstleistungssektor im Juli. Nach einem Wert von 50,8 im Vormonat wird mit einem Anstieg auf 52 Punkte gerechnet.



Martin Siegert, CMT,
Head of Technical
Market Research

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,235	-0,04	3,36	2,90
Bunds	2,675	-0,04	2,86	2,38
SSA	3,177	-0,04	3,39	2,95
Covered	2,736	-0,04	3,05	2,64
Non-Financials	3,314	-0,03	3,62	3,21
Financials	3,216	-0,03	3,63	3,17
NF High Yield	5,339	0,01	6,70	5,33

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1565	0,0010	1,1779	1,0197
EURCHF	0,9348	0,0029	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8700	-0,0013	0,8734	0,8246
EURJPY	170,28	-0,8407	173,31	156,15
USDCNY	7,1768	-0,0343	7,3498	7,1546
USDCHF	0,8084	0,0018	0,9196	0,7926
USDJPY	147,24	-0,8550	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	69,72	0	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.374	24,82	3.428	2.625
Silber (USD/oz.)	37,15	0,66	39,32	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.687	57	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.553	-13	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.066	79	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.750	23	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	1.959	-13	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	70,2	-0,21	81,79	59,89

Prognosen

Konjunktur

in %		2023	2024	2025e	2026e
Deutschland	BIP	-0,7	-0,5	0,0	1,0
	Inflation	5,9	2,2	1,9	2,0
Euroraum	BIP	0,7	0,7	1,0	1,0
	Inflation	5,4	2,4	1,9	2,0
USA	BIP	2,9	2,8	1,7	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	2,7	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**	2,15	1,90	1,90
EZB Einlagesatz	**2,000**	2,00	1,75	1,75
Tagesgeld (€STR)*	**1,927**	1,95	1,70	1,70
3M Euribor	**1,994**	2,00	1,80	1,80
Swap 2J	**2,048**	2,10	1,95	2,00
Swap 5J	**2,297**	2,40	2,25	2,35
Swap 10J	**2,604**	2,70	2,65	2,80
Bund 2J	**1,884**	1,95	1,80	1,90
Bund 5J	**2,174**	2,30	2,20	2,35
Bund 10J	**2,587**	2,70	2,70	2,90
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	**4,236**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,449**	3,70	3,60	3,30
Swap 5J	**3,379**	3,70	3,70	3,50
Swap 10J	**3,667**	3,95	3,95	3,75
Treasury 2J	**3,716**	4,00	3,90	3,60
Treasury 5J	**3,734**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,199**	4,60	4,60	4,40
Weitere Industriestaaten	**Vortag**	**30.09.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
UK Tagesgeld (SONIA)*	**4,218**	3,95	3,70	3,20
UK 10Y Staatsanleihe	**4,511**	4,70	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,033**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,302**	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	**23.758**	23.000	24.000	25.000
Euro Stoxx 50	**5.242**	5.100	5.300	5.500
S&P 500	**6.330**	6.000	6.200	6.400
Nikkei 225	**40.291**	39.000	41.000	42.000
Rohöl Brent	**69,72**	65	60	60
Gasoil ICE	**686,75**	650	600	600
Gold	**3.374**	3.200	3.000	3.000
Silber	**37,15**	33	32	32
Kupfer	**9.687**	9.500	9.850	10.750
Nickel	**15.066**	15.500	15.750	16.250
Aluminium	**2.553**	2.450	2.500	2.750

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURUSD	**1,156**	1,15	1,13	1,15
EURJPY	**170,276**	168	167	165
EURCHF	**0,935**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,870**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,312**	8,05	7,98	8,17
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.09.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
EURAUD	**1,787**	1,71	1,70	1,66
EURBRL	**6,368**	6,40	6,40	6,80
EURCAD	**1,593**	1,57	1,58	1,54
EURCZK	**24,588**	24,50	24,40	24,20
EURHUF	**399,025**	418,00	420,00	421,00
EURMXN	**21,782**	23,00	23,50	22,50
EURNOK	**11,878**	11,40	11,20	10,90
EURPLN	**4,275**	4,40	4,40	4,42
EURRON	**5,075**	5,10	5,15	5,19
EURSEK	**11,187**	11,30	11,00	10,60
EURTRY	**47,044**	46,20	46,80	47,60
EURZAR	**20,768**	20,20	20,20	19,60



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
DIENSTAG, 05.08.2025							
09:55	DE	PMI Dienstleistungen (final)	Jul	50,1	50,1	50,1	*
10:00	EWU	PMI Dienstleistungen (final)	Jul	51,2	51,2	51,2	*
10:00	EWU	PMI Composite (final)	Jul	51,0	51,0	51,0	*
11:00	EWU	PPI (Y/Y)	Jun	0,5	-	0,3	*
14:30	USA	Handelsbilanz (in Mrd. USD)	Jun	-70,0	-62,0	-71,5	**
16:00	USA	ISM Dienstleistungen	Jul	52,0	51,5	50,8	***

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	1,911	0,018	2,883	1,846
EURIBOR 6M	2,077	0,007	2,685	2,016
USD Geldmarkt 1M	4,580	-0,010	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	4,285	-0,120	4,670	4,175
CHF Swap 10Y	0,550	-0,057	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	1,355	0,000	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	4,234	-0,019	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	2,790	-0,049	2,876	2,105



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

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief	Spread über Bund (in bp)
Belgien	3,06	-0,07	3,38	2,88	47
Deutschland	2,59	-0,05	2,87	2,33	-
Frankreich	3,29	-0,04	3,44	2,99	71
Griechenland	3,33	-0,07	4,13	3,24	75
Italien	3,43	-0,09	3,84	3,33	85
Niederlande	2,80	-0,04	3,06	2,54	21
Portugal	2,90	-0,06	3,24	2,70	32
Spanien	3,14	-0,06	3,43	2,94	55

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURDKK	7,463	0,000	7,469	7,457
EURSEK	11,187	0,001	11,523	10,753
EURCNH	8,312	-0,017	8,454	7,527
EURHKD	9,078	0,008	9,246	7,940
EURSGD	1,489	-0,001	1,503	1,397
EURNZD	1,956	-0,002	1,989	1,818
GBPUSD	1,329	0,003	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)*	82	0	3	-14	115	78
Automobiles & Parts	101	1	4	-19	145	95
Chemicals	74	1	2	-15	104	71
Construction & Materials	76	0	1	-22	119	74
Food & Beverage	72	0	4	-6	96	67
Health Care	76	1	2	-14	109	73
Industrial Goods & Serv.	71	0	2	-16	106	68
Media	71	0	2	-20	113	68
Oil & Gas	93	1	4	-12	138	87
Personal & Household G.	75	0	2	-13	107	72
Retail	87	0	3	-13	119	83
Technology	88	1	5	4	109	76
Telecommunications	84	0	3	-9	115	79
Utilities	87	0	1	-19	119	85

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2025 Hoch	2025 Tief
Financials (4)*	85	-1	2	-21	130	82
Banks Sen. Preferred	61	-1	1	-22	97	58
Banks Sen. Bail-in	79	-1	4	-22	122	75
Insurance	109	0	-1	-22	167	107
Real Estate	98	0	1	-20	148	96
Main	56	-1	3	-2	85	51
Crossover	276	-5	8	-38	428	265
Senior Financials	58	-1	1	-6	91	56
Sub Financials	99	-2	2	-13	163	95

* 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: 05.08.2025 07:44

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart