

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Zolldrama geht weiter

Dienstag, 8. Juli 2025

- Trump verlängert Verhandlungsfrist für Zölle bis 1. August
- Deutsche Industrieproduktion legt im Mai zu

Zollmoratorium verlängert

Das von US-Präsident Donald Trump losgetretene Zolldrama geht in den nächsten Akt. Eigentlich wären morgen die neuen Zölle in Kraft getreten. Trump verlängerte diese Frist aber gestern bis zum 1. August. Für eine Reihe von Ländern sollen allerdings bereits Zollbriefe verschickt werden. Manche Länder sind wohl bereits informiert worden. Unter anderem Japan und Südkorea sind mit jeweils 25 % betroffen. Südafrika (30 %) sowie Myanmar und Laos (40 %) trifft es noch härter. Die USA drohten in den Briefen an Japan und Südkorea bereits mit Vergeltungsmaßnahmen, sollten diese Länder ihre eigenen Einfuhrzölle anheben. Die EU wiederum gewinnt durch das neue Moratorium wieder etwas Zeit für weitere Verhandlungen. EU-Kommissionspräsidentin Ursula von der Leyen hat hierzu mit Donald Trump telefoniert. Man sei am „Anfang der Schlussphase“. Die US-Aktienmärkte reagierten nervös auf die Zoll-Neuigkeiten. Im Mittelpunkt standen hierbei die Zölle auf Importe aus Japan und Südkorea, was vor allem den Automobil- und Technologiesektor betrifft. Der S&P 500 beendete den Handelstag mit einem Minus von 0,79 %.

Deutsche Industrieproduktion steigt

Positive Nachrichten zur deutschen Industrieproduktion rückten gestern angesichts des Zollkonfliktes in den Hintergrund. Die Produktion im produzierenden Gewerbe

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	24.074	286	24.324	19.671
MDAX	30.747	466	31.136	24.641
Euro Stoxx 50	5.342	53	5.541	4.622
S&P 500	6.230	-49	6.279	4.983
Nasdaq	20.413	-189	20.601	15.268
VDAXNEW (in %)	18,7	-0,6	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,835	0,02	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,606	0,04	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,921	0,02	4,40	3,62
US-Treasury 10Y	4,383	0,05	4,79	4,02
Bund-Future	130,06	-0,45	133,55	127,02

legte in Deutschland im Mai um 1,2 % im Vergleich zum Vormonat zu. Dafür fiel der Rückgang im April mit einem revidierten Wert von 1,6 % stärker aus als ursprünglich gemeldet (-1,4 %). Der Anstieg im Mai war laut Destatis vor allem auf die Zuwächse in der Automobilindustrie (+4,9 % zum Vormonat) und der Energieerzeugung (+10,8 %) zurückzuführen. Auch die Produktion in der Pharmaindustrie (+10,0 %) trug zum Anstieg bei. Der Rückgang im Baugewerbe (-3,9 %) wirkte sich dagegen negativ aus. Ohne Energie und Baugewerbe stieg die Produktion um 1,4 % im Vergleich zum Vormonat.

1,2 %

Produktion im prod. Gewerbe

Die deutsche Industrieproduktion nahm im Mai um 1,2 % im Vergleich zum Vormonat zu. Hierzu trugen vor allem die Autoindustrie und der Energiesektor bei.

Passend zu diesen positiven Daten aus der Industrie zeigte sich die Bundesbank gestern etwas zuversichtlicher hinsichtlich der deutschen Konjunktur. Der Bundesbank-Chef Joachim Nagel hält ein leichtes Wachstum der deutschen Wirtschaft im laufenden Jahr für möglich. Er verwies dabei auf die stärker als erwarteten Wachstumszahlen im ersten Quartal. Es gebe Anlass zu vorsichtigem Optimismus für die Zukunft.

Handelskonflikt weiter im Fokus

Der Handelskonflikt mit den USA dürfte auch heute im Fokus der Anleger stehen. Die Aktienmärkte in Fernost nahmen die jüngsten Nachrichten zur Einführung von Zöllen durch US-Präsident Donald Trump bislang gelassen hin.

Makrodaten sind heute dünn gesät. Aus den USA wird das Wirtschaftsvertrauen der National Federation of Independent Business (NFIB) für kleine US-Unternehmen gemeldet. Wir gehen von einem leichten Rückgang auf 98,5 Punkte aus.



Dr. Katja Müller,
Investmentanalystin

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,227	0,03	3,36	2,90
Bunds	2,655	0,04	2,86	2,38
SSA	3,172	0,03	3,39	2,95
Covered	2,749	0,02	3,05	2,64
Non-Financials	3,310	0,03	3,62	3,21
Financials	3,231	0,03	3,63	3,20
NF High Yield	5,493	0,00	6,70	5,46

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1739	-0,0040	1,1779	1,0197
EURCHF	0,9355	0,0008	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8608	-0,0026	0,8684	0,8246
EURJPY	171,14	0,9127	171,14	156,15
USDCNY	7,1745	0,0095	7,3498	7,1611
USDCHF	0,7970	0,0034	0,9196	0,7926
USDJPY	145,80	1,2700	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	0,22	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.319	-14,03	3.426	2.625
Silber (USD/oz.)	36,245	-0,64	37,16	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.830	-35	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.574	-17	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.177	-113	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.685	-40	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	2.037	-22	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	70,44	-0,44	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)*	**1,920**	1,70	1,70	1,70
3M Euribor	**1,944**	1,75	1,80	1,80
Swap 2J	**1,978**	1,95	1,90	2,00
Swap 5J	**2,262**	2,20	2,20	2,30
Swap 10J	**2,607**	2,55	2,60	2,70
Bund 2J	**1,835**	1,80	1,80	1,90
Bund 5J	**2,162**	2,10	2,15	2,30
Bund 10J	**2,606**	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)*	**4,350**	4,35	4,35	4,10
3M USD Geldmarkt	**4,329**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,634**	3,70	3,60	3,30
Swap 5J	**3,570**	3,70	3,70	3,50
Swap 10J	**3,833**	3,95	3,95	3,75
Treasury 2J	**3,921**	4,00	3,90	3,60
Treasury 5J	**3,949**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,383**	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	**4,593**	4,70	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,038**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,445**	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	**24.074**	22.000	23.000	24.000
Euro Stoxx 50	**5.342**	4.900	5.100	5.300
S&P 500	**6.230**	5.200	5.400	5.600
Nikkei 225	**39.588**	34.000	35.000	37.000
Rohöl Brent	**68,75**	65	60	60
Gasoil ICE	**750,25**	650	600	600
Gold	**3.319**	3.200	3.000	3.000
Silber	**36,25**	33	32	32
Kupfer	**9.830**	9.500	9.850	10.750
Nickel	**15.177**	15.500	15.750	16.250
Aluminium	**2.574**	2.450	2.500	2.750

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURUSD	**1,174**	1,12	1,10	1,15
EURJPY	**171,141**	162	163	165
EURCHF	**0,936**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,861**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,406**	8,05	7,98	8,17
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.09.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
EURAUD	**1,802**	1,71	1,70	1,66
EURBRL	**6,405**	6,40	6,40	6,80
EURCAD	**1,602**	1,57	1,58	1,54
EURCZK	**24,637**	24,50	24,40	24,20
EURHUF	**399,750**	418,00	420,00	421,00
EURMXN	**21,887**	23,00	23,50	22,50
EURNOK	**11,848**	11,40	11,20	10,90
EURPLN	**4,252**	4,40	4,40	4,42
EURRON	**5,065**	5,10	5,15	5,19
EURSEK	**11,163**	11,30	11,00	10,60
EURTRY	**46,951**	46,20	46,80	47,60
EURZAR	**20,812**	20,20	20,20	19,60



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
12:00	USA	NFIB Wirtschaftsvertrauen Mittelstand	Jun	98,5	98,7	98,8	*

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	**1,889**	0,015	2,883	1,871
EURIBOR 6M	**2,016**	-0,010	2,685	2,016
USD Geldmarkt 1M	**4,365**	0,000	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	**4,415**	0,010	4,670	4,175
CHF Swap 10Y	**0,624**	0,026	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	**1,320**	0,025	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	**4,281**	0,027	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	**2,759**	0,031	2,759	2,105



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

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief	Spread über Bund (in bp)
Belgien	**3,12**	0,04	3,38	2,88	51
Deutschland	**2,61**	0,04	2,87	2,33	-
Frankreich	**3,32**	0,05	3,44	2,99	72
Griechenland	**3,36**	0,05	4,13	3,24	76
Italien	**3,49**	0,05	3,84	3,33	89
Niederlande	**2,83**	0,05	3,06	2,54	22
Portugal	**2,93**	0,04	3,24	2,70	33
Spanien	**3,20**	0,04	3,43	2,94	59

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURDKK	**7,461**	-0,001	7,469	7,457
EURSEK	**11,163**	-0,095	11,523	10,753
EURCNH	**8,406**	-0,031	8,454	7,527
EURHKD	**9,215**	-0,031	9,246	7,940
EURSGD	**1,500**	-0,002	1,502	1,397
EURNZD	**1,951**	0,006	1,989	1,818
GBPUSD	**1,364**	-0,001	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	-5	-12	115	84
Automobiles & Parts	**104**	0	-6	-16	145	102
Chemicals	**72**	0	-7	-17	104	72
Construction & Materials	**82**	0	-6	-15	119	82
Food & Beverage	**70**	0	-7	-9	96	70
Health Care	**76**	0	-6	-14	109	76
Industrial Goods & Serv.	**76**	0	-5	-11	106	76
Media	**74**	0	-16	-17	113	74
Oil & Gas	**96**	-1	-5	-9	138	96
Personal & Household G.	**77**	0	-6	-11	107	75
Retail	**90**	0	-7	-9	119	89
Technology	**87**	0	-5	3	109	76
Telecommunications	**85**	0	-6	-8	115	83
Utilities	**93**	-1	-4	-13	119	93

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2025 Hoch	2025 Tief
Financials (4)*	**90**	0	-5	-17	130	89
Banks Sen. Preferred	**65**	0	-5	-18	97	65
Banks Sen. Bail-in	**82**	0	-6	-20	122	81
Insurance	**117**	-1	-6	-14	167	113
Real Estate	**107**	0	-3	-12	148	107
Main	**54**	-1	-1	-4	85	51
Crossover	**281**	-5	-1	-32	428	278
Senior Financials	**58**	-1	-1	-6	91	56
Sub Financials	**101**	-1	0	-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: 08.07.2025 07:37

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart