

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

EZB-Treffen in Sintra: Ovationen für Powell

Mittwoch, 2. Juli 2025

- Euro-Notenbanker treffen sich im portugiesischen Sintra
- Inflation im Euroraum 2,0 % im Juni nach 1,9 % im Mai
- Heute ADP-Report aus den USA

EZB hält Jahreskonferenz ab

Einmal im Jahr versammelt sich die Creme der Zentralbankwelt und deren akademische Erforscher im portugiesischen Sintra. In Reden und Tischgesprächen werden Meinungen ausgetauscht und Hinweise auf die Zukunft der Geldpolitik gegeben. Heute ist der letzte Tag der dreitägigen Veranstaltung.

Vermutlich werden von der diesjährigen Edition nicht viele Spuren zurückbleiben. Große Ankündigungen der Spitze des Eurosystems um EZB-Präsidentin Christine Lagarde blieben aus. Das muss nicht schlecht sein, denn es zeigt, dass der Euroraum derzeit in robuster Verfassung ist. Das Wachstum war im ersten Quartal mit +0,6 % deutlich über Erwartungen, und die Inflation – gestern kam die Zahl für den Juni – lag mit 2,0 % punktgenau auf dem Zielwert.

Am ehesten bereitet der EZB vermutlich die Politik in den USA Kopfzerbrechen. Eine der Auswirkungen: der Euro legt zum US-Dollar schier unaufhaltsam zu. Inzwischen wurde die Marke von 1,18 US-Dollar je Euro überwunden. Zeit für die EZB, dem Markt einmal die Instrumente zu zeigen. Laut EZB-Vizepräsident Luis de Guindos kann die EZB zwar einen Anstieg des Euro gegenüber der US-Währung bis auf 1,20 Dollar ignorieren. "Darüber hinaus wird es viel komplizierter", warnte er. Die EZB entscheidet am 24. Juli wieder über den Leitzins. An den Märkten wird damit gerechnet, dass die EZB eine Zinspause einlegt.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	23.673	-236	24.324	19.671
MDAX	30.247	-236	31.136	24.641
Euro Stoxx 50	5.282	-21	5.541	4.622
S&P 500	6.198	-7	6.205	4.983
Nasdaq	20.203	-167	20.370	15.268
VDAXNEW (in %)	18,5	0,1	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,840	-0,02	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,570	-0,03	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,809	0,04	4,40	3,62
US-Treasury 10Y	4,249	0,03	4,79	4,02
Bund-Future	130,49	0,34	133,55	127,02

Der Stargast kommt aus den USA

Heimlicher Star der Veranstaltung in Sintra war dieses Jahr der US-amerikanische Notenbankpräsident Jerome Powell. Für Notenbanker ungewöhnlich wurde der meist als zurückhaltend beschriebene Powell mit stehenden Ovationen gefeiert. Grund hierfür ist seine Standhaftigkeit gegenüber US-Präsident Trump. Letzterer fordert seit Monaten Zinssenkungen von Powell und kritisierte ihn öffentlich. Das Zeichen der Solidarität seiner Fachkollegen dürfte Powell, dessen Amtszeit im Mai kommenden Jahres endet, in diesem Konflikt den Rücken stärken.

1,20

„Schmerzgrenze“ der EZB

Zahlreiche EZB-Vertreter der EZB haben am Rande der Tagung in Sintra erklärt, dass die EZB oberhalb von 1,20 US-Dollar je Euro den Devisenmarkt aufmerksamer beobachten würde.

Was macht der Arbeitsmarkt?

Heute trumpfen im Datenkalender die Arbeitsmarktdaten auf. Aber aus den USA kommt der ADP-Report für den Stellenaufbau im Privatsektor im Juni. Wir rechnen mit einem Stellenplus um 100 Tsd. und sind damit nur etwas pessimistischer als der Konsens der von Bloomberg befragten Bankvolkswirte. Käme es so, wäre dies eine deutliche Verbesserung gegenüber den mageren 37 Tsd. im Mai.

Aus dem Euroraum kommen ebenfalls Daten vom Arbeitsmarkt: die Arbeitslosenquote für Mai. Mit 6,2 % dürfte der Wert des Aprils bestätigt werden. Insgesamt ist der europäische Arbeitsmarkt weiter robust.

Dr. Jens-Oliver Niklasch, Senior Economist



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,197	-0,02	3,36	2,90
Bunds	2,620	-0,03	2,86	2,38
SSA	3,150	-0,02	3,39	2,95
Covered	2,742	-0,01	3,05	2,64
Non-Financials	3,337	-0,03	3,62	3,21
Financials	3,268	-0,01	3,63	3,21
NF High Yield	5,548	-0,05	6,70	5,46

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1779	0,0040	1,1779	1,0197
EURCHF	0,9335	-0,0009	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8587	0,0021	0,8684	0,8246
EURJPY	169,00	-0,5530	169,78	156,15
USDCNY	7,1619	-0,0036	7,3498	7,1619
USDCHF	0,7926	-0,0035	0,9196	0,7926
USDJPY	143,49	-0,9600	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	67,12	-0,53	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.343	58,10	3.426	2.625
Silber (USD/oz.)	36,51	0,53	37,16	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.934	65	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.599	1	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.206	-9	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.714	-38	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	2.038	-7	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	69,82	1,63	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)*	**1,921**	1,70	1,70	1,70
3M Euribor	**1,961**	1,75	1,80	1,80
Swap 2J	**1,992**	1,95	1,90	2,00
Swap 5J	**2,248**	2,20	2,20	2,30
Swap 10J	**2,568**	2,55	2,60	2,70
Bund 2J	**1,840**	1,80	1,80	1,90
Bund 5J	**2,143**	2,10	2,15	2,30
Bund 10J	**2,570**	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)*	**4,450**	4,35	4,35	4,10
3M USD Geldmarkt	**4,299**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,535**	3,70	3,60	3,30
Swap 5J	**3,471**	3,70	3,70	3,50
Swap 10J	**3,717**	3,95	3,95	3,75
Treasury 2J	**3,809**	4,00	3,90	3,60
Treasury 5J	**3,829**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,249**	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	**4,458**	4,70	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,032**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,402**	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	**23.673**	22.000	23.000	24.000
Euro Stoxx 50	**5.282**	4.900	5.100	5.300
S&P 500	**6.198**	5.200	5.400	5.600
Nikkei 225	**39.986**	34.000	35.000	37.000
Rohöl Brent	**67,12**	65	60	60
Gasoil ICE	**696,25**	650	600	600
Gold	**3.343**	3.200	3.000	3.000
Silber	**36,51**	33	32	32
Kupfer	**9.934**	9.500	9.850	10.750
Nickel	**15.206**	15.500	15.750	16.250
Aluminium	**2.599**	2.450	2.500	2.750

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURUSD	**1,178**	1,12	1,10	1,15
EURJPY	**169,004**	162	163	165
EURCHF	**0,934**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,859**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,454**	8,05	7,98	8,17
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.09.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
EURAUD	**1,792**	1,71	1,70	1,66
EURBRL	**6,420**	6,40	6,40	6,80
EURCAD	**1,608**	1,57	1,58	1,54
EURCZK	**24,677**	24,50	24,40	24,20
EURHUF	**399,500**	418,00	420,00	421,00
EURMXN	**21,999**	23,00	23,50	22,50
EURNOK	**11,872**	11,40	11,20	10,90
EURPLN	**4,247**	4,40	4,40	4,42
EURRON	**5,071**	5,10	5,15	5,19
EURSEK	**11,180**	11,30	11,00	10,60
EURTRY	**46,917**	46,20	46,80	47,60
EURZAR	**20,761**	20,20	20,20	19,60



Termine des Tages

ZEIT	LAND	PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT

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	1,906	-0,028	2,883	1,871
EURIBOR 6M	2,051	0,002	2,685	2,035
USD Geldmarkt 1M	4,345	0,000	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	4,395	-0,010	4,670	4,175
CHF Swap 10Y	0,591	-0,021	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	1,279	-0,005	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	4,177	-0,044	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	2,712	-0,040	2,752	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	-0,03	3,38	2,88	49
Deutschland	2,57	-0,03	2,87	2,33	-
Frankreich	3,26	-0,01	3,44	2,99	69
Griechenland	3,31	-0,01	4,13	3,24	74
Italien	3,46	-0,03	3,84	3,33	89
Niederlande	2,78	-0,02	3,06	2,54	21
Portugal	2,88	-0,02	3,24	2,70	31
Spanien	3,15	-0,03	3,43	2,94	58

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURDKK	7,461	0,001	7,469	7,457
EURSEK	11,180	-0,007	11,523	10,753
EURCNH	8,454	0,018	8,454	7,527
EURHKD	9,246	0,031	9,246	7,940
EURSGD	1,500	0,004	1,502	1,397
EURNZD	1,933	0,000	1,989	1,818
GBPUSD	1,372	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)*	89	-1	-3	-7	115	86
Automobiles & Parts	109	-1	-5	-11	145	102
Chemicals	77	-2	-5	-13	104	77
Construction & Materials	87	-2	-3	-11	119	87
Food & Beverage	75	-2	-4	-4	96	72
Health Care	80	-2	-5	-10	109	80
Industrial Goods & Serv.	80	-1	-3	-7	106	78
Media	79	-11	-12	-12	113	79
Oil & Gas	100	-1	-3	-5	138	96
Personal & Household G.	81	-2	-4	-7	107	75
Retail	96	-2	-2	-3	119	89
Technology	93	1	1	8	109	76
Telecommunications	91	0	-3	-2	115	83
Utilities	97	0	-2	-9	119	95

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2025 Hoch	2025 Tief
Financials (4,1)*	95	0	-2	-12	130	89
Banks Sen. Preferred	70	0	-2	-13	97	67
Banks Sen. Bail-in	87	-1	-2	-14	122	81
Insurance	123	0	-2	-8	167	113
Real Estate	111	1	0	-8	148	109
Main	54	0	-2	-3	85	51
Crossover	283	0	-9	-31	428	278
Senior Financials	59	0	-2	-5	91	56
Sub Financials	101	0	-3	-11	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: 02.07.2025 07:26

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart