

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

US-Inflationsdaten heute im Fokus

Dienstag, 15. Juli 2025

- Durchwachsene Wirtschaftsdaten aus China
- Heute: US-Inflationsdaten und Quartalsberichte großer US-Banken

Vorsichtiger Wochenstart

Die europäischen Aktienindizes gaben gestern etwas weiter nach, nachdem sich nun doch keine schnelle Einigung im Zollstreit zwischen den USA und der EU abzeichnet. Vergangene Woche kolportierten Nachrichtenagenturen noch, eine Lösung stünde unmittelbar bevor. Die EU-Kommission stellte nun eine Liste mit möglichen Gegenzöllen auf US-Importe im Wert von 72 Mrd. Euro fertig für den Fall, dass die Verhandlungen scheitern sollten. Ein früherer Entwurf war noch umfangreicher und hätte Importgüter im Wert von 95 Mrd. Euro betroffen. Die US-Aktienindizes schoben sich gestern im Handelsverlauf in leicht positives Terrain vor, und auch die europäischen Börsen dürften heute mit einem leichten Plus eröffnen. Anleihe- und Devisenmärkte starteten kaum verändert in die neue Woche. Der Ölpreis beendete den Handelstag gut einen US-Dollar tiefer. Der Bitcoin überwand erstmals in seiner Geschichte die Marke von 120.000 US-Dollar, fiel nachfolgend aber wieder deutlich darunter zurück.

China wächst langsamer

Das BIP-Wachstum Chinas hat sich im zweiten Quartal offiziellen Zahlen zufolge von 5,4 % auf 5,2 % in der Jahresrate verlangsamt. Von Bloomberg befragte Analysten hatten gleichwohl eine noch etwas stärkere Verlangsamung erwartet, so dass vordergründig die Daten auf der positiven Seite überraschten. Das Wachstum basierte vor allem

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	24.161	-95	24.550	19.671
MDAX	31.211	-143	31.649	24.641
Euro Stoxx 50	5.371	-13	5.541	4.622
S&P 500	6.269	9	6.280	4.983
Nasdaq	20.640	55	20.640	15.268
VDAXNEW (in %)	18,4	0,7	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,868	-0,03	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,692	0,01	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,919	0,01	4,40	3,62
US-Treasury 10Y	4,425	0,01	4,79	4,02
Bund-Future	129,18	0,01	133,55	127,02

LB≡BW

auf stärkeren Daten seitens der Industrieproduktion und der Exporte, während sich der private Konsum abschwächte. Das chinesische Statistikbüro bezeichnete die Binnennachfrage als unzureichend. Jüngste Daten von Chinas Immobilienmarkt weisen einen andauernden Preisverfall aus.

5,2 %

BIP-Wachstum China

Das chinesische Bruttoinlandsprodukt wuchs im zweiten Quartal um 5,2 % gegenüber dem Vorjahresquartal. Das ist zwar etwas langsamer als zuvor, aber schneller als erwartet.

Märkte warten auf CPI-Daten

Die Akteure an den Finanzmärkten dürften heute vor allem die Daten zu den Verbraucherpreisindizes (CPI) der USA gespannt erwarten. Von der weiteren Inflationsentwicklung dürfte wesentlich abhängen, wie es um die Chancen einer baldigen Leitzinssenkung der Fed bestellt ist. Im Einklang mit dem Konsens der von Bloomberg befragten Analysten gehen wir davon aus, dass der Verbraucherpreisindex im Juni um 0,3 % im Vergleich zum Mai angestiegen ist. Hinsichtlich der Kernrate (ohne Nahrungsmittel und Energie) erwarten wir einen Anstieg von 0,4 % und liegen damit etwas oberhalb des Analystenkonsens von 0,3 %. Daneben stehen heute noch Konjunkturindikatoren aus der „zweiten Reihe“ auf der Agenda, für die wir leicht optimistisch gestimmt sind. So rechnen wir für den ZEW-Index für Deutschland mit einem weiteren Anstieg von 47,5 auf 55,0 Punkte. Für die Stimmung im verarbeitenden Gewerbe im Bundesstaat New York, eingefangen im Empire Manufacturing Index, erwarten wir eine leichte Erholung von -16 auf -8 Punkte.

Quartalsberichte der Unternehmen

Heute startet die Berichtssaison der großen börsennotierten Unternehmen in den USA. Traditionell sind es die Wall-Street-Banken, die als erstes einen Blick in ihre Bücher gewähren. Heute zur Mittagszeit sind das Citigroup, JPMorgan Chase und Wells Fargo. Morgen folgen Bank of America, Goldman Sachs und Morgan Stanley.



Martin Güth, CQF,
Investmentanalyst

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,312	0,01	3,36	2,90
Bunds	2,749	0,00	2,86	2,38
SSA	3,259	0,01	3,39	2,95
Covered	2,811	0,00	3,05	2,64
Non-Financials	3,369	0,00	3,62	3,21
Financials	3,289	0,00	3,63	3,20
NF High Yield	5,467	0,01	6,70	5,45

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1684	-0,0010	1,1779	1,0197
EURCHF	0,9310	-0,0002	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8689	0,0031	0,8689	0,8246
EURJPY	172,31	-0,0072	172,32	156,15
USDCNY	7,1694	-0,0018	7,3498	7,1611
USDCHF	0,7969	0,0005	0,9196	0,7926
USDJPY	147,49	0,1200	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	69,23	-1,15	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.348	-16,82	3.426	2.625
Silber (USD/oz.)	39	1,50	39,00	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.619	-42	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.592	-11	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.064	-134	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.730	-9	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	2.003	-19	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	69,68	-0,13	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)*	**1,923**	1,70	1,70	1,70
3M Euribor	**2,041**	1,75	1,80	1,80
Swap 2J	**2,032**	1,95	1,90	2,00
Swap 5J	**2,329**	2,20	2,20	2,30
Swap 10J	**2,687**	2,55	2,60	2,70
Bund 2J	**1,868**	1,80	1,80	1,90
Bund 5J	**2,226**	2,10	2,15	2,30
Bund 10J	**2,692**	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)*	**4,310**	4,35	4,35	4,10
3M USD Geldmarkt	**4,326**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,651**	3,70	3,60	3,30
Swap 5J	**3,599**	3,70	3,70	3,50
Swap 10J	**3,873**	3,95	3,95	3,75
Treasury 2J	**3,919**	4,00	3,90	3,60
Treasury 5J	**3,977**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,425**	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	**4,598**	4,70	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,042**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,473**	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	**24.161**	22.000	23.000	24.000
Euro Stoxx 50	**5.371**	4.900	5.100	5.300
S&P 500	**6.269**	5.200	5.400	5.600
Nikkei 225	**39.460**	34.000	35.000	37.000
Rohöl Brent	**69,23**	65	60	60
Gasoil ICE	**701,75**	650	600	600
Gold	**3.348**	3.200	3.000	3.000
Silber	**39,00**	33	32	32
Kupfer	**9.619**	9.500	9.850	10.750
Nickel	**15.064**	15.500	15.750	16.250
Aluminium	**2.592**	2.450	2.500	2.750

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURUSD	**1,168**	1,12	1,10	1,15
EURJPY	**172,314**	162	163	165
EURCHF	**0,931**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,869**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,366**	8,05	7,98	8,17
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.09.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
EURAUD	**1,782**	1,71	1,70	1,66
EURBRL	**6,500**	6,40	6,40	6,80
EURCAD	**1,599**	1,57	1,58	1,54
EURCZK	**24,671**	24,50	24,40	24,20
EURHUF	**399,975**	418,00	420,00	421,00
EURMXN	**21,912**	23,00	23,50	22,50
EURNOK	**11,822**	11,40	11,20	10,90
EURPLN	**4,255**	4,40	4,40	4,42
EURRON	**5,079**	5,10	5,15	5,19
EURSEK	**11,231**	11,30	11,00	10,60
EURTRY	**46,998**	46,20	46,80	47,60
EURZAR	**20,912**	20,20	20,20	19,60



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
04:00	CHN	BIP (Y/Y)	Q2	-	5,1	5,4	***
04:00	CHN	Industrieproduktion (Y/Y)	Jun	5,8	5,6	5,8	*
04:00	CHN	Einzelhandelsumsätze (Y/Y)	Jun	4,7	5,2	6,4	*
11:00	DE	ZEW Index	Jul	55,0	50,2	47,5	**
11:00	EWU	Industrieproduktion (M/M)	Mai	0,6	0,6	-2,4	**
14:30	USA	CPI (M/M)	Jun	0,3	0,3	0,1	***
14:30	USA	CPI Ex Nahrungsm. & Energie (M/M)	Jun	0,4	0,3	0,1	***
14:30	USA	Empire Manufacturing Index	Jul	-8,0	-10,0	-16,0	**

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	1,874	-0,039	2,883	1,871
EURIBOR 6M	2,087	0,015	2,685	2,016
USD Geldmarkt 1M	4,375	0,000	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	4,425	0,015	4,670	4,175
CHF Swap 10Y	0,675	0,024	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	1,436	0,046	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	4,307	-0,024	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	2,876	0,030	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	3,21	0,02	3,38	2,88	51
Deutschland	2,69	0,01	2,87	2,33	-
Frankreich	3,44	0,02	3,44	2,99	74
Griechenland	3,45	0,03	4,13	3,24	76
Italien	3,61	0,02	3,84	3,33	91
Niederlande	2,91	0,00	3,06	2,54	22
Portugal	3,02	0,01	3,24	2,70	32
Spanien	3,28	0,01	3,43	2,94	59

Weitere Devisen

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,463	0,002	7,469	7,457
EURSEK	11,231	0,072	11,523	10,753
EURCNH	8,366	-0,020	8,454	7,527
EURHKD	9,172	-0,008	9,246	7,940
EURSGD	1,497	0,000	1,502	1,397
EURNZD	1,955	0,007	1,989	1,818
GBPUSD	1,345	-0,006	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)*	82	-2	-2	-14	115	82
Automobiles & Parts	101	-1	-3	-18	145	101
Chemicals	72	-1	-1	-18	104	72
Construction & Materials	80	-1	-3	-18	119	80
Food & Beverage	70	-2	0	-9	96	70
Health Care	75	-2	-1	-16	109	75
Industrial Goods & Serv.	73	-2	-2	-14	106	73
Media	74	-2	-1	-17	113	74
Oil & Gas	92	-1	-3	-13	138	92
Personal & Household G.	76	-1	-1	-12	107	75
Retail	88	-2	-2	-11	119	88
Technology	85	-2	-2	0	109	76
Telecommunications	84	-2	-1	-9	115	83
Utilities	89	-2	-4	-17	119	89

Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	89	-1	-1	-18	130	89
Banks Sen. Preferred	64	-1	-1	-19	97	64
Banks Sen. Bail-in	82	-1	0	-20	122	81
Insurance	114	-1	-3	-17	167	113
Real Estate	103	-2	-3	-15	148	103
Main	55	0	1	-3	85	51
Crossover	283	1	1	-31	428	278
Senior Financials	58	0	0	-5	91	56
Sub Financials	101	1	1	-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: 15.07.2025 07:53

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart