

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

US-Volkswirtschaft bereitet Landung vor

Dienstag, 22. Juli 2025

- US-Volkswirtschaft: Abkühlung läuft
- EU-USA-Handelsgespräche können auch scheitern …

Frühindikatoren: Und sie fallen und fallen und fallen und …

Makroökonomische Kommentare verweisen dieser Tage des Öfteren auf eine vermeintliche Resilienz der Vereinigten Staaten. Zwischen Maine und Santa Monica ist die Arbeitslosigkeit tatsächlich weiterhin überschaubar, und die Inflation steigt bislang noch nicht nennenswert, trotz Zollexzessen des Oval Office. So gesehen hat es den Anschein, als ob sich die ökonomischen Verluste der Gaga-Maga-Politik derzeit noch in Grenzen halten.

Die gestrigen Nachrichten widersprechen diesem rosigen Bild. Vorderhand, so mag eingeworfen werden, wurde gestern lediglich der US-Index der Frühindikatoren veröffentlicht. Dieser sank im Juni in einer Betrachtung Monat über Monat um 0,3 % – „not a big deal“. Bei Licht besehen war dieser Rückgang indes beileibe kein Ausreißer. Im

98,8 Punkte

US-Index der Frühindikatoren

Der Conference Board Index zur Beurteilung der aktuellen Lage der US-Volkswirtschaft hält sich stabil. Folge: eine Kluft zwischen Leading und Conincident Indicator, die ihresgleichen sucht.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	24.308	18	24.550	19.671
MDAX	31.340	241	31.649	24.641
Euro Stoxx 50	5.343	-16	5.541	4.622
S&P 500	6.306	9	6.306	4.983
Nasdaq	20.974	79	20.974	15.268
VDAXNEW (in %)	18,1	0,0	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,810	-0,04	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,577	-0,08	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,877	-0,02	4,40	3,62
US-Treasury 10Y	4,379	-0,05	4,79	4,02
Bund-Future	130,45	0,90	133,55	127,02

Gegenteil: Seit dem Beginn des Ukraine-Kriegs hat der Index der US-Frühindikatoren nur drei Anstiege gesehen. Anders gewendet: Der Index der US-Frühindikatoren liegt am aktuellen Rand bei 98,8 Punkten. Ein niedrigerer Wert wurde für diese Zeitreihe zuletzt 2015 gemeldet: vor mehr als zehn Jahren! Die US-Volkswirtschaft zeigt aktuell eine Menge, nur kein Aufwärtsmomentum.

Handelsstreitigkeiten und kein Ende

Der deutsche Aktienindex DAX beendete den gestrigen Handel mit einem Plus von 0,1 %. Der breit gefasste europäische Stoxx 600 verlor in gleicher Größenordnung. Beachtung fand das Geschehen am Rentenmarkt. Die Rendite zehnjähriger deutscher Bundesanleihen gab im Handelsverlauf acht Renditestellen ab. Eine so heftige Bewegung hatte es zuvor letztmalig im April gegeben, im zeitlichen Umfeld des theatralisch inszenierten „Liberation Day“. An diesen Tag können sich die Akteurinnen und Akteure am Finanzmarkt nur noch, wie es scheint, mit allergrößter Mühe erinnern.

Diskutiert wurde gestern am Finanzmarkt die Möglichkeit eines Scheiterns der aktuell laufenden Unterredungen zwischen der EU und den Vereinigten Staaten zum bilateralen Handel. Diese Diskussionen dürften heute weitergehen. Interessante Makrozahlen stehen nicht auf dem Kalenderblatt, genauso wenig wie fotowirksame Treffen politischer Eliten.

Dr. Thomas Meißner,
Leiter Research
Finanzmarktstrategie





Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,221	-0,07	3,36	2,90
Bunds	2,646	-0,08	2,86	2,38
SSA	3,165	-0,06	3,39	2,95
Covered	2,718	-0,05	3,05	2,64
Non-Financials	3,284	-0,06	3,62	3,21
Financials	3,199	-0,06	3,63	3,20
NF High Yield	5,472	-0,01	6,70	5,45

Renditen in %

Devisen

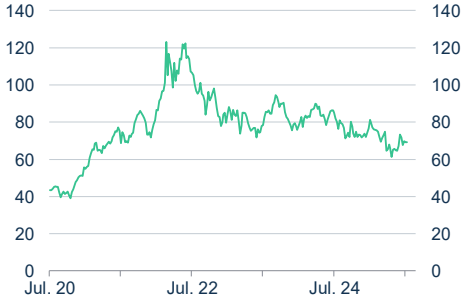
EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1698	0,0050	1,1779	1,0197
EURCHF	0,9331	0,0011	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8669	0,0005	0,8689	0,8246
EURJPY	172,44	-0,5209	172,96	156,15
USDCNY	7,1765	-0,0004	7,3498	7,1611
USDCHF	0,7977	-0,0025	0,9196	0,7926
USDJPY	147,42	-1,0800	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	69,29	0	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.397	44,35	3.426	2.625
Silber (USD/oz.)	38,47	0,20	39,00	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.860	82	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.647	17	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.523	305	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.839	20	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	2.015	5	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	69,14	-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

Aktien- und Rohstoffmärkte

	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
DAX	**24.308**	22.000	23.000	24.000
Euro Stoxx 50	**5.343**	4.900	5.100	5.300
S&P 500	**6.306**	5.200	5.400	5.600
Nikkei 225	**39.819**	34.000	35.000	37.000
Rohöl Brent	**69,29**	65	60	60
Gasoil ICE	**731,00**	650	600	600
Gold	**3.397**	3.200	3.000	3.000
Silber	**38,47**	33	32	32
Kupfer	**9.860**	9.500	9.850	10.750
Nickel	**15.523**	15.500	15.750	16.250
Aluminium	**2.647**	2.450	2.500	2.750

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	**1,971**	1,75	1,80	1,80
Swap 2J	**1,975**	1,95	1,90	2,00
Swap 5J	**2,253**	2,20	2,20	2,30
Swap 10J	**2,604**	2,55	2,60	2,70
Bund 2J	**1,810**	1,80	1,80	1,90
Bund 5J	**2,120**	2,10	2,15	2,30
Bund 10J	**2,577**	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)*	**4,300**	4,35	4,35	4,10
3M USD Geldmarkt	**4,324**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,616**	3,70	3,60	3,30
Swap 5J	**3,551**	3,70	3,70	3,50
Swap 10J	**3,840**	3,95	3,95	3,75
Treasury 2J	**3,877**	4,00	3,90	3,60
Treasury 5J	**3,911**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,379**	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	**4,604**	4,70	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,046**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,421**	0,45	0,50	0,60

* Zinssätze zeitverzögert, i.d.R. vom Vorvortag

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURUSD	**1,170**	1,12	1,10	1,15
EURJPY	**172,439**	162	163	165
EURCHF	**0,933**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,867**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,387**	8,05	7,98	8,17
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.09.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
EURAUD	**1,793**	1,71	1,70	1,66
EURBRL	**6,503**	6,40	6,40	6,80
EURCAD	**1,602**	1,57	1,58	1,54
EURCZK	**24,622**	24,50	24,40	24,20
EURHUF	**398,975**	418,00	420,00	421,00
EURMXN	**21,827**	23,00	23,50	22,50
EURNOK	**11,888**	11,40	11,20	10,90
EURPLN	**4,244**	4,40	4,40	4,42
EURRON	**5,071**	5,10	5,15	5,19
EURSEK	**11,198**	11,30	11,00	10,60
EURTRY	**47,244**	46,20	46,80	47,60
EURZAR	**20,741**	20,20	20,20	19,60



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
10:00	EWU	EZB veröffentlicht Bank Lending Survey					**

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	1,885	0,002	2,883	1,846
EURIBOR 6M	2,051	0,002	2,685	2,016
USD Geldmarkt 1M	4,375	0,000	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	4,415	-0,020	4,670	4,175
CHF Swap 10Y	0,632	-0,037	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	1,389	0,000	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	4,330	-0,054	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	2,796	-0,053	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	3,08	-0,09	3,38	2,88	51
Deutschland	2,58	-0,08	2,87	2,33	-
Frankreich	3,29	-0,11	3,44	2,99	72
Griechenland	3,34	-0,09	4,13	3,24	77
Italien	3,46	-0,09	3,84	3,33	89
Niederlande	2,79	-0,08	3,06	2,54	21
Portugal	2,89	-0,09	3,24	2,70	31
Spanien	3,15	-0,09	3,43	2,94	58

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURDKK	7,464	0,000	7,469	7,457
EURSEK	11,198	-0,058	11,523	10,753
EURCNH	8,387	0,038	8,454	7,527
EURHKD	9,182	0,042	9,246	7,940
EURSGD	1,498	0,003	1,502	1,397
EURNZD	1,958	0,008	1,989	1,818
GBPUSD	1,349	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)*	82	0	1	-13	115	82
Automobiles & Parts	108	2	6	-12	145	101
Chemicals	73	0	2	-16	104	72
Construction & Materials	79	0	-1	-19	119	79
Food & Beverage	70	0	0	-9	96	69
Health Care	75	0	1	-15	109	74
Industrial Goods & Serv.	73	0	-1	-14	106	73
Media	72	-1	-1	-19	113	72
Oil & Gas	93	1	1	-12	138	92
Personal & Household G.	76	0	0	-12	107	75
Retail	87	-1	-2	-12	119	87
Technology	86	0	1	1	109	76
Telecommunications	85	0	1	-9	115	83
Utilities	89	0	0	-18	119	88

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2025 Hoch	2025 Tief
Financials (4)*	88	0	0	-19	130	88
Banks Sen. Preferred	64	0	-1	-19	97	64
Banks Sen. Bail-in	82	-1	0	-20	122	81
Insurance	113	0	-1	-17	167	113
Real Estate	102	0	-1	-17	148	102
Main	54	0	-1	-4	85	51
Crossover	278	0	-5	-36	428	277
Senior Financials	58	0	-1	-6	91	56
Sub Financials	99	0	-2	-13	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: 22.07.2025 07:33

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart