

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Friedenshoffnung treibt die Kurse

Freitag, 8. August 2025

- DAX wieder über 24.000 Punkten
- Bank of England senkt Leitzinsen
- Produktion in Deutschland rückläufig

Trump möchte Putin treffen

Der Start in den August war recht volatil und gewissermaßen ein Abbild des bisherigen Börsenjahres „en miniature“. Der Aktienmarkt durchlief in den vergangenen Tagen eine kleine Tal- und Bergfahrt – beginnend mit schwachen Arbeitsmarktdaten vorigen Freitag, was die Kurse kräftig unter Druck brachte. In der laufenden Handelswoche berappelte sich der Aktienmarkt, vor allem wegen wachsender Hoffnungen auf Zinssenkungen der US-Notenbank. Gestern brachte die Nachricht eines geplanten Treffens von US-Präsident Trump mit dem russischen Präsidenten Vladimir Putin steigende Kurse; und der DAX überwand die Marke von 24.000 Punkten. Zwar ist das Ergebnis eines solchen Gesprächs offen, aber alleine die Möglichkeit eines Waffenstillstandes ließ wohl einige Anleger ihre Shortpositionen überdenken und schließen.

Es ist noch nicht ganz klar, wann und wo das Gipfeltreffen stattfinden soll, im Gespräch sind die Vereinigten Arabischen Emirate. Trump dürfte frustriert darüber sein, dass er sein Versprechen, den Krieg rasch zu beenden, nicht halten konnte. Daran dürfte auch der Gipfel nur wenig ändern: Putin macht keine Anstalten, den Krieg beenden zu wollen, und wird Forderungen stellen, denen die ukrainische Seite wohl kaum zustimmen kann. Es ist noch nicht klar, ob Präsident Selenskyi dabei sein wird. Die Skepsis in Kyjiv im Vorfeld des Gipfels ist groß: Gegenüber Trump,

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	24.193	268	24.550	19.671
MDAX	31.331	368	31.649	24.641
Euro Stoxx 50	5.332	69	5.541	4.622
S&P 500	6.340	-5	6.390	4.983
Nasdaq	21.243	73	21.243	15.268
VDAXNEW (in %)	18,6	-0,4	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,902	0,01	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,596	-0,01	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,754	0,02	4,40	3,62
US-Treasury 10Y	4,230	0,01	4,79	4,02
Bund-Future	130,23	0,05	133,55	127,02

LB≡BW

der nicht als verlässlicher Partner gesehen wird, und gegenüber Putin, der wohl kaum von seinem Kriegsziel abrücken wird, die Ukraine zu unterwerfen.

4,0 %

Leitzins der Bank of England

Gestern senkte die Bank of England ihren Leitzins um 25 Basispunkte auf 4,0 %. Die Entscheidung fiel denkbar knapp aus, mit einer Mehrheit von fünf zu vier Stimmen.

Schwache Daten aus Deutschland

Wie Destatis gestern früh mitteilte, lag die Produktion im produzierenden Gewerbe im Juni um 1,9 % unter dem Vormonat. Dies zeigt, dass es gegen Ende des zweiten Quartals deutlicher abwärts ging. Die Produktion fiel gar auf ein Fünf-Jahres-Tief. Nimmt man den am Vortag veröffentlichten Auftragseingang hinzu, dann dürfte das dritte Quartal ein deutliches Minus für das deutsche BIP bringen. Das dürfte auch die Botschaft der Außenhandelszahlen sein: Die Exporte legten im Juni um 0,8 % zu, die Importe um 4,2 %. Der Überschuss sank von 18,4 Mrd. Euro auf 14,9 Mrd. Euro. Ein besonderes Augenmerk verdienen die Daten zum Handel mit den USA. Dort war im Juni der dritte Rückgang in Folge zu verzeichnen. Angesichts der aktuellen Zölle dürfte es wohl kaum besser werden. Allerdings sinken die Zölle für PKW, was die Gesamtbetrachtung erschwert. Alles in allem geht es aber jetzt vermutlich erst noch einmal abwärts, bevor sich die Konjunkturlage im kommenden Jahr – hoffentlich – wieder bessert.



Frank Klumpp, CFA
Senior Strategist



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,228	0,00	3,36	2,90
Bunds	2,681	-0,01	2,86	2,38
SSA	3,172	0,00	3,39	2,95
Covered	2,734	0,00	3,05	2,64
Non-Financials	3,308	0,00	3,62	3,21
Financials	3,208	0,00	3,63	3,17
NF High Yield	5,301	-0,01	6,70	5,30

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1623	-0,0004	1,1779	1,0197
EURCHF	0,9392	0,0003	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8672	-0,0051	0,8734	0,8246
EURJPY	171,45	0,0806	173,31	156,15
USDCNY	7,1782	-0,0118	7,3498	7,1546
USDCHF	0,8081	0,0005	0,9196	0,7926
USDJPY	147,52	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.)	66,44	-0,46	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.390	11,46	3.428	2.625
Silber (USD/oz.)	38,38	0,60	39,32	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.685	9	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.610	1	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.118	-17	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.813	25	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	2.010	15	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	71,13	0,77	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)*	**1,922**	1,95	1,70	1,70
3M Euribor	**2,003**	2,00	1,80	1,80
Swap 2J	**2,064**	2,10	1,95	2,00
Swap 5J	**2,301**	2,40	2,25	2,35
Swap 10J	**2,607**	2,70	2,65	2,80
Bund 2J	**1,902**	1,95	1,80	1,90
Bund 5J	**2,185**	2,30	2,20	2,35
Bund 10J	**2,596**	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	**4,225**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,474**	3,70	3,60	3,30
Swap 5J	**3,421**	3,70	3,70	3,50
Swap 10J	**3,709**	3,95	3,95	3,75
Treasury 2J	**3,754**	4,00	3,90	3,60
Treasury 5J	**3,771**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,230**	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	**4,547**	4,70	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,041**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,265**	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	**24.193**	23.000	24.000	25.000
Euro Stoxx 50	**5.332**	5.100	5.300	5.500
S&P 500	**6.340**	6.000	6.200	6.400
Nikkei 225	**41.059**	39.000	41.000	42.000
Rohöl Brent	**66,44**	65	60	60
Gasoil ICE	**670,25**	650	600	600
Gold	**3.390**	3.200	3.000	3.000
Silber	**38,38**	33	32	32
Kupfer	**9.685**	9.500	9.850	10.750
Nickel	**15.118**	15.500	15.750	16.250
Aluminium	**2.610**	2.450	2.500	2.750

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURUSD	**1,162**	1,15	1,13	1,15
EURJPY	**171,449**	168	167	165
EURCHF	**0,939**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,867**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,377**	8,05	7,98	8,17
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.09.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
EURAUD	**1,789**	1,71	1,70	1,66
EURBRL	**6,359**	6,40	6,40	6,80
EURCAD	**1,600**	1,57	1,58	1,54
EURCZK	**24,452**	24,50	24,40	24,20
EURHUF	**396,925**	418,00	420,00	408,00
EURMXN	**21,733**	23,00	23,50	22,50
EURNOK	**11,925**	11,40	11,20	10,90
EURPLN	**4,258**	4,40	4,40	4,42
EURRON	**5,072**	5,10	5,15	5,19
EURSEK	**11,162**	11,30	11,00	10,60
EURTRY	**47,215**	46,20	46,80	47,60
EURZAR	**20,665**	20,20	20,20	19,60



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
FREITAG, 08.08.2025							
	USA/RUS	Donald Trumps Ultimatum gegenüber Russland bezüglich Ukraine-Waffenstillstand läuft ab					***
SAMSTAG, 09.08.2025							
03:30	CHN	CPI (Y/Y)	Jul	-0,1	-0,1	0,1	**
03:30	CHN	PPI (Y/Y)	Jul	-3,5	-3,3	-3,6	*
18:15	USA	Rede Fed-Direktoriumsmitglied Bowman					**

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	1,892	-0,020	2,883	1,846
EURIBOR 6M	2,087	-0,002	2,685	2,016
USD Geldmarkt 1M	4,355	-0,160	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	4,245	0,000	4,670	4,175
CHF Swap 10Y	0,499	-0,046	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	1,348	-0,015	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	4,269	0,022	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	2,799	-0,022	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	3,07	-0,02	3,38	2,88	47
Deutschland	2,60	-0,01	2,87	2,33	-
Frankreich	3,31	0,00	3,44	2,99	71
Griechenland	3,34	-0,01	4,13	3,24	74
Italien	3,43	-0,04	3,84	3,33	83
Niederlande	2,81	0,00	3,06	2,54	21
Portugal	2,90	-0,02	3,24	2,70	30
Spanien	3,14	-0,03	3,43	2,94	55

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURDKK	7,463	0,001	7,469	7,457
EURSEK	11,162	-0,045	11,523	10,753
EURCNH	8,377	0,000	8,454	7,527
EURHKD	9,123	-0,003	9,246	7,940
EURSGD	1,494	-0,001	1,503	1,397
EURNZD	1,958	-0,004	1,989	1,818
GBPUSD	1,340	0,007	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)*	81	0	3	-14	115	78
Automobiles & Parts	100	-1	4	-20	145	95
Chemicals	73	0	3	-16	104	71
Construction & Materials	76	0	3	-21	119	74
Food & Beverage	72	0	4	-7	96	67
Health Care	76	0	3	-14	109	73
Industrial Goods & Serv.	71	0	3	-16	106	68
Media	70	0	2	-21	113	68
Oil & Gas	92	0	5	-13	138	87
Personal & Household G.	74	0	1	-14	107	72
Retail	86	0	3	-13	119	83
Technology	88	0	6	3	109	76
Telecommunications	84	0	4	-9	115	79
Utilities	87	0	1	-20	119	85

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2025 Hoch	2025 Tief
Financials (4)*	84	0	2	-22	130	82
Banks Sen. Preferred	60	0	3	-23	97	58
Banks Sen. Bail-in	78	0	3	-24	122	75
Insurance	108	0	1	-23	167	107
Real Estate	98	0	1	-21	148	96
Main	54	-1	1	-3	85	51
Crossover	271	-5	2	-43	428	265
Senior Financials	56	-1	0	-7	91	56
Sub Financials	96	-2	0	-16	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: 08.08.2025 07:39

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart