LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Angekündigter Zolldeal beflügelt Japan

Mittwoch, 23. Juli 2025

- Nikkei deutlich im Plus
- Sartorius-Aktie fällt nach Q2-Bericht
- Aktien am Hoch, Risikospreads niedrig
- Berichtssaison läuft auf Hochtouren

Trump kündigt Zolldeal mit Japan an

US-Präsident Donald Trump verkündete gestern nach einem Treffen mit Japans oberstem Zollverhandler, dass es eine für die USA sehr gute Einigung gegeben habe. Demnach investiert Japan 550 Mrd. USD in den USA. Im Gegenzug wird der bisher angedrohte US-Zollsatz von 25 % für Importe aus Japan auf 15 % reduziert. Auch die für Japan bedeutenden Auto-Exporte sollen darin eingeschlossen werden. Dies beflügelte den japanischen Aktienmarkt, insbesondere Autowerte. Der Nikkei legte am heutigen Morgen um mehr als 3 % zu.

Markterwartungen teils zu hoch

Die Aktie von Sartorius sank gestern trotz berichteten Umsatz- und Ertragssteigerungen zwischenzeitlich um mehr als 10 % und schloss mit einem Minus von 5 %. Analysten hatten für den Göttinger Pharma- und Laborzulieferer eine noch größere Umsatzsteigerung erwartet. Der deutsche Aktienindex DAX gab im Zuge des schwächeren Sentiments um mehr als 1 % nach und behauptete sich zum Handelsschluss knapp oberhalb der Marke von 24.000 Punkten. Der deutsche Softwarekonzern SAP legte nachbörslich ebenfalls gute Zahlen vor. Trotz einer kräftigen Steigerung beim operativen Ergebnis verlor die Aktie nachbörslich, vermutlich weil SAP die Gewinnerwartungen für das Gesamtjahr nicht anhob.

Aktien

DAX (in Punkten)

Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	24.042	-266	24.550	19.671
MDAX	31.128	-212	31.649	24.641
Euro Stoxx 50	5.290	-53	5.541	4.622
S&P 500	6.310	4	6.310	4.983
Nasdaq	20.893	-81	20.974	15.268
VDAXNEW (in %)	19,5	1,3	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)

Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,796	-0,01	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,549	-0,03	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,853	-0,02	4,40	3,62
US-Treasury 10Y	4,341	-0,04	4,79	4,02
Bund-Future	130,74	0,29	133,55	127,02

LB≡BW

Risikospreads am Jahrestief

Während die Aktienmärkte an historischen Rekordniveaus notieren, befinden sich Risikospreads für Unternehmensanleihen in der Euro-Währung auf ihrem niedrigsten Stand seit Jahresanfang (Rückgang um fast 15 Bp. auf knapp über 80 Basispunkte, Hoch lag bei 115 Bp.). Dementsprechend liegen auch die Finanzierungskosten am unteren Rand des Jahres, was den Unternehmen zugutekommt.

82 Bp.

Risikospread IG-Corporates

Die Risk-on Stimmung sorgte bei Corporate Bonds für sinkende Risikospreads. Gegenüber dem Jahresanfang sanken sie im Investmentgrade-Index um fast 15 Basispunkte.

Berichtssaison auch heute im Fokus

Am Nachmittag erscheint der vorläufige Juli-Wert für das Verbrauchervertrauen im Euroraum. Wir rechnen mit einer leichten Verbesserung gegenüber dem Vormonat, allerdings in weiterhin negativem Terrain (-15,3 Punkte waren es im Juni). Aus den USA werden die Verkäufe bestehender Häuser gemeldet: Die Anzahl dürfte wie im Vormonat bei ca. 4,0 Mio. landen. Mit deutlich größerer Spannung blicken die meisten Investoren auch heute auf die Berichtssaison, die in dieser Woche auf Hochtouren läuft. Gestern legten 31 Unternehmen aus dem S&P 500 ihre Zahlen vor, neben Coca-Cola u.a. auch General Motors, Lockheed Martin und Texas Instruments. Heute berichtet nochmals eine Vielzahl von US-Firmen über das vergangene Quartal. Das größte Interesse dürfte auf Alphabet und Tesla fallen, aber auch die Zahlen etablierter US-Konzerne wie AT&T, IBM, Thermo Fisher und T-Mobile US sind von Bedeutung. Nachdem die Berichtswoche für Europa gestern mit den deutschen Konzernen SAP und Sartorius begann, folgen heute mit Iberdrola und UniCredit zwei Schwergewichte aus Südeuropa.

Matthias Schell, CFA,
Investmentanalyst

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)

iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,207	-0,01	3,36	2,90
Bunds	2,625	-0,02	2,86	2,38
SSA	3,146	-0,02	3,39	2,95
Covered	2,704	-0,01	3,05	2,64
Non-Financials	3,263	-0,02	3,62	3,21
Financials	3,177	-0,02	3,63	3,18
NF High Yield	5,462	-0,01	6,70	5,45

Renditen in %

Devisen

EURUSD

Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1724	0,0026	1,1779	1,0197
EURCHF	0,9326	-0,0005	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8683	0,0014	0,8689	0,8246
EURJPY	171,67	-0,7657	172,96	156,15
USDCNY	7,1756	-0,0010	7,3498	7,1611
USDCHF	0,7955	-0,0022	0,9196	0,7926
USDJPY	146,44	-0,9800	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)

Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	68,67	-0,58	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.428	31,19	3.428	2.625
Silber (USD/oz.)	38,84	0,37	39,00	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.920	60	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.659	12	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.528	5	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.860	22	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	2.011	-4	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	68,43	-0,71	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	0,7	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	**24.042**	22.000	23.000	24.000
Euro Stoxx 50	**5.290**	4.900	5.100	5.300
S&P 500	**6.310**	5.200	5.400	5.600
Nikkei 225	**39.775**	34.000	35.000	37.000
Rohöl Brent	**68,67**	65	60	60
Gasoil ICE	**715,50**	650	600	600
Gold	**3.428**	3.200	3.000	3.000
Silber	**38,84**	33	32	32
Kupfer	**9.920**	9.500	9.850	10.750
Nickel	**15.528**	15.500	15.750	16.250
Aluminium	**2.659**	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)*	**1,924**	1,70	1,70	1,70
3M Euribor	**1,944**	1,75	1,80	1,80
Swap 2J	**1,968**	1,95	1,90	2,00
Swap 5J	**2,245**	2,20	2,20	2,30
Swap 10J	**2,601**	2,55	2,60	2,70
Bund 2J	**1,796**	1,80	1,80	1,90
Bund 5J	**2,097**	2,10	2,15	2,30
Bund 10J	**2,549**	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)*	**4,280**	4,35	4,35	4,10
3M USD Geldmarkt	**4,320**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,587**	3,70	3,60	3,30
Swap 5J	**3,518**	3,70	3,70	3,50
Swap 10J	**3,809**	3,95	3,95	3,75
Treasury 2J	**3,853**	4,00	3,90	3,60
Treasury 5J	**3,875**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,341**	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	**4,569**	4,70	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,047**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,413**	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	**1,172**	1,12	1,10	1,15
EURJPY	**171,673**	162	163	165
EURCHF	**0,933**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,868**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,428**	8,05	7,98	8,17
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.09.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
EURAUD	**1,791**	1,71	1,70	1,66
EURBRL	**6,526**	6,40	6,40	6,80
EURCAD	**1,599**	1,57	1,58	1,54
EURCZK	**24,611**	24,50	24,40	24,20
EURHUF	**398,950**	418,00	420,00	421,00
EURMXN	**21,832**	23,00	23,50	22,50
EURNOK	**11,849**	11,40	11,20	10,90
EURPLN	**4,251**	4,40	4,40	4,42
EURRON	**5,070**	5,10	5,15	5,19
EURSEK	**11,182**	11,30	11,00	10,60
EURTRY	**47,388**	46,20	46,80	47,60
EURZAR	**20,614**	20,20	20,20	19,60

Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
16:00	EWU	Verbrauchervertrauen (vorläufig)	Jul	-14,50	-	-15,30	*
16:00	USA	Verkäufe bestehender Häuser (in Mio.)	Jun	4,00	4,00	4,03	**

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	1,904	0,019	2,883	1,846
EURIBOR 6M	2,032	-0,019	2,685	2,016
USD Geldmarkt 1M	4,375	0,000	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	4,450	0,000	4,670	4,175
CHF Swap 10Y	0,615	-0,017	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	1,358	-0,031	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	4,299	-0,030	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	2,797	0,001	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	3,05	-0,03	3,38	2,88	50
Deutschland	2,55	-0,03	2,87	2,33	-
Frankreich	3,26	-0,03	3,44	2,99	71
Griechenland	3,32	-0,02	4,13	3,24	77
Italien	3,45	-0,02	3,84	3,33	90
Niederlande	2,76	-0,04	3,06	2,54	21
Portugal	2,89	0,00	3,24	2,70	34
Spanien	3,14	-0,01	3,43	2,94	59

Weitere Devisen

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,465	0,001	7,469	7,457
EURSEK	11,182	-0,016	11,523	10,753
EURCNH	8,428	0,041	8,454	7,527
EURHKD	9,203	0,021	9,246	7,940
EURSGD	1,500	0,002	1,502	1,397
EURNZD	1,957	-0,001	1,989	1,818
GBPUSD	1,350	0,001	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	-1	0	-14	115	82
Automobiles & Parts	107	-1	6	-13	145	101
Chemicals	73	0	1	-16	104	72
Construction & Materials	78	-1	-1	-20	119	78
Food & Beverage	69	-1	0	-9	96	69
Health Care	75	0	0	-15	109	74
Industrial Goods & Serv.	72	-1	-1	-15	106	72
Media	72	-1	-1	-19	113	72
Oil & Gas	93	0	0	-12	138	92
Personal & Household G.	75	-1	-1	-13	107	75
Retail	86	-1	-2	-13	119	86
Technology	85	-1	1	1	109	76
Telecommunications	84	-1	0	-9	115	83
Utilities	88	-1	-1	-18	119	88

Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	87	-1	-1	-19	130	87
Banks Sen. Preferred	63	-1	0	-20	97	63
Banks Sen. Bail-in	81	-1	-1	-21	122	81
Insurance	113	-1	-1	-18	167	113
Real Estate	101	-1	-2	-17	148	101
Main	55	1	-1	-3	85	51
Crossover	280	3	-3	-34	428	277
Senior Financials	58	1	-1	-6	91	56
Sub Financials	100	1	-2	-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: 23.07.2025 08:34

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart