

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Zunehmender Optimismus für deutsche Wirtschaft

Mittwoch, 16. Juli 2025

- Konjunkturaussichten hellen sich auf
- Hoffnung auf Zinssenkung schwindet
- Bilanzsaison schreitet voran

Es läuft besser als gedacht

Folgt man der Stimmung der Börsianer, so hellt sich die deutsche Wirtschaft zum Sommer abermals auf. Das ZEW-Barometer für die Konjunkturaussichten in den kommenden sechs Monaten stieg im Juli um 5,2 Punkte auf 52,7 Zähler. Der zunehmende Optimismus dürfte sich auf den geplanten Investitionsbooster und die Infrastrukturausgaben der Bundesregierung stützen. Gleichzeitig geben die bisherigen Zinssenkungen der EZB sowie die Perspektive auf eine mögliche Reduzierung des Leitzinses um weitere 25 Basispunkte Anlass zur Hoffnung, dass die Finanzierungskonditionen sich weiter verbessern könnten. Dies, gepaart mit der Aussicht auf eine mögliche Einigung im Handelsstreit mit den USA, sollte Schwung in die hiesige wirtschaftliche Entwicklung bringen. Auch die ZEW-Lagebeurteilung verbesserte sich deutlich – wenn auch weithin im mittleren negativen Bereich – und zwar von -72 auf nunmehr -59,5 Punkte. Hier besteht also weiterhin viel Potenzial für eine weitere Verbesserung. Dennoch ist Vorsicht geboten: Die jüngste Eskalation des Handelskonflikts dürfte von den befragten Finanzmarktanalysten nur teilweise berücksichtigt worden sein.

Bilanzen und Inflation verunsichern

An den Börsen drang die Hoffnung auf eine Verhandlungslösung im globalen Zollstreit noch nicht durch. Zusammen mit dem Auftakt der US-Bilanzsaison – der durch die Geschäftszahlen großer US-Banken geprägt ist – und

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	24.060	-100	24.550	19.671
MDAX	31.086	-125	31.649	24.641
Euro Stoxx 50	5.354	-17	5.541	4.622
S&P 500	6.244	-25	6.280	4.983
Nasdaq	20.678	37	20.678	15.268
VDAXNEW (in %)	18,4	-0,1	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,860	-0,01	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,678	-0,01	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,971	0,05	4,40	3,62
US-Treasury 10Y	4,481	0,06	4,79	4,02
Bund-Future	129,46	0,28	133,55	127,02

wichtigen Konjunkturdaten waren die Investoren vorsichtig. Der DAX und der S&P 500 verloren jeweils 0,4 %. Lediglich der Index der Technologiebörse Nasdaq zog um rund 0,2 % an. Mit der Veröffentlichung des US-Inflationsberichts für Juni – die Jahresinflation stieg auf 2,7 % nach 2,4 % im Mai – gab es zudem neue Hinweise auf mögliche geldpolitische Schritte der US-Notenbank Fed. Dabei schlagen die preistreibenden Effekte höherer US-Einfuhrzölle bislang nur geringfügig auf die Verbraucherpreise durch. Die Zuwächse bei der Gesamt- und Kernrate im Monatsvergleich lagen bei jeweils 0,3 % und 0,2 %. Dies verdeutlicht einerseits die aktuelle Preissetzungsmacht der US-Importeure und andererseits das Vorhandensein von Vorräten aus der Zeit vor dem Zollchaos, die jedoch nach und nach zur Neige gehen dürften. Unterdessen dürfte der Druck aus dem Weißen Haus auf die US-Notenbank steigen, ihren geldpolitischen Kurs zu lockern. Wir halten jedoch an unserer Einschätzung fest, dass die Fed ihre Leitzinsen im weiteren Jahresverlauf unverändert beibehalten wird.

Preise für Öl und Bitcoin tauchen ab

Mit der Ankündigung neuer US-Sanktionen gegen Russland, die auch russische Öl-Exporte treffen sollten, hätte es bei einer sofortigen Durchsetzung zu einer möglichen Angebotsverknappung am Ölmarkt kommen können. Doch die Ängste vor einer unmittelbaren Versorgungsknappheit zerstreuten sich schnell, als Trump Moskau eine Frist von 50 Tagen setzte, um die Kämpfe in der Ukraine zu beenden. Dadurch sanken die Preise am Ölmarkt. Der Preis für die Nordsee-Rohölsorte Brent setzte seinen Abwärtskurs fort und fiel um mehr als ein halbes Prozent auf 68,7 USD je Fass. Bereits am Montag waren die Preise um 1,6 % zurückgegangen. Auch im Markt für Krypto-Devisen kehrte gestern etwas Ruhe ein, nachdem am Montag zeitweise ein Bitcoin-Kurs von 123.000 USD erreicht wurde. Aufgrund von Gewinnmitnahmen verlor die umsatzstärkste Kryptowährung zeitweise fast 4 % und notiert heute Morgen bei rund 117.000 USD.

Heute im Fokus

Neben der Veröffentlichung US-amerikanischer Konjunkturdaten schreitet die Berichtssaison voran. Heute veröffentlichen zehn Unternehmen aus dem S&P 500 ihre Quartalszahlen, darunter Morgan Stanley, Goldman Sachs, Johnson & Johnson sowie Bank of America. Und in Europa präsentieren sechs Index-Mitglieder des Stoxx Europe 600 ihre Ergebnisse, u.a. zeigen ASML sowie Svenska Handelsbanken ihre Zahlen.

Andreas da Graça, Investmentanalyst

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,291	-0,02	3,36	2,90
Bunds	2,724	-0,03	2,86	2,38
SSA	3,234	-0,02	3,39	2,95
Covered	2,790	-0,02	3,05	2,64
Non-Financials	3,345	-0,02	3,62	3,21
Financials	3,266	-0,02	3,63	3,20
NF High Yield	5,467	0,00	6,70	5,45

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1618	-0,0066	1,1779	1,0197
EURCHF	0,9302	-0,0009	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8673	-0,0016	0,8689	0,8246
EURJPY	172,90	0,5850	172,90	156,15
USDCNY	7,1734	0,0040	7,3498	7,1611
USDCHF	0,8007	0,0038	0,9196	0,7926
USDJPY	148,82	1,3350	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	68,75	-0,48	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.346	-2,24	3.426	2.625
Silber (USD/oz.)	38,26	-0,74	39,00	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.646	27	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.581	-12	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.146	82	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.697	-33	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	1.996	-7	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	70,78	1,10	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	**2,042**	1,75	1,80	1,80
Swap 2J	**2,023**	1,95	1,90	2,00
Swap 5J	**2,325**	2,20	2,20	2,30
Swap 10J	**2,675**	2,55	2,60	2,70
Bund 2J	**1,860**	1,80	1,80	1,90
Bund 5J	**2,214**	2,10	2,15	2,30
Bund 10J	**2,678**	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)*	**4,330**	4,35	4,35	4,10
3M USD Geldmarkt	**4,336**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,701**	3,70	3,60	3,30
Swap 5J	**3,656**	3,70	3,70	3,50
Swap 10J	**3,924**	3,95	3,95	3,75
Treasury 2J	**3,971**	4,00	3,90	3,60
Treasury 5J	**4,036**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,481**	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	**4,621**	4,70	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,049**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,465**	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	**24.060**	22.000	23.000	24.000
Euro Stoxx 50	**5.354**	4.900	5.100	5.300
S&P 500	**6.244**	5.200	5.400	5.600
Nikkei 225	**39.678**	34.000	35.000	37.000
Rohöl Brent	**68,75**	65	60	60
Gasoil ICE	**703,75**	650	600	600
Gold	**3.346**	3.200	3.000	3.000
Silber	**38,26**	33	32	32
Kupfer	**9.646**	9.500	9.850	10.750
Nickel	**15.146**	15.500	15.750	16.250
Aluminium	**2.581**	2.450	2.500	2.750

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURUSD	**1,162**	1,12	1,10	1,15
EURJPY	**172,899**	162	163	165
EURCHF	**0,930**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,867**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,333**	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	**6,452**	6,40	6,40	6,80
EURCAD	**1,594**	1,57	1,58	1,54
EURCZK	**24,667**	24,50	24,40	24,20
EURHUF	**400,550**	418,00	420,00	421,00
EURMXN	**21,800**	23,00	23,50	22,50
EURNOK	**11,870**	11,40	11,20	10,90
EURPLN	**4,262**	4,40	4,40	4,42
EURRON	**5,077**	5,10	5,15	5,19
EURSEK	**11,270**	11,30	11,00	10,60
EURTRY	**46,728**	46,20	46,80	47,60
EURZAR	**20,770**	20,20	20,20	19,60



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
11:00	EWU	Handelsbilanz (in Mrd. EUR)	Mai	2,0	-	14,0	*
14:30	USA	Produzentenpreisindex, Gesamtnachfrage (M/M)	Jun	0,3	0,2	0,1	*
15:15	USA	Industrieproduktion (M/M)	Jun	-0,1	0,1	-0,2	**
15:15	USA	Kapazitätsauslastung (in %)	Jun	77,3	77,4	77,4	*
20:00	USA	Beige Book der US Notenbank					***

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	1,846	-0,028	2,883	1,846
EURIBOR 6M	2,079	-0,008	2,685	2,016
USD Geldmarkt 1M	4,375	-0,085	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	4,445	0,010	4,670	4,175
CHF Swap 10Y	0,666	-0,009	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	1,438	0,001	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	4,338	0,031	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	2,861	-0,015	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	3,18	-0,02	3,38	2,88	51
Deutschland	2,68	-0,01	2,87	2,33	-
Frankreich	3,40	-0,03	3,44	2,99	72
Griechenland	3,42	-0,02	4,13	3,24	75
Italien	3,59	-0,02	3,84	3,33	91
Niederlande	2,88	-0,03	3,06	2,54	20
Portugal	2,99	-0,02	3,24	2,70	31
Spanien	3,26	-0,02	3,43	2,94	58

Weitere Devisen

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,463	0,000	7,469	7,457
EURSEK	11,270	0,039	11,523	10,753
EURCNH	8,333	-0,033	8,454	7,527
EURHKD	9,120	-0,051	9,246	7,940
EURSGD	1,493	-0,004	1,502	1,397
EURNZD	1,952	-0,002	1,989	1,818
GBPUSD	1,340	-0,005	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	0	-3	-14	115	82
Automobiles & Parts	101	0	-3	-19	145	101
Chemicals	72	0	-1	-18	104	72
Construction & Materials	79	-1	-4	-19	119	79
Food & Beverage	69	0	-1	-9	96	69
Health Care	74	0	-2	-16	109	74
Industrial Goods & Serv.	73	0	-3	-14	106	73
Media	73	-1	-2	-18	113	73
Oil & Gas	92	0	-3	-13	138	92
Personal & Household G.	75	0	-2	-13	107	75
Retail	88	0	-3	-11	119	88
Technology	85	0	-3	0	109	76
Telecommunications	84	0	-2	-9	115	83
Utilities	89	0	-4	-18	119	89

Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	88	0	-2	-19	130	88
Banks Sen. Preferred	64	-1	-2	-19	97	64
Banks Sen. Bail-in	82	0	-1	-20	122	81
Insurance	113	0	-3	-17	167	113
Real Estate	103	0	-4	-16	148	103
Main	55	1	1	-2	85	51
Crossover	283	0	0	-31	428	278
Senior Financials	59	0	0	-5	91	56
Sub Financials	102	1	1	-10	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: 16.07.2025 07:37

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart