

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Deal mit den USA könnte wieder platzen

Mittwoch, 30. Juli 2025

- USA/EU-Deal steht auf der Kippe
- Spannung vor BIP-Zahlen
- Fed dürfte Füße stillhalten

Faktenblätter widersprechen sich

Die von den USA und der EU vorgelegten Faktenblätter zum verabredeten Deal widersprechen sich in zentralen Punkten: Die US-Seite behauptet, dass die EU ihre Lebensmittelstandards bei Schweinefleisch und Milchprodukten anpassen werde. Laut EU wurden hier jedoch keine Zugeständnisse gemacht. Gemäß den USA beabsichtige die EU „digitale Handelsschranken zu beseitigen". Gemäß der EU wurde darüber nicht gesprochen. Die von der EU zugesagten Energiekäufe sind zudem substanzlos, weil am Markt die Unternehmen und nicht die EU als Käufer auftreten, und diese zudem nicht gezwungen werden können, mit wem sie Handel treiben. Gemäß der EU soll es schließlich Zollkontingente für Stahl- und Aluminium geben. Die USA will hiervon jedoch nichts wissen. Ob der Deal nach dem Handschlag vom Sonntag tatsächlich unterschrieben wird steht daher in den Sternen.

Trump entscheidet über 90 plus

Die Gespräche im Zollstreit der USA und China über weitere 90 Tage Zeit für Verhandlungen verlief ergebnislos. Nun wird Donald Trump hierüber entscheiden.

Enorme Prognoseunsicherheit

Die für heute terminierten Vorabschätzungen zum BIP-Wachstum im zweiten Quartal 2025 versprechen große

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	24.217	247	24.550	19.671
MDAX	31.175	146	31.649	24.641
Euro Stoxx 50	5.379	42	5.541	4.622
S&P 500	6.371	-19	6.390	4.983
Nasdaq	21.098	-80	21.179	15.268
VDAXNEW (in %)	17,4	-0,6	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,904	0,01	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,650	0,00	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,902	-0,04	4,40	3,62
US-Treasury 10Y	4,323	-0,09	4,79	4,02
Bund-Future	129,66	-0,07	133,55	127,02

LB≡BW

Spannung. Im Zoll-Tohuwabohu der vergangenen Monate erodierte die Prognosesicherheit nämlich markant. Die pessimistischsten und die optimistischsten Prognosen weichen weit voneinander ab. Für das heimische BIP variieren die Schätzungen von -0,4 % bis +0,2 %. Im Konsens wird dabei ein Minus von 0,1 % QoQ erwartet. Für den gesamten Euroraum ist die Spanne leicht nach oben verschoben und reicht von -0,3 % bis +0,3 %. Im Konsens rechnen die Auguren hier mit einer Stagnation. Aber nicht nur diesseits, sondern auch jenseits des Atlantiks stehen heute BIP-Zahlen auf der Agenda. Diese sind in ihrer absoluten Höhe jedoch nicht mit den hiesigen Werten vergleichbar. Da in den USA annualisierte Zahlen veröffentlicht werden, fallen diese bei vergleichbarem Wachstum im Grunde genommen viermal so hoch aus wie hierzulande. Dies führt dazu, dass die prognostizierte Spanne für die USA noch breiter ist. Diese reicht nämlich von +0,8 % bis +3,8 % annualisiert. Im Konsens liegt die Erwartung bei +2,4 % annualisiert.

+0,8% bis +3,8 %

Prognosespanne für das US-Q2-BIP-Wachstum

Die Schätzungen für das annualisierte US-BIP-Wachstum im zweiten Quartal variieren massiv. Und auch für die heute ebenfalls anstehenden Pendants für Deutschland sowie den gesamten Euroraum ist die Prognoseunsicherheit sehr hoch.

Fed dürfte Pöpeleien standhalten

Im Rahmen der Fed-Sitzung vom Juni wurde eine mögliche Wiederaufnahme von Zinssenkungen diskutiert. Direktoriumsmitglied Christopher Waller – welcher als möglicher Powell-Nachfolger gehandelt wird – warb aufgrund der bislang gemäßigten Inflation für eine Zinssenkung schon zum jetzigen Juli-Termin. Die Mehrheit der US-Währungshüter votierte jedoch für eine abwartende Haltung, weil sich die konjunkturellen Auswirkungen von Trumps Zollorgie bis dato noch kaum abschätzen lassen. Da sich hieran nichts geändert hat, gehen wir davon aus, dass Powell & Co. die Füße erneut stillhalten werden und den US-Leitzins nicht antasten. Damit würde die Fed einmal mehr ein Zeichen gegenüber den Pöbeleien und Tiraden von US-Präsident Trump setzen, dass die Zinsen gefälligst gesenkt werden müssen. Und somit die Unabhängigkeit der Fed unterstreichen.



Uwe Streich,
Investmentanalyst

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,273	0,00	3,36	2,90
Bunds	2,724	0,01	2,86	2,38
SSA	3,210	0,00	3,39	2,95
Covered	2,782	0,00	3,05	2,64
Non-Financials	3,317	0,00	3,62	3,21
Financials	3,227	0,00	3,63	3,17
NF High Yield	5,354	-0,01	6,70	5,35

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1523	-0,0115	1,1779	1,0197
EURCHF	0,9304	-0,0021	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8645	-0,0032	0,8734	0,8246
EURJPY	171,10	-1,4634	173,31	156,15
USDCNY	7,1764	0,0037	7,3498	7,1546
USDCHF	0,8075	0,0062	0,9196	0,7926
USDJPY	148,50	0,2100	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	72,56	2,44	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.330	20,06	3.428	2.625
Silber (USD/oz.)	38,11	-0,02	39,32	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.798	5	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.606	-26	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.316	47	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.805	-13	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	2.017	-1	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	72,39	2,43	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

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	**2,026**	1,75	1,80	1,80
Swap 2J	**2,065**	1,95	1,90	2,00
Swap 5J	**2,345**	2,20	2,20	2,30
Swap 10J	**2,660**	2,55	2,60	2,70
Bund 2J	**1,904**	1,80	1,80	1,90
Bund 5J	**2,226**	2,10	2,15	2,30
Bund 10J	**2,650**	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)*	**4,360**	4,35	4,35	4,10
3M USD Geldmarkt	**4,301**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,625**	3,70	3,60	3,30
Swap 5J	**3,531**	3,70	3,70	3,50
Swap 10J	**3,795**	3,95	3,95	3,75
Treasury 2J	**3,902**	4,00	3,90	3,60
Treasury 5J	**3,889**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,323**	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	**4,634**	4,70	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,046**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,361**	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	**24.217**	22.000	23.000	24.000
Euro Stoxx 50	**5.379**	4.900	5.100	5.300
S&P 500	**6.371**	5.200	5.400	5.600
Nikkei 225	**40.675**	34.000	35.000	37.000
Rohöl Brent	**72,56**	65	60	60
Gasoil ICE	**708,50**	650	600	600
Gold	**3.330**	3.200	3.000	3.000
Silber	**38,11**	33	32	32
Kupfer	**9.798**	9.500	9.850	10.750
Nickel	**15.316**	15.500	15.750	16.250
Aluminium	**2.606**	2.450	2.500	2.750

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURUSD	**1,152**	1,12	1,10	1,15
EURJPY	**171,103**	162	163	165
EURCHF	**0,930**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,864**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,291**	8,05	7,98	8,17
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.09.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
EURAUD	**1,771**	1,71	1,70	1,66
EURBRL	**6,445**	6,40	6,40	6,80
EURCAD	**1,588**	1,57	1,58	1,54
EURCZK	**24,620**	24,50	24,40	24,20
EURHUF	**399,900**	418,00	420,00	421,00
EURMXN	**21,692**	23,00	23,50	22,50
EURNOK	**11,792**	11,40	11,20	10,90
EURPLN	**4,285**	4,40	4,40	4,42
EURRON	**5,078**	5,10	5,15	5,19
EURSEK	**11,139**	11,30	11,00	10,60
EURTRY	**46,752**	46,20	46,80	47,60
EURZAR	**20,657**	20,20	20,20	19,60



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
MITTWOCH, 30.07.2025							
09:00	CH	KOF Konjunkturbarometer	Jul	97,8	-	96,1	*
10:00	DE	BIP (Q/Q) (vorläufig)	Q2	0,2	-	0,4	***
11:00	EWU	Wirtschaftsvertrauen	Jul	94,5	-	94,0	***
11:00	EWU	BIP (Q/Q) (1. Schätzung)	Q2	0,3	-	0,6	***
11:00	EWU	Industrievertrauen	Jul	-11,0	-	-12,0	*
14:15	USA	ADP Beschäftigungsveränderung (in Tsd.)	Jul	100	80	-33	**
14:30	USA	BIP (Q/Q, annualisiert) (1. Schätzung)	Q2	1,0	2,5	-0,5	***
16:00	USA	Schwebende Hausverkäufe (M/M)	Jun	-	0,0	1,8	*
20:00	USA	FOMC Zinsentscheid		4,50	4,50	4,50	***

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	1,901	0,020	2,883	1,846
EURIBOR 6M	2,083	-0,018	2,685	2,016
USD Geldmarkt 1M	4,355	0,010	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	4,395	0,000	4,670	4,175
CHF Swap 10Y	0,608	0,004	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	1,419	-0,003	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	4,354	-0,017	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	2,832	-0,006	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	3,13	0,00	3,38	2,88	48
Deutschland	2,65	0,00	2,87	2,33	-
Frankreich	3,35	0,00	3,44	2,99	70
Griechenland	3,40	0,00	4,13	3,24	75
Italien	3,52	0,00	3,84	3,33	87
Niederlande	2,87	0,01	3,06	2,54	22
Portugal	2,96	0,00	3,24	2,70	31
Spanien	3,21	0,00	3,43	2,94	56

Weitere Devisen

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,463	0,000	7,469	7,457
EURSEK	11,139	-0,008	11,523	10,753
EURCNH	8,291	-0,032	8,454	7,527
EURHKD	9,045	-0,090	9,246	7,940
EURSGD	1,485	-0,011	1,503	1,397
EURNZD	1,936	-0,010	1,989	1,818
GBPUSD	1,333	-0,008	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)*	78	-1	-4	-18	115	78
Automobiles & Parts	95	-2	-12	-25	145	95
Chemicals	71	-1	-2	-18	104	71
Construction & Materials	74	-1	-4	-24	119	74
Food & Beverage	67	-1	-2	-11	96	67
Health Care	73	-1	-2	-17	109	73
Industrial Goods & Serv.	68	-1	-4	-19	106	68
Media	68	-1	-3	-22	113	68
Oil & Gas	87	-1	-5	-18	138	87
Personal & Household G.	72	-1	-3	-16	107	72
Retail	83	-1	-3	-17	119	83
Technology	81	-1	-4	-3	109	76
Telecommunications	79	-2	-5	-14	115	79
Utilities	85	-1	-3	-21	119	85

Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	83	-1	-5	-24	130	83
Banks Sen. Preferred	59	-1	-4	-24	97	59
Banks Sen. Bail-in	75	-1	-6	-27	122	75
Insurance	109	-1	-4	-22	167	109
Real Estate	97	-1	-5	-22	148	97
Main	53	0	-2	-5	85	51
Crossover	265	-3	-15	-49	428	265
Senior Financials	56	-1	-3	-8	91	56
Sub Financials	95	-1	-5	-17	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: 30.07.2025 07:46

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart