

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Donnerstag, 7. August 2025

Wirtschaft will nicht recht in Gang kommen

- Weniger Aufträge für dt. Industrie
- Bank of England vor Zinssenkung
- US-Lohnstückkosten auf der Agenda

Weniger Aufträge für die dt. Industrie

Der Auftragseingang in der deutschen Industrie ist im Juni – in saison- und preisbereinigter Rechnung – um 1,0 % gesunken und verzeichnete damit den zweiten Rückgang in Folge. Besonders stark ausgeprägt war der Auftragsrückgang bei den Investitionsgüterproduzenten. Hierfür war ein Einbruch der ausländischen Bestellungen aus dem Nicht-Euroraum ursächlich. Das Statistische Bundesamt weist zwar darauf hin, dass die Auftragseingänge ohne die Berücksichtigung von Großaufträgen um 0,5 % gegenüber dem Vormonat gestiegen wären.

-16,1 %

Auftragseingänge Investitionsgüter aus dem Nicht-EU-Ausland

Die Auftragseingänge aus dem Nicht-EU-Ausland brachen bei den Investitionsgüterproduzenten im Juni um 16,1 % gegenüber dem Vormonat ein.

Dem steht jedoch entgegen, dass die Auftragseingänge für den Zeitraum Juni sind und somit noch nicht die Auswirkungen des Zollkompromisses – wenn man ihn denn so nennen mag – zwischen den Vereinigten Staaten und der EU zeigen. Hier müssen wir uns noch zwei oder drei

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	23.924	78	24.550	19.671
MDAX	30.964	139	31.649	24.641
Euro Stoxx 50	5.263	14	5.541	4.622
S&P 500	6.345	46	6.390	4.983
Nasdaq	21.169	253	21.179	15.268
VDAXNEW (in %)	19,0	-0,5	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,894	0,01	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,603	0,02	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,731	-0,02	4,40	3,62
US-Treasury 10Y	4,221	0,02	4,79	4,02
Bund-Future	130,18	-0,17	133,55	127,02

Monate gedulden. Die gestern gemeldeten Daten unterstreichen nach unserer Einschätzung lediglich, dass die Konjunktur in Deutschland nicht so recht in Schwung kommen will. Nach unserer Prognose wird die Leistung der deutschen Wirtschaft im laufenden Jahr stagnieren.

Bank of England vor Zinssenkung

Die Bank of England (BoE) wird heute um 13.00 Uhr (MESZ) ihren Zinsentscheid bekanntgeben. Nach unserer Prognose wird der Geldpolitische Rat beschließen, den Leitzins um einen Viertelprozentpunkt auf 4,00 % zu senken. Dies ist auch die einhellige Erwartung der von Reuters befragten Bankvolkswirte. Die Entscheidung der Währungshüter dürfte indes – wie auch bei den vorangegangenen Gremiensitzungen – nicht einhellig ausfallen. Die hartnäckig hohe Inflation, insbesondere bei den Preisen für Dienstleistungen im Konzert mit einem Anstieg der langfristigen Inflationserwartungen spricht an und für sich zumindest für eine Beibehaltung des derzeitigen Kurses. Das nicht in Gang kommende Wachstum der britischen Wirtschaft ist indes ein Argument für eine Lockerung der geldpolitischen Zügel. Dies gilt um so mehr angesichts der Höhe des aktuellen Leitzinses. Dieser beläuft sich auf 4,25 % und dürfte damit nach allgemeiner Auffassung deutlich über dem neutralen Zinssatz liegen. Mit anderen Worten: Derzeit bremst die BoE-Geldpolitik noch die Konjunktur. Dies ist mit ein Grund, warum wir in unser Prognosetableau für Anfang November 2025 eine nochmalige BoE-Leitzinssenkung um einen Viertelprozentpunkt eingestellt haben.

US-Lohnkosten auf der Agenda

Heute stehen die US-Lohnstückkosten auf dem Veröffentlichungskalender. Diese dürften niedrig ausfallen und somit den Druck auf die Fed erhöhen, ihre Leitzinsen zu senken.

Dirk Chlench,
Diplom-Volkswirt,
Investmentanalyst





Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,230	0,01	3,36	2,90
Bunds	2,686	0,01	2,86	2,38
SSA	3,176	0,01	3,39	2,95
Covered	2,733	0,00	3,05	2,64
Non-Financials	3,311	0,01	3,62	3,21
Financials	3,207	0,00	3,63	3,17
NF High Yield	5,312	-0,01	6,70	5,31

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1627	0,0061	1,1779	1,0197
EURCHF	0,9389	0,0053	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8722	0,0019	0,8734	0,8246
EURJPY	171,37	0,8339	173,31	156,15
USDCNY	7,1899	0,0018	7,3498	7,1546
USDCHF	0,8076	0,0003	0,9196	0,7926
USDJPY	147,40	-0,0500	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	66,90	-0,78	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.378	-7,60	3.428	2.625
Silber (USD/oz.)	37,775	0,43	39,32	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.676	38	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.609	47	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.135	111	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.789	31	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	1.995	21	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	70,36	-0,57	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

Aktien- und Rohstoffmärkte

	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
DAX	**23.924**	23.000	24.000	25.000
Euro Stoxx 50	**5.263**	5.100	5.300	5.500
S&P 500	**6.345**	6.000	6.200	6.400
Nikkei 225	**40.795**	39.000	41.000	42.000
Rohöl Brent	**66,90**	65	60	60
Gasoil ICE	**682,50**	650	600	600
Gold	**3.378**	3.200	3.000	3.000
Silber	**37,78**	33	32	32
Kupfer	**9.676**	9.500	9.850	10.750
Nickel	**15.135**	15.500	15.750	16.250
Aluminium	**2.609**	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**	2,15	1,90	1,90
EZB Einlagesatz	**2,000**	2,00	1,75	1,75
Tagesgeld (€STR)*	**1,924**	1,95	1,70	1,70
3M Euribor	**1,984**	2,00	1,80	1,80
Swap 2J	**2,061**	2,10	1,95	2,00
Swap 5J	**2,313**	2,40	2,25	2,35
Swap 10J	**2,624**	2,70	2,65	2,80
Bund 2J	**1,894**	1,95	1,80	1,90
Bund 5J	**2,182**	2,30	2,20	2,35
Bund 10J	**2,603**	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	**4,231**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,466**	3,70	3,60	3,30
Swap 5J	**3,414**	3,70	3,70	3,50
Swap 10J	**3,713**	3,95	3,95	3,75
Treasury 2J	**3,731**	4,00	3,90	3,60
Treasury 5J	**3,753**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,221**	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	**4,523**	4,70	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,041**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,305**	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	**1,163**	1,15	1,13	1,15
EURJPY	**171,369**	168	167	165
EURCHF	**0,939**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,872**	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	**1,790**	1,71	1,70	1,66
EURBRL	**6,373**	6,40	6,40	6,80
EURCAD	**1,599**	1,57	1,58	1,54
EURCZK	**24,560**	24,50	24,40	24,20
EURHUF	**398,225**	418,00	420,00	408,00
EURMXN	**21,624**	23,00	23,50	22,50
EURNOK	**11,860**	11,40	11,20	10,90
EURPLN	**4,276**	4,40	4,40	4,42
EURRON	**5,075**	5,10	5,15	5,19
EURSEK	**11,207**	11,30	11,00	10,60
EURTRY	**47,274**	46,20	46,80	47,60
EURZAR	**20,684**	20,20	20,20	19,60



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
08:00	DE	Industrieproduktion (M/M)	Jun	-0,5	-1,0	1,2	**
09:00	CH	Devisenreserven (in Mrd. CHF)	Jul	-	-	713,1	*
09:00	CH	Arbeitslosenquote (sa)	Jul	2,9	2,9	2,9	*
13:00	UK	BoE Zinsentscheid		4,00	4,00	4,25	**
14:30	USA	Produktivität ohne Agrar (vorläufig)	Q2	-0,8	2,5	-1,5	*
14:30	USA	Lohnstückkosten (vorläufig)	Q2	4,0	1,3	6,6	*
	CHN	Exporte in USD (Y/Y)	Jul	4,6	5,6	5,9	**

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	**1,912**	0,001	2,883	1,846
EURIBOR 6M	**2,089**	0,014	2,685	2,016
USD Geldmarkt 1M	**4,420**	0,000	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	**4,265**	-0,020	4,670	4,175
CHF Swap 10Y	**0,545**	0,004	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	**1,363**	0,021	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	**4,246**	0,005	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	**2,821**	0,031	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	**3,09**	0,03	3,38	2,88	48
Deutschland	**2,60**	0,02	2,87	2,33	-
Frankreich	**3,31**	0,03	3,44	2,99	71
Griechenland	**3,35**	0,02	4,13	3,24	74
Italien	**3,46**	0,03	3,84	3,33	86
Niederlande	**2,81**	0,01	3,06	2,54	20
Portugal	**2,91**	0,02	3,24	2,70	31
Spanien	**3,17**	0,03	3,43	2,94	57

Weitere Devisen

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,463**	0,000	7,469	7,457
EURSEK	**11,207**	0,022	11,523	10,753
EURCNH	**8,377**	0,056	8,454	7,527
EURHKD	**9,127**	0,048	9,246	7,940
EURSGD	**1,495**	0,005	1,503	1,397
EURNZD	**1,962**	-0,001	1,989	1,818
GBPUSD	**1,333**	0,004	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)*	**81**	0	4	-14	115	78
Automobiles & Parts	**100**	0	6	-20	145	95
Chemicals	**74**	0	3	-16	104	71
Construction & Materials	**76**	0	3	-22	119	74
Food & Beverage	**72**	0	5	-7	96	67
Health Care	**76**	0	3	-14	109	73
Industrial Goods & Serv.	**70**	0	3	-16	106	68
Media	**71**	0	2	-20	113	68
Oil & Gas	**92**	0	6	-13	138	87
Personal & Household G.	**74**	-1	2	-14	107	72
Retail	**86**	0	3	-13	119	83
Technology	**88**	0	7	3	109	76
Telecommunications	**84**	0	5	-9	115	79
Utilities	**87**	0	2	-20	119	85

Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	**84**	0	2	-22	130	82
Banks Sen. Preferred	**60**	0	2	-23	97	58
Banks Sen. Bail-in	**78**	0	3	-24	122	75
Insurance	**108**	0	0	-22	167	107
Real Estate	**98**	0	1	-21	148	96
Main	**55**	0	2	-2	85	51
Crossover	**275**	0	9	-38	428	265
Senior Financials	**57**	0	2	-6	91	56
Sub Financials	**98**	-1	2	-14	163	95

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Quelle für alle Daten in dieser Publikation: LSEG, LBBW Resea

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: 07.08.2025 08:31

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart