

LB≡BW

Kapitalmärkte Daily

US-Erzeugerpreise steigen stärker

Freitag, 15. August 2025

- US-Preisauftrieb dämpft Zinshoffnungen
- Juli-Hoch bei Unternehmensinsolvenzen
- Heute weitere US-Makrodaten

US-Erzeugerpreise über Erwartungen

Die Erzeugerpreise in den USA stiegen im Juli um 0,9 % gegenüber dem Vormonat und damit stärker als erwartet (Konsens: +0,2 %). Vielmehr war dies sogar der höchste monatliche Anstieg der vergangenen drei Jahre. Dadurch kletterte die Jahresrate von zuvor +2,3 % auf +3,3 % (Konsens: +2,5 %). Ohne Nahrungsmittel und Energie erhöhten sich die Erzeugerpreise sogar um 3,7 % gegenüber dem Vorjahresmonat. Die Aktienmärkte in den USA eröffneten daraufhin mit leichten Kursverlusten, da der stärkere Preisanstieg die hohen Erwartungen nach Zinssenkungen der US-Notenbank leicht dämpfte. Die Renditen von US-Staatsanleihen stiegen um mehrere Basispunkte.

Unternehmensinsolvenzen am Hoch

Im Mai 2025 gab es bei den Unternehmensinsolvenzen in Deutschland laut Destatis mit +5,3 % yoy zwar den geringsten Anstieg gegenüber einem Vorjahresmonat seit fast drei Jahren, aber zugleich auch den höchsten Mai-Wert nach 2013. Zudem deutet der vorauslaufende Insolvenzindikator des Statistischen Bundesamtes nach einem Rückgang im Juni (ggü. dem Vormonat Mai) für den Juli einen sprunghaften Anstieg an: Die Zahl der beantragten Regelinsolvenzen kletterte laut Destatis um 19,2 % gegenüber dem Vorjahresmonat und damit auf den höchsten Stand der vergangenen Jahre.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	24.378	192	24.550	19.671
MDAX	31.119	194	31.649	24.641
Euro Stoxx 50	5.435	46	5.541	4.622
S&P 500	6.469	2	6.469	4.983
Nasdaq	21.711	-2	21.713	15.268
VDAXNEW (in %)	17,0	0,0	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,917	0,00	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,664	0,02	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,762	0,06	4,40	3,62
US-Treasury 10Y	4,274	0,05	4,79	4,02
Bund-Future	129,51	-0,32	133,55	127,02

Landesbank Baden-Württemberg
Strategy Research | 15.08.2025

LB≡BW

Der Sprung des Schnellindikators für den Juli erscheint sehr hoch, so dass dies einen Hochpunkt der Insolvenzen für das Gesamtjahr darstellen könnte. An den Kapitalmärkten löste der Insolvenz-Indikator in dieser Woche jedenfalls keine Unruhe aus. Ebenso die schwächer als erwartet ausgefallene Industrieproduktion im Euroraum, die laut gestern veröffentlichter Daten im Juni um 1,3 % zurückging (Konsens: -1,0 %). Zudem wurde der Vormonat von +1,7 % auf +1,1 % revidiert. Der DAX stieg dennoch auf den höchsten Stand seit Wochenbeginn. Bei Unternehmensanleihen verringerten sich die Risiko-Spreads leicht und notieren am Jahrestiefstand.

3,3 %

US-Erzeugerpreise

Im Juli stiegen die Erzeugerpreise in den USA gegenüber dem Vorjahresmonat um 3,3 %. Die von Bloomberg befragten Ökonomen hatten mit +2,5 % gerechnet.

Heute US-Makrodaten im Fokus

Zum Wochenschluss stehen noch einige Makrodaten aus Übersee auf der Agenda. Um 14:30 Uhr werden die US-Einzelhandelsumsätze veröffentlicht, die im Juli gegenüber dem Vorjahresmonat nochmals leicht zugelegt haben dürften. Ebenfalls für den Juli folgen US-Daten zu Importpreisen, Industrieproduktion und Kapazitätsauslastung. Für den aktuellen Monat August erscheint der Empire Manufacturing Index sowie ein vorläufiger Wert für das US-Verbrauchervertrauen. Am Abend findet das angekündigte Treffen zwischen Trump und Putin in Alaska statt. Der Ausgang der Gespräche ist offen, die Hoffnung auf eine Waffenruhe in der Ukraine bleibt.

Matthias Schell, CFA
Senior Credit Analyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,275	0,02	3,36	2,90
Bunds	2,759	0,03	2,86	2,38
SSA	3,216	0,02	3,39	2,95
Covered	2,764	0,02	3,05	2,64
Non-Financials	3,332	0,02	3,62	3,21
Financials	3,223	0,01	3,63	3,17
NF High Yield	5,247	-0,01	6,70	5,25

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1661	-0,0059	1,1779	1,0197
EURCHF	0,9413	-0,0010	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8602	-0,0033	0,8734	0,8246
EURJPY	171,99	-0,4703	173,31	156,15
USDCNY	7,1733	-0,0023	7,3498	7,1546
USDCHF	0,8072	0,0032	0,9196	0,7926
USDJPY	147,49	0,3350	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	65,66	0	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.337	-21,17	3.428	2.625
Silber (USD/oz.)	38,32	-0,29	39,32	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.766	-37	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.620	4	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.031	-233	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.849	20	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	1.990	2	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	70,37	-0,74	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)*	**1,923**	1,95	1,70	1,70
3M Euribor	**2,034**	2,00	1,80	1,80
Swap 2J	**2,082**	2,10	1,95	2,00
Swap 5J	**2,339**	2,40	2,25	2,35
Swap 10J	**2,669**	2,70	2,65	2,80
Bund 2J	**1,917**	1,95	1,80	1,90
Bund 5J	**2,228**	2,30	2,20	2,35
Bund 10J	**2,664**	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)*	**4,330**	4,35	4,35	4,10
3M USD Geldmarkt	**4,202**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,484**	3,70	3,60	3,30
Swap 5J	**3,456**	3,70	3,70	3,50
Swap 10J	**3,763**	3,95	3,95	3,75
Treasury 2J	**3,762**	4,00	3,90	3,60
Treasury 5J	**3,804**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,274**	4,60	4,60	4,40
Weitere Industriestaaten	**Vortag**	**30.09.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
UK Tagesgeld (SONIA)*	**3,967**	3,95	3,70	3,20
UK 10Y Staatsanleihe	**4,644**	4,70	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,039**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,268**	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	**24.378**	23.000	24.000	25.000
Euro Stoxx 50	**5.435**	5.100	5.300	5.500
S&P 500	**6.469**	6.000	6.200	6.400
Nikkei 225	**42.649**	39.000	41.000	42.000
Rohöl Brent	**65,66**	65	60	60
Gasoil ICE	**652,50**	650	600	600
Gold	**3.337**	3.200	3.000	3.000
Silber	**38,32**	33	32	32
Kupfer	**9.766**	9.500	9.850	10.750
Nickel	**15.031**	15.500	15.750	16.250
Aluminium	**2.620**	2.450	2.500	2.750

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURUSD	**1,166**	1,15	1,13	1,15
EURJPY	**171,988**	168	167	165
EURCHF	**0,941**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,860**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,365**	8,05	7,98	8,17
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.09.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
EURAUD	**1,793**	1,71	1,70	1,66
EURBRL	**6,297**	6,40	6,40	6,80
EURCAD	**1,608**	1,57	1,58	1,54
EURCZK	**24,495**	24,50	24,40	24,20
EURHUF	**395,375**	418,00	420,00	408,00
EURMXN	**21,898**	23,00	23,50	22,50
EURNOK	**11,912**	11,40	11,20	10,90
EURPLN	**4,261**	4,40	4,40	4,42
EURRON	**5,061**	5,10	5,15	5,19
EURSEK	**11,172**	11,30	11,00	10,60
EURTRY	**47,567**	46,20	46,80	47,60
EURZAR	**20,532**	20,20	20,20	19,60



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
14:30	USA	Einzelhandelsumsätze (M/M)	Jul	0,4	0,5	0,6	***
14:30	USA	Empire Manufacturing Index	Aug	10,0	-1,0	5,5	**
14:30	USA	Importpreisindex (M/M)	Jul	-	0,0	0,1	*
15:15	USA	Industrieproduktion (M/M)	Jul	0,0	0,0	0,3	**
15:15	USA	Kapazitätsauslastung (in %)	Jul	77,5	77,6	77,6	*
16:00	USA	Uni Michigan Verbrauchervertrauen (vorläufig)	Aug	61,0	62,1	61,7	***
22:00	USA	Net Long-Term TIC Flows (in Mrd. USD)	Jun	-	-	259,4	*
	IRL	Rating Review Irland (Moody's®)					**

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	**1,874**	0,030	2,883	1,844
EURIBOR 6M	**2,112**	0,012	2,685	2,016
USD Geldmarkt 1M	**4,430**	0,075	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	**4,310**	-0,050	4,670	4,175
CHF Swap 10Y	**0,523**	0,033	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	**1,429**	0,058	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	**4,345**	0,046	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	**2,899**	0,029	2,924	2,105



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief	Spread über Bund (in bp)
Belgien	**3,14**	0,04	3,38	2,88	47
Deutschland	**2,66**	0,02	2,87	2,33	-
Frankreich	**3,37**	0,03	3,44	2,99	70
Griechenland	**3,39**	0,03	4,13	3,24	72
Italien	**3,50**	0,04	3,84	3,33	84
Niederlande	**2,88**	0,03	3,06	2,54	21
Portugal	**2,95**	0,02	3,24	2,70	28
Spanien	**3,21**	0,04	3,43	2,94	54

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURDKK	**7,463**	0,001	7,469	7,457
EURSEK	**11,172**	0,000	11,523	10,753
EURCNH	**8,365**	-0,042	8,454	7,527
EURHKD	**9,134**	-0,066	9,246	7,940
EURSGD	**1,497**	-0,003	1,503	1,397
EURNZD	**1,967**	0,008	1,989	1,818
GBPUSD	**1,356**	-0,002	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)*	**79**	-1	-2	-16	115	78
Automobiles & Parts	**95**	-2	-4	-25	145	95
Chemicals	**71**	-1	-2	-18	104	71
Construction & Materials	**76**	-1	-1	-22	119	74
Food & Beverage	**71**	-1	-2	-8	96	67
Health Care	**74**	-1	-1	-16	109	73
Industrial Goods & Serv.	**69**	-1	-1	-18	106	68
Media	**70**	-1	0	-21	113	68
Oil & Gas	**89**	-1	-3	-16	138	87
Personal & Household G.	**73**	-1	-1	-15	107	72
Retail	**85**	-1	-1	-15	119	83
Technology	**85**	-1	-2	1	109	76
Telecommunications	**82**	-1	-1	-11	115	79
Utilities	**85**	-1	-2	-21	119	85

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2025 Hoch	2025 Tief
Financials (4)*	**82**	-1	-2	-24	130	82
Banks Sen. Preferred	**59**	-1	-1	-24	97	58
Banks Sen. Bail-in	**76**	-1	-2	-26	122	75
Insurance	**106**	-1	-2	-25	167	106
Real Estate	**95**	-2	-2	-23	148	95
Main	**52**	0	-1	-6	85	51
Crossover	**261**	0	-6	-53	428	261
Senior Financials	**54**	0	-1	-10	91	54
Sub Financials	**92**	1	-2	-20	163	92

* 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: 15.08.2025 07:55

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart