

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Montag, 14. Juli 2025

Zollnews diese Woche nur zweitrangig

- „Blauer Brief“ auch an EU & Mexiko
- Fundamentaldaten im Zentrum
- Chinas Exporte finden ihren Weg

„Blauer Brief“ auch an EU & Mexiko

Nach tagelangem Warten erhielten am Wochenende mit Mexiko und der EU nun auch die letzten zwei der fünf wichtigsten US-Handelspartner Post aus Washington. Beide Volkswirtschaften müssen sich auf einen Zoll von 30 % einstellen, sollte bis Anfang August keine Einigung mit den USA erzielt werden. Für Mexiko ist der Zollsatz schmerzhaft, aber verkraftbar. Denn Waren, welche die Vorgaben des nordamerikanischen Freihandelsabkommens USMCA erfüllen, können nach Aussagen des US-Handelsministers Lutnick auch weiterhin zollfrei gehandelt werden. Das trifft auf mehr als 80 % (!) der Exporte Mexikos in die USA zu. Aus europäischer Sicht ist der neue Zollsatz hingegen ein Rückschlag. Nicht nur ist er höher als der Anfang April angedrohte Satz von 20 %, sondern er übersteigt auch die Zollsätze andere wichtiger Handelspartner der USA, wie beispielsweise Japan oder Korea.

Die jetzige Zolldrohung an die EU dürfte jedoch eher Verhandlungstaktik statt finales Ergebnis sein. Denn in vielen Fragen gab es bereits eine Verständigung. Und die EU-Kommission ging zuletzt auch vom Vorhaben einer Digitalsteuer ab. Betroffen von einer solchen wären vor allem US-Techkonzerne. Trump lässt in dem Schreiben zudem Verhandlungsspielraum erkennen. Im Brief wird erwähnt,

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	24,255	-202	24,550	19,671
MDAX	31,354	-295	31,649	24,641
Euro Stoxx 50	5,383	-55	5,541	4,622
S&P 500	6,260	-21	6,280	4,983
Nasdaq	20,586	-45	20,631	15,268
VDAXNEW (in %)	17.8	1.1	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	2.686	0.02	2.87	2.33
US-Treasury 2Y	3.910	0.02	4.40	3.62
US-Treasury 10Y	4.417	0.08	4.79	4.02
Bund-Future	129.17	-0.28	133.55	127.02

LB≡BW

dass man bei Investitionszusagen europäischer Unternehmen bzw. Staaten doch noch zu Ausnahmen bereit wäre. Es bleiben 18 Tage für eine Einigung.

235 Mrd.

Exportüberschuss EU mit USA; USD

Ein Zoll von 30% auf EU-Waren würde nichts Gutes verheißen. Das sich gerade entwickelnde Wachstum würde unmittelbar abgewürgt. Ein Exportüberschuss von über 1% des BIP wäre in Gefahr.

Fundamentaldaten im Zentrum

Für die Märkte dürften die Handelsgespräche auch vorerst in den Hintergrund treten. Viel spannender werden diese Woche ohnehin die Fundamentaldaten sein. Neben dem Start der Berichtssaison an den Börsen (eingeläutet von den US-Großbanken am Dienstag) werden vor allem die US-Inflationszahlen für Juni Aufmerksamkeit erhalten. Während es bisher nur wenige Anzeichen anziehender Preise gab, dürfte sich die US-Zollpolitik nun erstmals deutlicher in den Daten widerspiegeln. Wir rechnen mit einem Plus auf Monatsbasis von 0,3 % (Mai: 0,1 %). Am Mittwoch und Donnerstag bieten zudem das „Beige Book" der Fed sowie die US-Einzelhandelsumsätze Einblick in die derzeitige Wirtschaftslage. In Europa stehen neben Daten zur Industrieproduktion für den Euroraum und dem ZEW-Index für Deutschland am Dienstag u.a. auch Inflationsdaten für Großbritannien am Mittwoch auf der Agenda.

Chinas Exporte finden ihren Weg

In Fernost wurden über Nacht bereits die ersten Wirtschaftsdaten gemeldet. Die chinesischen Exporte zeigten sich auch im Juni robust und verbuchten einen Anstieg von 5,8 % im Vergleich zum Vorjahr. Während die Ausfuhren in die USA erneut erwartbar nachgaben (-16 %), stützten jene in die ASEAN-Staaten (+17 %) und die EU (+8 %) die Exportwirtschaft. In vielen Fällen wird das Wachstum dabei aber teuer erkauft. Die Produzentenpreise verzeichneten zuletzt mit -3,6 % den stärksten Rückgang seit fast zwei Jahren. Ein harter Preiskampf in vielen Industrien sorgt zudem für Margendruck. Dies dürfte in naher Zukunft in einigen Sektoren (u.a. in der Solarindustrie) zu einer Konsolidierung führen. Eine solche wird auch von der chinesischen Regierung zunehmend gefordert. Der ruinöse Wettbewerb führt nämlich nicht nur zur Fehlallokation von Ressourcen, sondern verhindert auch eine nachhaltige Stabilisierung der Preise.

Bereits morgen stehen die Zahlen für das chinesische BIP im zweiten Quartal an. Das Wachstum dürfte angesichts der starken Exporte zwar höher ausfallen, als noch im April erwartet, aber die Inlandsnachfrage bleibt auf staatlichen Stimulus angewiesen. Die zweite Jahreshälfte wird zudem deutlich herausfordernder werden.

Sandro Pannagl, Senior Research Analyst

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3.298	0.03	3.36	2.90
Bunds	2.747	0.03	2.86	2.38
SSA	3.246	0.03	3.39	2.95
Covered	2.813	0.03	3.05	2.64
Non-Financials	3.371	0.03	3.62	3.21
Financials	3.294	0.03	3.63	3.20
NF High Yield	5.455	0.00	6.70	5.45

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1.1694	0.0013	1.1779	1.0197
EURCHF	0.9312	-0.0003	0.9642	0.9242
EURGBP	0.8659	0.0042	0.8684	0.8246
EURJPY	172.32	1.1961	172.32	156.15
USDCNY	7.1712	-0.0064	7.3498	7.1611
USDCHF	0.7964	-0.0011	0.9196	0.7926
USDJPY	147.37	0.8600	158.42	140.73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	70.38	1.69	81.54	61.18
Gold (USD/oz.)	3,365	47.10	3,426	2,625
Silber (USD/oz.)	37.5	0.69	37.50	28.905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9,661	-40	10,112	8,613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2,603	-5	2,728	2,316
Nickel LME (3M, USD/t)	15,198	-92	16,641	14,084
Zink LME (3M, USD/t)	2,739	-39	2,979	2,558
Blei LME (3M, USD/t)	2,022	-23	2,095	1,842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	69.81	-0.17	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

Aktien- und Rohstoffmärkte

	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
DAX	**24,255**	22,000	23,000	24,000
Euro Stoxx 50	**5,383**	4,900	5,100	5,300
S&P 500	**6,260**	5,200	5,400	5,600
Nikkei 225	**39,570**	34,000	35,000	37,000
Rohöl Brent	**70.38**	65	60	60
Gasoil ICE	**712.25**	650	600	600
Gold	**3,365**	3,200	3,000	3,000
Silber	**37.50**	33	32	32
Kupfer	**9,661**	9,500	9,850	10,750
Nickel	**15,198**	15,500	15,750	16,250
Aluminium	**2,603**	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)*	**1.921**	1.70	1.70	1.70
3M Euribor	**2.026**	1.75	1.80	1.80
Swap 2J	**2.047**	1.95	1.90	2.00
Swap 5J	**2.332**	2.20	2.20	2.30
Swap 10J	**2.678**	2.55	2.60	2.70
Bund 2J	**1.894**	1.80	1.80	1.90
Bund 5J	**2.238**	2.10	2.15	2.30
Bund 10J	**2.686**	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)*	**4.310**	4.35	4.35	4.10
3M USD Geldmarkt	**4.317**	4.25	4.25	3.95
Swap 2J	**3.634**	3.70	3.60	3.30
Swap 5J	**3.585**	3.70	3.70	3.50
Swap 10J	**3.859**	3.95	3.95	3.75
Treasury 2J	**3.910**	4.00	3.90	3.60
Treasury 5J	**3.972**	4.20	4.20	4.00
Treasury 10J	**4.417**	4.60	4.60	4.40

Weitere Industriestaaten	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
UK Tagesgeld (SONIA)*	**4.218**	3.95	3.70	3.20
UK 10Y Staatsanleihe	**4.630**	4.70	4.50	4.30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0.042**	-0.05	-0.05	-0.05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0.466**	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	**1.169**	1.12	1.10	1.15
EURJPY	**172.321**	162	163	165
EURCHF	**0.931**	0.96	0.98	0.98
EURGBP	**0.866**	0.82	0.81	0.80
EURCNY	**8.386**	8.05	7.98	8.17

Weitere Währungen	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURAUD	**1.779**	1.71	1.70	1.66
EURBRL	**6.516**	6.40	6.40	6.80
EURCAD	**1.602**	1.57	1.58	1.54
EURCZK	**24.679**	24.50	24.40	24.20
EURHUF	**399.800**	418.00	420.00	421.00
EURMXN	**21.866**	23.00	23.50	22.50
EURNOK	**11.840**	11.40	11.20	10.90
EURPLN	**4.264**	4.40	4.40	4.42
EURRON	**5.081**	5.10	5.15	5.19
EURSEK	**11.159**	11.30	11.00	10.60
EURTRY	**46.978**	46.20	46.80	47.60
EURZAR	**20.969**	20.20	20.20	19.60



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
04:00	CHN	Exporte in USD (Y/Y)	Jun	5.5	5.1	4.8	**

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	1.913	-0.013	2.883	1.871
EURIBOR 6M	2.072	0.002	2.685	2.016
USD Geldmarkt 1M	4.460	0.000	4.620	4.325
USD Geldmarkt 6M	4.415	-0.060	4.670	4.175
CHF Swap 10Y	0.651	0.015	0.931	0.382
JPY Swap 10Y	1.390	0.025	1.470	0.989
GBP Swap 10Y	4.331	0.027	4.573	4.142
EUR Swap 30Y	2.846	0.037	2.846	2.105



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

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief	Spread über Bund (in bp)
Belgien	3.19	0.00	3.38	2.88	50
Deutschland	2.69	0.02	2.87	2.33	-
Frankreich	3.41	0.02	3.44	2.99	73
Griechenland	3.42	0.00	4.13	3.24	74
Italien	3.59	0.03	3.84	3.33	90
Niederlande	2.91	0.03	3.06	2.54	22
Portugal	3.00	0.02	3.24	2.70	32
Spanien	3.27	0.01	3.43	2.94	59

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURDKK	7.461	0.000	7.469	7.457
EURSEK	11.159	0.017	11.523	10.753
EURCNH	8.386	-0.012	8.454	7.527
EURHKD	9.179	0.010	9.246	7.940
EURSGD	1.497	0.001	1.502	1.397
EURNZD	1.947	0.003	1.989	1.818
GBPUSD	1.351	-0.005	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 (5.1)*	83	0	-1	-12	115	83
Automobiles & Parts	102	0	-2	-18	145	102
Chemicals	73	0	0	-17	104	72
Construction & Materials	81	0	-2	-17	119	81
Food & Beverage	71	1	1	-7	96	70
Health Care	76	1	1	-14	109	76
Industrial Goods & Serv.	75	0	-1	-12	106	74
Media	75	1	1	-16	113	74
Oil & Gas	94	0	-3	-11	138	94
Personal & Household G.	77	1	0	-11	107	75
Retail	90	1	0	-9	119	89
Technology	87	0	0	2	109	76
Telecommunications	86	0	0	-7	115	83
Utilities	91	0	-3	-16	119	91

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2025 Hoch	2025 Tief
Financials (4)*	90	1	-1	-17	130	89
Banks Sen. Preferred	65	1	0	-18	97	64
Banks Sen. Bail-in	83	1	1	-19	122	81
Insurance	115	1	-3	-16	167	113
Real Estate	105	0	-2	-13	148	105
Main	54	1	0	-3	85	51
Crossover	282	4	-4	-32	428	278
Senior Financials	58	1	-1	-6	91	56
Sub Financials	101	1	-1	-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: 14.07.2025 07:50

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart