

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Bei Liz Truss ging das Experiment in die Hose

Mittwoch, 9. Juli 2025

- US-Zölle hinterlassen Bremsspuren
- Unternehmer applaudieren OBBBA
- US-Staatsverschuldung dürfte in unbekannte Höhen steigen

US-Zölle hinterlassen Bremsspuren

In den US-Inflationszahlen sucht man die Auswirkungen der Erhöhungen der US-Einfuhrzölle zwar vergeblich, aber in der deutschen Außenhandelsstatistik haben die US-Zollerhöhungen Bremsspuren hinterlassen. Die deutschen Warenausfuhren sanken im Mai – in saisonbereinigter Rechnung – um 1,4 % im Monatsvergleich und damit stärker als allgemein erwartet. Die meisten deutschen Exporte gingen im Mai 2025 in die Vereinigten Staaten. Dorthin wurden kalender- und saisonbereinigt 7,7 % weniger Waren exportiert als im April 2025. Damit sanken die Exporte in die Vereinigten Staaten auf 12,1 Mrd. Euro, das war der niedrigste Wert seit März 2022 (11,9 Mrd. Euro). Damit haben sich die guten Zahlen aus dem ersten Quartal bereits deutlich relativiert. Es zeichnet sich ab, dass das erste Quartal von Vorzieheffekten in Erwartung auf eine deutliche Erhöhung der US-Importzölle profitierte. Bereits im zweiten Quartal dürfte sich dies wieder umkehren. Da aber auch die Importe zurückgehen und der Handelsbilanzsaldo sich somit nur wenig verändern dürfte, sollte sich die Wirkung auf die Wirtschaftsleistung Deutschlands im zweiten Quartal in Grenzen halten.

Unternehmer applaudieren OBBBA

Der Stimmungsindikator des US-Verbandes der Kleinunternehmer ging im Mai zwar um 0,2 Punkte auf 98,6

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	24.207	133	24.324	19.671
MDAX	31.058	311	31.136	24.641
Euro Stoxx 50	5.372	30	5.541	4.622
S&P 500	6.226	-4	6.279	4.983
Nasdaq	20.418	6	20.601	15.268
VDAXNEW (in %)	17,7	-1,0	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,855	0,02	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,644	0,04	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,923	0,00	4,40	3,62
US-Treasury 10Y	4,406	0,02	4,79	4,02
Bund-Future	129,64	-0,42	133,55	127,02

Punkte zurück. Damit verharrt der Indikator aber über seinem langjährigen Mittel. Die Kleinunternehmer nannten Steuern als ihr größtes Problem, klagten jedoch auch über einen Fachkräftemangel und steigende Arbeitskosten.

19 %

Größtes Einzelproblem: Steuern

Im Juni nannten 19 % der befragten US-Kleinunternehmer Steuern als ihr größtes Einzelproblem. Damit liegen die Steuern auf Platz 1, gefolgt vom Mangel an Fachkräften auf Platz 2.

Angesichts dessen applaudierte der Verband der Kleinunternehmer US-Präsident Donald Trump und dem US-Kongreß für die Verabschiedung des „One Big Beautiful Bill Act (OBBBA)“ genannten Gesetzespaket. Dadurch besteht für Kleinunternehmen insbesondere der Steuerrabatt in Höhe von 20 % fort. Vor diesem Hintergrund ist für Juli mit einer Aufhellung der Stimmung unter den Kleinunternehmen zu rechnen. Dass das Gesetzespaket die Verschuldung des Zentralstaates nach Berechnungen des „Committee for a Responsible Federal Budget“ von rund 96 % des BIP im Fiskaljahr 2024 bis auf 127 % des BIP im Fiskaljahr 2034 emporschnellen lassen wird, wird dabei geflissentlich ignoriert. Die britische Premierministerin Liz Truss erlitt im Jahr 2022 mit ihrem Plan schuldenfinanzierter Steuersenkungen Schiffbruch. Emporschnellende Renditen auf britische Staatsanleihen und ein Absturz des Pfundes führten zu ihrem Rücktritt. Bislang schützt noch die Stellung des US-Dollar als Weltreservewährung Donald Trump davor, seinen „Liz Truss-Moment“ erleben zu müssen. Besser, er hört auf, am Greenback zu sägen.

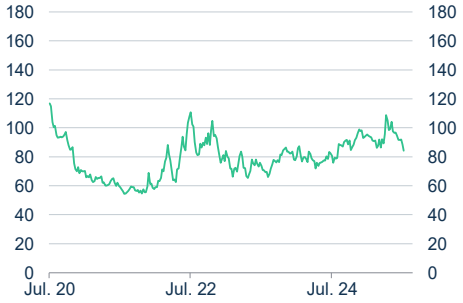
Dirk Chlench,
Diplom-Volkswirt,
Investmentanalyst





Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,262	0,04	3,36	2,90
Bunds	2,696	0,04	2,86	2,38
SSA	3,211	0,04	3,39	2,95
Covered	2,779	0,03	3,05	2,64
Non-Financials	3,339	0,03	3,62	3,21
Financials	3,259	0,03	3,63	3,20
NF High Yield	5,491	0,00	6,70	5,46

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1693	-0,0046	1,1779	1,0197
EURCHF	0,9331	-0,0025	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8633	0,0025	0,8684	0,8246
EURJPY	171,78	0,6404	171,78	156,15
USDCNY	7,1734	-0,0012	7,3498	7,1611
USDCHF	0,7980	0,0010	0,9196	0,7926
USDJPY	146,91	1,1150	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	70,19	0,56	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.293	-26,13	3.426	2.625
Silber (USD/oz.)	36,775	0,53	37,16	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.791	-39	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.586	13	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.042	-135	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.721	36	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	2.057	20	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	69,68	-0,76	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	**24.207**	22.000	23.000	24.000
Euro Stoxx 50	**5.372**	4.900	5.100	5.300
S&P 500	**6.226**	5.200	5.400	5.600
Nikkei 225	**39.689**	34.000	35.000	37.000
Rohöl Brent	**70,19**	65	60	60
Gasoil ICE	**769,50**	650	600	600
Gold	**3.293**	3.200	3.000	3.000
Silber	**36,78**	33	32	32
Kupfer	**9.791**	9.500	9.850	10.750
Nickel	**15.042**	15.500	15.750	16.250
Aluminium	**2.586**	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)*	**1,920**	1,70	1,70	1,70
3M Euribor	**1,948**	1,75	1,80	1,80
Swap 2J	**2,000**	1,95	1,90	2,00
Swap 5J	**2,290**	2,20	2,20	2,30
Swap 10J	**2,638**	2,55	2,60	2,70
Bund 2J	**1,855**	1,80	1,80	1,90
Bund 5J	**2,196**	2,10	2,15	2,30
Bund 10J	**2,644**	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	**4,335**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,646**	3,70	3,60	3,30
Swap 5J	**3,589**	3,70	3,70	3,50
Swap 10J	**3,845**	3,95	3,95	3,75
Treasury 2J	**3,923**	4,00	3,90	3,60
Treasury 5J	**3,972**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,406**	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	**4,633**	4,70	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,041**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,463**	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	**171,782**	162	163	165
EURCHF	**0,933**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,863**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,420**	8,05	7,98	8,17
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.09.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
EURAUD	**1,794**	1,71	1,70	1,66
EURBRL	**6,384**	6,40	6,40	6,80
EURCAD	**1,600**	1,57	1,58	1,54
EURCZK	**24,674**	24,50	24,40	24,20
EURHUF	**399,800**	418,00	420,00	421,00
EURMXN	**21,883**	23,00	23,50	22,50
EURNOK	**11,842**	11,40	11,20	10,90
EURPLN	**4,245**	4,40	4,40	4,42
EURRON	**5,078**	5,10	5,15	5,19
EURSEK	**11,178**	11,30	11,00	10,60
EURTRY	**46,801**	46,20	46,80	47,60
EURZAR	**20,885**	20,20	20,20	19,60



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
03:30	CHN	CPI (Y/Y)	Jun	-0,1	0,0	-0,1	**
03:30	CHN	PPI (Y/Y)	Jun	-	-3,2	-3,3	*
20:00	USA	Fed veröffentlicht Protokoll der Sitzung vom 17./18. Juni					***

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	**1,916**	0,027	2,883	1,871
EURIBOR 6M	**2,019**	0,003	2,685	2,016
USD Geldmarkt 1M	**4,365**	0,000	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	**4,415**	-0,010	4,670	4,175
CHF Swap 10Y	**0,645**	0,021	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	**1,353**	0,033	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	**4,324**	0,044	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	**2,796**	0,037	2,796	2,105



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

		Änderung	2025		Spread über
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief	Bund (in bp)
Belgien	**3,15**	0,03	3,38	2,88	51
Deutschland	**2,64**	0,04	2,87	2,33	-
Frankreich	**3,36**	0,04	3,44	2,99	72
Griechenland	**3,40**	0,04	4,13	3,24	75
Italien	**3,55**	0,06	3,84	3,33	91
Niederlande	**2,85**	0,03	3,06	2,54	21
Portugal	**2,97**	0,03	3,24	2,70	32
Spanien	**3,24**	0,04	3,43	2,94	60

Weitere Devisen

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,461**	0,000	7,469	7,457
EURSEK	**11,178**	0,015	11,523	10,753
EURCNH	**8,420**	0,014	8,454	7,527
EURHKD	**9,179**	-0,036	9,246	7,940
EURSGD	**1,498**	-0,002	1,502	1,397
EURNZD	**1,954**	0,003	1,989	1,818
GBPUSD	**1,354**	-0,009	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)*	**84**	0	-5	-11	115	84
Automobiles & Parts	**104**	0	-5	-16	145	102
Chemicals	**73**	1	-4	-17	104	72
Construction & Materials	**83**	0	-4	-15	119	82
Food & Beverage	**71**	0	-4	-8	96	70
Health Care	**76**	0	-4	-14	109	76
Industrial Goods & Serv.	**76**	0	-5	-11	106	76
Media	**75**	0	-4	-16	113	74
Oil & Gas	**95**	0	-5	-10	138	95
Personal & Household G.	**77**	0	-4	-11	107	75
Retail	**91**	0	-5	-9	119	89
Technology	**87**	0	-5	3	109	76
Telecommunications	**86**	0	-5	-7	115	83
Utilities	**93**	0	-4	-14	119	93

Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	**90**	0	-5	-17	130	89
Banks Sen. Preferred	**66**	0	-4	-17	97	65
Banks Sen. Bail-in	**82**	0	-5	-19	122	81
Insurance	**117**	0	-6	-14	167	113
Real Estate	**107**	0	-4	-12	148	107
Main	**54**	0	0	-4	85	51
Crossover	**283**	1	0	-31	428	278
Senior Financials	**58**	0	0	-5	91	56
Sub Financials	**101**	0	0	-11	163	97

* 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: 09.07.2025 07:48

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart