

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Die Anleger bekommen kalte Füße

Montag, 7. Juli 2025

- Europäische Indizes im Minus
- Anhaltende Dollarschwäche
- Mittwoch endet das Zollmoratorium

Nervosität am Aktienmarkt

Angesichts des nahenden Endes der Frist für die Zollverhandlungen mit den USA waren die europäischen Marktteilnehmer am Freitag sichtlich negativ gestimmt. Noch am Donnerstag hatte Donald Trump angekündigt, die einzelnen Länder in Kürze über die konkrete Höhe der jeweiligen Zölle informieren zu wollen. Der DAX verbuchte einen Tagesverlust in Höhe von 0,61 %, während der Euro Stoxx 50 einen Prozentpunkt tiefer aus dem Handel ging. Die US-Börsen waren angesichts des Unabhängigkeitstages am 4. Juli feiertagsbedingt geschlossen, weshalb erst am heutigen Tage weitere Reaktionen von der Wall Street folgen werden. Nach der fulminanten DAX-Entwicklung im ersten Halbjahr könnte den Anlegern nun eine Gegenbewegung drohen. Auch aus strategischer Sicht ist ein Einstieg derzeit nicht zu empfehlen: Wir erwarten auf Basis unseres ex ante-Modells derzeit lediglich eine DAX-Performance in Höhe von 4,1 % p.a. für die nächsten 5 Jahre.

Greenback lässt Federn

Der Vertrauensverlust in die Vereinigten Staaten hatte in den letzten Monaten auch eine anhaltende Dollarschwäche zur Folge. Die Verabschiedung des umstrittenen Steuer- und Ausgabengesetzes dürfte den Schuldenberg der USA stark nach oben treiben, wodurch deren Kreditwürdigkeit leiden und die Anleiherenditen steigen könnten.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	23.787	-147	24.324	19.671
MDAX	30.281	-107	31.136	24.641
Euro Stoxx 50	5.289	-54	5.541	4.622
S&P 500	6.279	0	6.279	4.983
Nasdaq	20.601	0	20.601	15.268
VDAXNEW (in %)	19,3	1,4	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,815	-0,02	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,567	-0,01	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,905	0,00	4,40	3,62
US-Treasury 10Y	4,338	0,00	4,79	4,02
Bund-Future	130,51	0,18	133,55	127,02

Landesbank Baden-Württemberg
Strategy Research | 07.07.2025

LB≡BW

-11,1 %

Dollar Index YTD Wertentwicklung

Seit Jahresbeginn verlor der US-Dollar gegenüber einem Korb aus sechs wichtigen Währungen spürbar an Wert. Der zugrundeliegende Index notiert im laufenden Jahr schon 11,1 % tiefer.

Mittwoch endet das Zollmoratorium

Während diese Woche insgesamt eher wenige Makro-Veröffentlichungen auf der Agenda stehen, wird das wohl wichtigste Ereignis am Mittwoch stattfinden: Am 9. Juli endet das Moratorium für Donald Trumps reziproke Zölle. In Anbetracht der Tatsache, dass der schwelende Handelskonflikt in den letzten Monaten bereits die Marktvolatilität spürbar erhöhte, ist eine hohe Schwankungsbreite in der nun beginnenden Handelswoche nicht ausgeschlossen. Abgesehen davon erwarten uns am heutigen Montag aktuelle Zahlen zur deutschen Industrieproduktion im Mai. Wir rechnen mit einem deutlichen Anstieg von 2 % gegenüber dem Vormonat. Darüber hinaus wird Bundesbankpräsident Joachim Nagel heute eine Rede halten. Am Mittwoch folgen außerdem neue Daten zur Inflation aus dem Reich der Mitte. Wir prognostizieren einen Rückgang von 0,1 % im Vergleich zum Vorjahresmonat für den chinesischen Verbraucherpreisindex. Zu guter Letzt wird die Fed am Mittwoch das Protokoll der Juni-Notenbanksitzung veröffentlichen. Während die Marktteilnehmer derzeit zwei bis drei Senkungen bis Ende 2025 einpreisen, rechnen wir mit keiner weiteren Senkung in diesem Jahr.



Henning Oligmüller, CIIA
Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,199	-0,01	3,36	2,90
Bunds	2,616	-0,02	2,86	2,38
SSA	3,145	-0,02	3,39	2,95
Covered	2,725	-0,02	3,05	2,64
Non-Financials	3,279	-0,02	3,62	3,21
Financials	3,203	-0,03	3,63	3,20
NF High Yield	5,495	-0,02	6,70	5,46

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1779	0,0026	1,1779	1,0197
EURCHF	0,9347	-0,0010	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8634	0,0022	0,8684	0,8246
EURJPY	170,23	-0,3177	170,55	156,15
USDCNY	7,1651	0,0040	7,3498	7,1611
USDCHF	0,7936	-0,0026	0,9196	0,7926
USDJPY	144,53	-0,5900	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	68,53	-0,22	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.333	5,24	3.426	2.625
Silber (USD/oz.)	36,89	0,00	37,16	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.865	-90	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.590	-15	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.290	-161	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.724	-27	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	2.059	-6	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	70,88	-0,39	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	**23.787**	22.000	23.000	24.000
Euro Stoxx 50	**5.289**	4.900	5.100	5.300
S&P 500	**6.279**	5.200	5.400	5.600
Nikkei 225	**39.811**	34.000	35.000	37.000
Rohöl Brent	**68,53**	65	60	60
Gasoil ICE	**745,00**	650	600	600
Gold	**3.333**	3.200	3.000	3.000
Silber	**36,89**	33	32	32
Kupfer	**9.865**	9.500	9.850	10.750
Nickel	**15.290**	15.500	15.750	16.250
Aluminium	**2.590**	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)*	**1,922**	1,70	1,70	1,70
3M Euribor	**1,979**	1,75	1,80	1,80
Swap 2J	**1,955**	1,95	1,90	2,00
Swap 5J	**2,233**	2,20	2,20	2,30
Swap 10J	**2,572**	2,55	2,60	2,70
Bund 2J	**1,815**	1,80	1,80	1,90
Bund 5J	**2,126**	2,10	2,15	2,30
Bund 10J	**2,567**	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)*	**4,400**	4,35	4,35	4,10
3M USD Geldmarkt	**4,331**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,630**	3,70	3,60	3,30
Swap 5J	**3,555**	3,70	3,70	3,50
Swap 10J	**3,800**	3,95	3,95	3,75
Treasury 2J	**3,905**	4,00	3,90	3,60
Treasury 5J	**3,922**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,338**	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	**4,554**	4,70	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,038**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,416**	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	**1,178**	1,12	1,10	1,15
EURJPY	**170,229**	162	163	165
EURCHF	**0,935**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,863**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,437**	8,05	7,98	8,17
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.09.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
EURAUD	**1,798**	1,71	1,70	1,66
EURBRL	**6,368**	6,40	6,40	6,80
EURCAD	**1,603**	1,57	1,58	1,54
EURCZK	**24,631**	24,50	24,40	24,20
EURHUF	**398,700**	418,00	420,00	421,00
EURMXN	**21,955**	23,00	23,50	22,50
EURNOK	**11,860**	11,40	11,20	10,90
EURPLN	**4,243**	4,40	4,40	4,42
EURRON	**5,059**	5,10	5,15	5,19
EURSEK	**11,258**	11,30	11,00	10,60
EURTRY	**46,904**	46,20	46,80	47,60
EURZAR	**20,745**	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)	Mai	2,0	-0,5	-1,4	**
09:00	CH	Devisenreserven (in Mrd. CHF)	Jun	-	-	703,6	*
10:00	EWU	Rede Bundespankpräsident Nagel					**
10:30	EWU	Sentix Investorvertrauen	Jul	1,5	1,0	0,2	*
11:00	EWU	Einzelhandelsumsätze (M/M)	Mai	-	-0,8	0,1	*
	EWU	Ecofin-Treffen					**

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	**1,874**	0,000	2,883	1,871
EURIBOR 6M	**2,026**	-0,005	2,685	2,026
USD Geldmarkt 1M	**4,365**	0,010	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	**4,425**	0,090	4,670	4,175
CHF Swap 10Y	**0,598**	-0,005	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	**1,295**	-0,025	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	**4,254**	-0,004	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	**2,728**	-0,003	2,755	2,105



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

		Änderung	2025		Spread über
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief	Bund (in bp)
Belgien	**3,08**	0,01	3,38	2,88	52
Deutschland	**2,57**	-0,01	2,87	2,33	-
Frankreich	**3,27**	-0,01	3,44	2,99	70
Griechenland	**3,31**	0,00	4,13	3,24	75
Italien	**3,45**	-0,01	3,84	3,33	88
Niederlande	**2,78**	-0,01	3,06	2,54	21
Portugal	**2,89**	-0,01	3,24	2,70	32
Spanien	**3,16**	0,00	3,43	2,94	59

Weitere Devisen

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,462**	0,000	7,469	7,457
EURSEK	**11,258**	0,012	11,523	10,753
EURCNH	**8,437**	0,007	8,454	7,527
EURHKD	**9,246**	0,020	9,246	7,940
EURSGD	**1,501**	0,002	1,502	1,397
EURNZD	**1,946**	0,006	1,989	1,818
GBPUSD	**1,364**	0,000	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	-6	-11	115	84
Automobiles & Parts	**105**	0	-7	-15	145	102
Chemicals	**72**	-1	-7	-17	104	72
Construction & Materials	**83**	-1	-6	-15	119	83
Food & Beverage	**70**	0	-7	-9	96	70
Health Care	**76**	0	-7	-15	109	76
Industrial Goods & Serv.	**76**	0	-5	-11	106	76
Media	**74**	0	-16	-17	113	74
Oil & Gas	**97**	0	-5	-8	138	96
Personal & Household G.	**77**	-1	-6	-11	107	75
Retail	**90**	-1	-7	-9	119	89
Technology	**87**	-1	-6	3	109	76
Telecommunications	**86**	-1	-6	-8	115	83
Utilities	**94**	0	-4	-13	119	94

Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	**90**	-1	-5	-16	130	89
Banks Sen. Preferred	**65**	0	-5	-18	97	65
Banks Sen. Bail-in	**82**	0	-6	-19	122	81
Insurance	**118**	-1	-5	-13	167	113
Real Estate	**107**	-1	-2	-11	148	107
Main	**55**	2	0	-3	85	51
Crossover	**286**	8	1	-28	428	278
Senior Financials	**59**	2	0	-4	91	56
Sub Financials	**102**	2	0	-10	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: 07.07.2025 08:39

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart