



## Reformpaket hievt DAX nach oben

Freitag, 3. Juli 2026

- Koalition präsentiert Reformpaket
- DAX mit kräftigem Plus
- Schwacher Stellenaufbau in den USA

### Reformpaket vorgestellt

Die Spitzen von Union und SPD haben im Koalitionsausschuss ein umfassendes Reformpaket beschlossen. Unter dem Titel „Ein Programm für Aufschwung und Beschäftigung“ wurden gestern Vormittag insgesamt 34 Maßnahmen zu Steuern, Arbeitsmarkt und Bürokratieabbau vorgestellt. Der große Wurf beim Thema Steuerreform blieb zwar aus, aber die Koalitionäre bewiesen, dass sie Kompromisse schmieden können – nachdem in den Monaten zuvor Zweifel hierüber aufgekommen waren.

Für sämtliche 34 Punkte des 12-seitigen Dokumentes ist dieses Daily-Format zu kurz. Daher hier eine Auswahl wesentlicher Aspekte des Paketes: 1) Entlastung kleinerer und mittlerer Einkommen via Anhebung des Grundfreibetrages, Anhebung des Arbeitnehmerpauschbetrages; Gegenfinanzierung durch Anhebung der sogenannten Reichensteuer von 45 % auf 47 % für Jahreseinkommen von über 280.000 Euro. 2) Erhöhung des pauschalen Steuersatzes von Minijobs von 2 % auf 5 % 3) Maßnahmen zur Flexibilisierung des Arbeitsmarktes, u.a. durch vereinfachte Auflösung der Arbeitsverhältnisse von Hochverdienern 4) Krankschreibungspflicht schon am ersten Krankheitstag bei gleichzeitiger Aufhebung der telefonischen Krankschreibung 5) Vorbereitung eines Aktionsplans zur Bekämpfung des Missbrauchs von Sozialleistungen

### Aktien

DAX (in Punkten)



| Index          | Änderung |           | 2026   |        |
|----------------|----------|-----------|--------|--------|
|                | Vortag   | z. Vortag | Hoch   | Tief   |
| DAX            | 25.581   | 541       | 25.581 | 22.301 |
| MDAX           | 32.545   | 488       | 33.353 | 27.655 |
| Euro Stoxx 50  | 6.360    | 78        | 6.360  | 5.501  |
| S&P 500        | 7.483    | 0         | 7.610  | 6.344  |
| Nasdaq         | 25.833   | -207      | 27.094 | 20.795 |
| VDAXNEW (in %) | 16,2     | 0,2       | 33,8   | 14,8   |

### Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



| Referenz         | Änderung |           | 2026   |        |
|------------------|----------|-----------|--------|--------|
|                  | Vortag   | z. Vortag | Hoch   | Tief   |
| Bund-Rendite 2Y  | 2,494    | -0,02     | 2,71   | 1,97   |
| Bund-Rendite 10Y | 2,898    | 0,02      | 3,16   | 2,61   |
| US-Treasury 2Y   | 4,140    | -0,03     | 4,23   | 3,41   |
| US-Treasury 10Y  | 4,483    | 0,01      | 4,66   | 3,95   |
| Bund-Future      | 126,99   | -0,20     | 130,23 | 123,96 |

6) Vereinfachung von Datenschutzpflichten 7) Bürokratieabbau durch die pauschale (!) Aufhebung gesetzlicher Berichtspflichten. Nun müssen hierüber Gesetzestexte erarbeitet werden, damit die Maßnahmen rasch ihre Wirkung entfalten können.

## DAX mit drittem Plus in Folge

Womöglich sagen sich internationale Investoren jetzt: Die Deutschen mögen zwar das Fußballspielen verlernt haben, aber raufen sich wenigstens auf dem politischen Spielfeld zusammen. Damit werden deutsche Aktien für solche Anleger wieder attraktiver, die Alternativen zu den hoch bewerteten US-Aktien suchen. Der sommerliche Reformwille der Bundesregierung gab daher Rückenwind für den DAX. Der deutsche Leitindex legte den dritten Tag in Folge zu und etablierte sich nach einem Tagesplus von 2,2 % über der Marke von 25.000 Punkten. Immobilienaktien zählten zu den größten Gewinnern, nachdem die Bundesregierung Befürchtungen um mögliche Enteignungen als Lösung für die Wohnungskrise eine klare Absage erteilt hatten.



Nach den schwächeren US-Arbeitsmarktdaten tendierte auch der US-Dollar wieder schwächer. EURUSD erreichte den höchsten Stand seit zwei Wochen.

## US-Arbeitsmarktdaten schwächer

Als positiver Einflussfaktor kam hinzu, dass die Furcht vor steigenden Zinsen nach schwächeren US-Arbeitsmarktdaten in den Hintergrund rückte. Wegen der anstehenden 250-Jahr-Feierlichkeiten zur Gründung der USA wurde die Veröffentlichung des US-Arbeitsmarktberichtes für Juni auf den Donnerstag vorgezogen. Die vorgelegten Daten wollten nicht so recht zur Feierlaune in den USA passen: Mit 57.000 neugeschaffenen Stellen wurden im Juni deutlich weniger Arbeitsplätze als erwartet (113.000) geschaffen, und zudem wurde der Stellenaufbau in den beiden Vormonaten um insgesamt 74.000 Stellen nach unten revidiert. Die kurzlaufenden Renditen gaben um knapp 8 Basispunkte nach, die Aktienmärkte legten zu, der US-Dollar tendierte schwächer.

Frank Klumpp, CFA  
Senior Strategist



## Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



| iBoxx €         | Vortag | Änderung z. Vortag | 2026 Hoch | 2026 Tief |
|-----------------|--------|--------------------|-----------|-----------|
| Euro Sovereigns | 3,446  | 0,02               | 3,66      | 3,18      |
| Bunds           | 3,055  | 0,02               | 3,29      | 2,78      |
| SSA             | 3,443  | 0,01               | 3,67      | 3,14      |
| Covered         | 3,084  | 0,01               | 3,34      | 2,69      |
| Non-Financials  | 3,667  | 0,00               | 3,99      | 3,37      |
| Financials      | 3,601  | 0,00               | 4,00      | 3,27      |
| NF High Yield   | 5,783  | -0,02              | 6,43      | 5,42      |

Renditen in %



## Devisen

EURUSD



| Währung | Vortag | Änderung z. Vortag | 2026 Hoch | 2026 Tief |
|---------|--------|--------------------|-----------|-----------|
| EURUSD  | 1,1443 | 0,0050             | 1,1952    | 1,1341    |
| EURCHF  | 0,9183 | -0,0028            | 0,9327    | 0,9028    |
| EURGBP  | 0,8557 | -0,0025            | 0,8782    | 0,8557    |
| EURJPY  | 184,28 | -0,7524            | 187,56    | 181,45    |
| USDCNY  | 6,7868 | -0,0070            | 6,9913    | 6,7570    |
| USDCHE  | 0,8025 | -0,0059            | 0,8134    | 0,7652    |
| USDJPY  | 161,05 | -1,3600            | 162,53    | 152,67    |



## Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



| Rohstoff                                | Vortag | Änderung z. Vortag | 2026 Hoch | 2026 Tief |
|-----------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------|
| Brent Rohöl (1M, USD/bl.)               | 71,72  | 0                  | 118,34    | 60,01     |
| Gold (USD/oz.)                          | 4.127  | 43,88              | 5.298     | 4.002     |
| Silber (USD/oz.)                        | 59,64  | 1,39               | 118,45    | 57,365    |
| Kupfer LME (3M, USD/t)                  | 13.326 | 28                 | 14.153    | 11.930    |
| Aluminium LME (3M, USD/t)               | 3.092  | 16                 | 3.753     | 2.996     |
| Nickel LME (3M, USD/t)                  | 16.250 | -105               | 19.642    | 16.250    |
| Zink LME (3M, USD/t)                    | 3.487  | -12                | 3.642     | 3.042     |
| Blei LME (3M, USD/t)                    | 1.876  | 10                 | 2.100     | 1.866     |
| CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t) | 78,47  | -0,09              | 90,16     | 62,37     |

Prognosen

| Konjunktur  |           |      |      |       |       |
|-------------|-----------|------|------|-------|-------|
| in %        |           | 2024 | 2025 | 2026e | 2027e |
| Deutschland | BIP       | -0,5 | 0,4  | 0,3   | 0,8   |
|             | Inflation | 2,3  | 2,2  | 3,0   | 2,5   |
| Euroraum    | BIP       | 0,9  | 1,5  | 0,8   | 1,0   |
|             | Inflation | 2,4  | 2,1  | 3,0   | 2,5   |
| USA         | BIP       | 2,8  | 2,1  | 2,2   | 1,6   |
|             | Inflation | 3,0  | 2,7  | 3,8   | 2,2   |
| China       | BIP       | 5,0  | 3,7  | 3,5   | 3,2   |
|             | Inflation | 0,2  | 0,0  | 1,2   | 1,5   |
| Welt        | BIP       | 3,2  | 3,3  | 2,7   | 2,8   |
|             | Inflation | 3,5  | 3,4  | 3,8   | 3,0   |

| Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %) |        |            |            |            |
|------------------------------------|--------|------------|------------|------------|
| Euroraum                           | Vortag | 30.09.2026 | 31.12.2026 | 30.06.2027 |
| EZB Hauptrefisatz                  | 2,400  | 2,90       | 2,90       | 2,90       |
| EZB Einlagesatz                    | 2,250  | 2,50       | 2,75       | 2,75       |
| Tagesgeld (€STR)*                  | 2,183  | 2,45       | 2,70       | 2,70       |
| 3M Euribor                         | 2,335  | 2,55       | 2,80       | 2,80       |
| Swap 2J                            | 2,696  | 2,95       | 3,05       | 2,95       |
| Swap 5J                            | 2,762  | 3,05       | 3,15       | 3,10       |
| Swap 10J                           | 2,968  | 3,25       | 3,35       | 3,30       |
| Bund 2J                            | 2,494  | 2,75       | 2,90       | 2,85       |
| Bund 5J                            | 2,605  | 2,90       | 3,05       | 3,05       |
| Bund 10J                           | 2,898  | 3,20       | 3,35       | 3,35       |
| USA                                | Vortag | 30.09.2026 | 31.12.2026 | 30.06.2027 |
| Fed Funds Target Rate              | 3,750  | 3,75       | 3,75       | 3,75       |
| Tagesgeld (SOFR)*                  | 3,660  | 3,65       | 3,65       | 3,65       |
| 3M USD Geldmarkt                   | 3,724  | 3,75       | 3,75       | 3,65       |
| Swap 2J                            | 3,982  | 3,90       | 3,90       | 3,70       |
| Swap 5J                            | 3,940  | 3,95       | 3,95       | 3,85       |
| Swap 10J                           | 4,063  | 4,20       | 4,25       | 4,20       |
| Treasury 2J                        | 4,140  | 4,05       | 4,10       | 3,85       |
| Treasury 5J                        | 4,230  | 4,25       | 4,30       | 4,15       |
| Treasury 10J                       | 4,483  | 4,65       | 4,75       | 4,65       |
| Weitere Industriestaaten           | Vortag | 30.09.2026 | 31.12.2026 | 30.06.2027 |
| UK Tagesgeld (SONIA)*              | 3,731  | 3,95       | 4,20       | 4,20       |
| UK 10Y Staatsanleihe               | 4,859  | 5,00       | 5,15       | 5,00       |
| Schweiz Tagesgeld (SARON)*         | -0,037 | -0,05      | -0,05      | -0,05      |
| Schweiz 10Y Staatsanleihe          | 0,308  | 0,50       | 0,55       | 0,55       |

\* Zinssätze zeitverzögert, i.d.R. vom Vorvortag

| Aktien- und Rohstoffmärkte |        |            |            |            |
|----------------------------|--------|------------|------------|------------|
|                            | Vortag | 30.09.2026 | 31.12.2026 | 30.06.2027 |
| DAX                        | 25.581 | 25.000     | 25.500     | 26.500     |
| Euro Stoxx 50              | 6.360  | 5.900      | 6.000      | 6.200      |
| S&P 500                    | 7.483  | 7.300      | 7.500      | 7.800      |
| Nikkei 225                 | 68.733 | 63.000     | 64.000     | 67.000     |
| Rohöl Brent                | 71,72  | 80         | 75         | 70         |
| Gas oil ICE                | 926,50 | 850        | 800        | 700        |
| Gold                       | 4.127  | 4.600      | 4.800      | 5.000      |
| Silber                     | 59,64  | 70         | 65         | 60         |
| Kupfer                     | 13.326 | 13.600     | 14.200     | 15.200     |
| Nickel                     | 16.250 | 18.500     | 19.200     | 20.500     |
| Aluminium                  | 3.092  | 3.800      | 4.000      | 4.350      |

| Devisen           |         |            |            |            |
|-------------------|---------|------------|------------|------------|
| Hauptwährungen    | Vortag  | 30.09.2026 | 31.12.2026 | 30.06.2027 |
| EURUSD            | 1,144   | 1,20       | 1,22       | 1,24       |
| EURJPY            | 184,284 | 187        | 186        | 182        |
| EURCHF            | 0,918   | 0,92       | 0,93       | 0,94       |
| EURGBP            | 0,856   | 0,85       | 0,85       | 0,85       |
| EURCNY            | 7,761   | 8,22       | 8,17       | 7,94       |
| Weitere Währungen | Vortag  | 30.09.2026 | 31.12.2026 | 30.06.2027 |
| EURAUD            | 1,650   | 1,65       | 1,63       | 1,61       |
| EURBRL            | 5,945   | 6,40       | 6,30       | 6,20       |
| EURCAD            | 1,623   | 1,66       | 1,66       | 1,63       |
| EURCZK            | 24,184  | 23,90      | 23,80      | 23,65      |
| EURHUF            | 353,825 | 358,00     | 355,00     | 350,00     |
| EURMXN            | 19,986  | 22,40      | 22,30      | 22,10      |
| EURNOK            | 11,257  | 11,30      | 11,25      | 11,10      |
| EURPLN            | 4,283   | 4,32       | 4,36       | 4,36       |
| EURRON            | 5,232   | 5,25       | 5,25       | 5,29       |
| EURSEK            | 11,050  | 10,50      | 10,45      | 10,40      |
| EURTRY            | 53,433  | 54,90      | 56,00      | 60,20      |
| EURZAR            | 18,589  | 19,20      | 19,00      | 18,70      |



Termine des Tages

| ZBT                 | LAND | PERIODE                      | LBBW-<br>PROGNOSE | KONSENS-<br>PROGNOSE <sup>1)</sup> | LETZTER<br>WERT <sup>2)</sup> | WICHTIGKET |
|---------------------|------|------------------------------|-------------------|------------------------------------|-------------------------------|------------|
| FREITAG, 03.07.2026 |      |                              |                   |                                    |                               |            |
| 10:00               | EWU  | Rede EZB-Präsidentin Lagarde |                   |                                    |                               | ***        |

- 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   | 2026  |       |
|                              |        | zum Vortag | Hoch  | Tief  |
| EURIBOR 1M                   | 2,211  | 0,019      | 2,285 | 1,878 |
| EURIBOR 6M                   | 2,565  | 0,011      | 2,639 | 2,103 |
| USD Geldmarkt 1M             | 3,750  | 0,000      | 3,795 | 3,685 |
| USD Geldmarkt 6M             | 3,800  | 0,000      | 4,105 | 3,735 |
| CHF Swap 10Y                 | 0,647  | 0,014      | 0,886 | 0,495 |
| JPY Swap 10Y                 | 2,685  | 0,097      | 2,685 | 1,934 |
| GBP Swap 10Y                 | 4,600  | 0,023      | 4,953 | 4,115 |
| EUR Swap 30Y                 | 3,157  | 0,052      | 3,294 | 2,972 |



| Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.) |        |            |      |      |                          |
|--------------------------------------------------------|--------|------------|------|------|--------------------------|
|                                                        | Vortag | Änderung   | 2026 |      | Spread über Bund (in bp) |
|                                                        |        | zum Vortag | Hoch | Tief |                          |
| Belgien                                                | 3,48   | 0,02       | 3,75 | 3,04 | 58                       |
| Deutschland                                            | 2,90   | 0,02       | 3,16 | 2,61 | -                        |
| Frankreich                                             | 3,59   | 0,02       | 3,79 | 3,17 | 69                       |
| Griechenland                                           | 3,51   | 0,01       | 3,92 | 3,18 | 61                       |
| Italien                                                | 3,65   | 0,03       | 4,02 | 3,21 | 75                       |
| Niederlande                                            | 3,02   | 0,02       | 3,32 | 2,73 | 13                       |
| Portugal                                               | 3,22   | 0,02       | 3,51 | 2,92 | 32                       |
| Spanien                                                | 3,35   | 0,02       | 3,63 | 2,96 | 45                       |

| Weitere Devisen |        |            |        |        |
|-----------------|--------|------------|--------|--------|
|                 | Vortag | Änderung   | 2026   |        |
|                 |        | zum Vortag | Hoch   | Tief   |
| EURDKK          | 7,475  | 0,000      | 7,475  | 7,466  |
| EURSEK          | 11,050 | -0,027     | 11,110 | 10,506 |
| EURCNH          | 7,761  | 0,031      | 8,349  | 7,730  |
| EURHKD          | 8,975  | 0,038      | 9,322  | 8,892  |
| EURSGD          | 1,478  | 0,002      | 1,511  | 1,468  |
| EURNZD          | 2,007  | -0,001     | 2,042  | 1,949  |
| GBPUSD          | 1,337  | 0,010      | 1,379  | 1,315  |

| Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR) |        |      |    |     |      |      |
|------------------------------------------|--------|------|----|-----|------|------|
| iBoxx ASW Spreads nach Sektoren          |        |      |    |     |      |      |
|                                          | Vortag | 2026 |    |     |      |      |
|                                          |        | 1D   | 1W | YTD | Hoch | Tief |
| Non-Financials (5,1)*                    | 76     | -1   | 0  | 2   | 88   | 70   |
| Automobiles & Parts                      | 92     | -3   | 2  | 5   | 108  | 75   |
| Chemicals                                | 68     | -1   | 1  | -1  | 86   | 64   |
| Construction & Materials                 | 70     | -1   | 1  | 0   | 86   | 65   |
| Food & Beverage                          | 66     | -1   | -1 | 3   | 77   | 62   |
| Health Care                              | 69     | -1   | 0  | 0   | 82   | 65   |
| Industrial Goods & Serv.                 | 67     | -1   | 2  | 1   | 81   | 61   |
| Media                                    | 72     | -1   | 1  | 1   | 90   | 67   |
| Oil & Gas                                | 82     | -1   | 0  | 0   | 95   | 77   |
| Personal & Household G.                  | 61     | -1   | 0  | -1  | 76   | 59   |
| Retail                                   | 86     | -1   | 0  | 14  | 93   | 66   |
| Technology                               | 87     | -2   | -2 | 9   | 98   | 76   |
| Telecommunications                       | 80     | -1   | 0  | 1   | 92   | 74   |
| Utilities                                | 83     | -1   | 0  | 2   | 94   | 79   |

| Spreads nach Sektoren |        |      |    |     |      |      |
|-----------------------|--------|------|----|-----|------|------|
|                       | Vortag | 2026 |    |     |      |      |
|                       |        | 1D   | 1W | YTD | Hoch | Tief |
| Financials (4,1)*     | 78     | -1   | 1  | -2  | 97   | 74   |
| Banks Sen. Preferred  | 54     | -1   | 1  | -5  | 69   | 51   |
| Banks Sen. Bail-in    | 73     | -1   | 1  | -2  | 91   | 68   |
| Insurance             | 104    | -1   | 3  | 2   | 120  | 95   |
| Real Estate           | 92     | -1   | 0  | 1   | 116  | 88   |
| Main                  | 52     | 0    | 0  | 1   | 74   | 50   |
| Crossover             | 242    | -2   | -6 | -1  | 363  | 241  |
| Senior Financials     | 54     | -1   | -1 | -1  | 80   | 53   |
| Sub Financials        | 88     | -1   | -1 | -5  | 139  | 87   |

\* 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: 03.07.2026 07:26

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart