

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

US-Inflationsdaten heute im Fokus

Dienstag, 12. August 2025

- Deutsche Hauspreise weiter gestiegen
- Trump setzt Zollerhöhung für China weiter aus
- US-Inflationsdaten heutiges Highlight

Hauspreise weiter gestiegen

Der Verband deutscher Pfandbriefbanken (vdp) meldete gestern, dass die Immobilienpreise in Deutschland im zweiten Quartal 2025 weiter gestiegen sind. Auf Basis von Finanzierungstransaktionen der Mitgliedsbanken des Verbands kletterten die Preise für selbstgenutzte Wohnimmobilien mit einer Jahresrate von 2,6 %. Für Mehrfamilienhäuser berichtet der Verband sogar von einem Preisanstieg von 5,6 %. Der Anstieg der Neuvertragsmieten hat sich derweil auf 3,5 % verlangsamt. Vor einem Jahr lag das Plus noch bei 6,1 %. Aus unserer Sicht haben das geringere Bevölkerungswachstum sowie die trübe Lage am Arbeitsmarkt zur schwächeren Entwicklung der Mieten beigetragen. Das dürfte entsprechend vorerst anhalten. Die Wohnraumknappheit dürfte aber auch künftig für leicht steigende Preise und Mieten sorgen.

Trump verlängert Chinas Zoll-Pause

US-Präsident Donald Trump hat eine Anordnung unterschrieben, die die Aussetzung der hohen „Strafzölle“ auf chinesische Waren um weitere 90 Tage verlängert. Die eigentlich für heute geplante Zollerhöhung wird damit auf den 10. November verschoben. Während der chinesische Aktienindex CSI 300 lediglich mit einem Plus von 0,5 % auf die Nachricht reagierte, notiert der japanische NIKKEI 225 heute Morgen rund 2,5 % höher. Am japanischen Aktienmarkt hoffen Marktteilnehmer offenbar nicht nur auf

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	24.081	-82	24.550	19.671
MDAX	31.283	-210	31.649	24.641
Euro Stoxx 50	5.332	-16	5.541	4.622
S&P 500	6.373	-16	6.390	4.983
Nasdaq	21.385	-65	21.450	15.268
VDAXNEW (in %)	18,5	0,4	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,951	0,02	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,657	0,01	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,789	0,00	4,40	3,62
US-Treasury 10Y	4,261	-0,01	4,79	4,02
Bund-Future	129,62	-0,11	133,55	127,02

LB≡BW

bessere außenwirtschaftliche Bedingungen, sondern auch darauf, dass die Regierung die Binnenwirtschaft wieder ankurbelt. Auch am Montag konnten japanische Aktien bereits spürbar zulegen, während ansonsten die Finanzmärkte wenig bewegt in die neue Woche starteten.

ZEW-Index dürfte sinken

Heute Vormittag veröffentlicht das Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung (ZEW) die Ergebnisse seiner monatlichen Umfrage unter Analysten und professionellen Anlegern. Der Index für die erwartete konjunkturelle Entwicklung in Deutschland wird unserer Einschätzung nach von 52,7 auf 40 Punkte fallen. Grund für den von uns prognostizierten nachlassenden Optimismus ist der Handelsdeal zwischen der EU und den USA, der eine Belastung für die europäische Wirtschaft darstellt. Außerdem gibt es noch Meinungsunterschiede zum Abkommen in einigen Details sowie Sollbruchstellen in Gestalt der von der EU zugesagten Energieimporte und Investitionen. Erfahrungsgemäß erhält der ZEW-Index mehr Aufmerksamkeit von Ökonomen als von Finanzmarktteilnehmern. Letztere dürften vor allem am heutigen Nachmittag auf die USA schauen.

2,7 %

Inflationsrate USA im Juni

Im Juni stiegen die Verbraucherpreise im Vergleich zum Vorjahr mit einer Rate von 2,7 %. Die Kernrate (ohne Nahrungsmittel und Energie) stieg um 2,9 %. Heute kommen Daten für Juli.

Neues Teil im Inflations-Puzzel

Die Inflationsentwicklung in den USA gab der Ökonomen-Zunft in den vergangenen Monaten Rätsel auf. Die Zollerhöhungen auf Importe hätten an sich erwarten lassen, dass sich die Inflation spürbar beschleunigt. Tatsächlich blieb sie aber relativ zahm – wenngleich die Inflationsrate mit zuletzt 2,7 % immer noch erhöht ist. Heute Nachmittag werden die Daten für Juli veröffentlicht. Wir erwarten, dass die Verbraucherpreise im Vergleich zum Vormonat um 0,3 % angestiegen sind. Der von Bloomberg erhobene Analysten-Konsens prognostiziert mit 0,2 % eine etwas verhaltenere Entwicklung. Für Spannung ist in jedem Fall gesorgt. Nach dem ruhigen gestrigen Handelstag könnten die Finanzmärkte daher heute etwas mehr Aktivität entwickeln.



Martin Güth, CQF,
Investmentanalyst

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,267	0,01	3,36	2,90
Bunds	2,743	0,02	2,86	2,38
SSA	3,211	0,01	3,39	2,95
Covered	2,769	0,01	3,05	2,64
Non-Financials	3,347	0,01	3,62	3,21
Financials	3,250	0,01	3,63	3,17
NF High Yield	5,289	-0,01	6,70	5,29

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1597	-0,0059	1,1779	1,0197
EURCHF	0,9425	0,0012	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8650	-0,0024	0,8734	0,8246
EURJPY	171,70	-0,6055	173,31	156,15
USDCNY	7,1817	-0,0008	7,3498	7,1546
USDCHF	0,8127	0,0051	0,9196	0,7926
USDJPY	148,06	0,2300	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	66,63	0	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.346	-45,39	3.428	2.625
Silber (USD/oz.)	37,76	-0,54	39,32	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.732	-31	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.588	-21	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.351	195	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.822	-5	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	1.998	-10	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	71,72	-0,84	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

Aktien- und Rohstoffmärkte

	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
DAX	**24.081**	23.000	24.000	25.000
Euro Stoxx 50	**5.332**	5.100	5.300	5.500
S&P 500	**6.373**	6.000	6.200	6.400
Nikkei 225	**41.820**	39.000	41.000	42.000
Rohöl Brent	**66,63**	65	60	60
Gasoil ICE	**670,50**	650	600	600
Gold	**3.346**	3.200	3.000	3.000
Silber	**37,76**	33	32	32
Kupfer	**9.732**	9.500	9.850	10.750
Nickel	**15.351**	15.500	15.750	16.250
Aluminium	**2.588**	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**	2,15	1,90	1,90
EZB Einlagesatz	**2,000**	2,00	1,75	1,75
Tagesgeld (€STR)*	**1,922**	1,95	1,70	1,70
3M Euribor	**2,029**	2,00	1,80	1,80
Swap 2J	**2,092**	2,10	1,95	2,00
Swap 5J	**2,341**	2,40	2,25	2,35
Swap 10J	**2,657**	2,70	2,65	2,80
Bund 2J	**1,951**	1,95	1,80	1,90
Bund 5J	**2,243**	2,30	2,20	2,35
Bund 10J	**2,657**	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)*	**4,350**	4,35	4,35	4,10
3M USD Geldmarkt	**4,238**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,523**	3,70	3,60	3,30
Swap 5J	**3,469**	3,70	3,70	3,50
Swap 10J	**3,753**	3,95	3,95	3,75
Treasury 2J	**3,789**	4,00	3,90	3,60
Treasury 5J	**3,819**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,261**	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	**4,564**	4,70	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,037**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,248**	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	**1,160**	1,15	1,13	1,15
EURJPY	**171,699**	168	167	165
EURCHF	**0,942**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,865**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,359**	8,05	7,98	8,17
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.09.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
EURAUD	**1,783**	1,71	1,70	1,66
EURBRL	**6,322**	6,40	6,40	6,80
EURCAD	**1,599**	1,57	1,58	1,54
EURCZK	**24,468**	24,50	24,40	24,20
EURHUF	**395,675**	418,00	420,00	408,00
EURMXN	**21,635**	23,00	23,50	22,50
EURNOK	**11,885**	11,40	11,20	10,90
EURPLN	**4,259**	4,40	4,40	4,42
EURRON	**5,064**	5,10	5,15	5,19
EURSEK	**11,194**	11,30	11,00	10,60
EURTRY	**47,196**	46,20	46,80	47,60
EURZAR	**20,609**	20,20	20,20	19,60



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
11:00	DE	ZEW Index	Aug	40,0	39,5	52,7	**
12:00	USA	NFIB Wirtschaftsvertrauen Mittelstand	Jul	103,0	98,9	98,6	*
14:30	USA	CPI (M/M)	Jul	0,3	0,2	0,3	***
14:30	USA	CPI Ex Nahrungsm. & Energie (M/M)	Jul	0,4	0,3	0,2	***

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	1,904	0,004	2,883	1,846
EURIBOR 6M	2,085	0,002	2,685	2,016
USD Geldmarkt 1M	4,440	0,085	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	4,255	0,000	4,670	4,175
CHF Swap 10Y	0,503	-0,002	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	1,368	0,000	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	4,274	-0,044	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	2,869	0,013	2,876	2,105



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

		Änderung	2025		Spread über
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief	Bund (in bp)
Belgien	3,13	0,01	3,38	2,88	47
Deutschland	2,66	0,01	2,87	2,33	-
Frankreich	3,36	0,01	3,44	2,99	70
Griechenland	3,39	0,02	4,13	3,24	74
Italien	3,50	0,00	3,84	3,33	84
Niederlande	2,86	0,01	3,06	2,54	21
Portugal	2,95	0,01	3,24	2,70	29
Spanien	3,20	0,00	3,43	2,94	54

Weitere Devisen

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,463	0,000	7,469	7,457
EURSEK	11,194	0,031	11,523	10,753
EURCNH	8,359	-0,009	8,454	7,527
EURHKD	9,104	-0,046	9,246	7,940
EURSGD	1,493	-0,005	1,503	1,397
EURNZD	1,956	-0,003	1,989	1,818
GBPUSD	1,341	-0,003	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)*	81	0	-1	-15	115	78
Automobiles & Parts	98	0	-3	-22	145	95
Chemicals	73	0	-1	-16	104	71
Construction & Materials	77	1	1	-21	119	74
Food & Beverage	72	0	0	-7	96	67
Health Care	76	0	-1	-15	109	73
Industrial Goods & Serv.	71	0	0	-16	106	68
Media	71	1	0	-20	113	68
Oil & Gas	91	0	-2	-14	138	87
Personal & Household G.	74	0	-1	-14	107	72
Retail	86	0	-1	-13	119	83
Technology	87	0	-1	3	109	76
Telecommunications	84	1	-1	-10	115	79
Utilities	86	0	-1	-20	119	85

Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	85	1	-1	-22	130	82
Banks Sen. Preferred	61	1	0	-22	97	58
Banks Sen. Bail-in	78	1	-1	-23	122	75
Insurance	108	1	-1	-22	167	107
Real Estate	98	1	0	-21	148	96
Main	54	0	-2	-4	85	51
Crossover	267	0	-9	-47	428	265
Senior Financials	56	0	-2	-8	91	55
Sub Financials	95	1	-4	-17	163	94

* 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: 12.08.2025 07:45

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart