

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Ukraine-Gipfel wirft Schatten voraus

Montag, 11. August 2025

- Exportabgabe auf KI-Chips für China
- Märkte setzen auf US-Leitzinssenkung
- Friedensabkommen Aserbaidschan-Armenien manövriert Russland aus

Apple zieht Nasdaq auf Rekordhoch

Während Europas Aktienmärkte den Freitagshandel kaum verändert beendeten, ging es an der Wall Street nochmals aufwärts: Der Nasdaq Composite schloss auf einem neuen Rekordstand von 21.450 Punkten (+1,0 %). Der S&P 500 schloss bei 6.389 Punkten (+0,8 %). Das Plus war vor allem der Apple-Aktie zu verdanken, die über 4 % zulegte. Laut Präsident Trump will der iPhone-Konzern weitere 100 Mrd. USD in den USA investieren, was ihm die Gunst des Weißen Hauses sichern dürfte. Überhaupt scheint der Kuhhandel das herrschende Prinzip der Wirtschaftspolitik geworden zu sein. Medienberichten zu Folge sollen Nvidia und AMD zukünftig 15 % ihrer Erlöse aus Chipverkäufen in China an die US-Regierung abführen. Exportlizenzen für Chips, die in KI-Anwendungen benötigt werden, sind ein großer Streitpunkt zwischen den beiden führenden Wirtschaftsmächten. Jüngster Vorschlag aus dem Weißen Haus ist eine Vervierfachung der Käufe amerikanischer Sojabohnen durch China.

Trump besetzt vakanten Fed-Sitz

Als Kurstreiber wirkten außerdem Hoffnungen auf baldige Zinssenkungen durch die Federal Reserve. Am Donnerstagabend nominierte Donald Trump seinen Wirtschaftsberater Stephen Miran für den vakanten Sitz im Fed-Direktorium. Das Mandat gilt nur bis zur turnusmäßigen Neube-

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	24.163	-30	24.550	19.671
MDAX	31.493	162	31.649	24.641
Euro Stoxx 50	5.348	16	5.541	4.622
S&P 500	6.389	49	6.390	4.983
Nasdaq	21.450	207	21.450	15.268
VDAXNEW (in %)	18,1	-0,5	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,932	0,03	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,648	0,05	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,787	0,03	4,40	3,62
US-Treasury 10Y	4,269	0,04	4,79	4,02
Bund-Future	129,73	-0,50	133,55	127,02

LB≡BW

setzung am 31.01.2026. Die Suche nach einem Nachfolger für Jerome Powell an der Notenbankspitze geht unterdessen weiter, angeblich unter Leitung von US-Finanzminister Scott Bessent. Einem von ihm gegebenen Interview zu Folge soll der neue Chef das Aufgabengebiet der Notenbank durchforsten und vor allem zukunftsorientiert denken. Das kann durchaus als Synonym für die Umsetzung politischer Vorgaben verstanden werden.

Durcheinander vor Trump-Putin-Gipfel

Am kommenden Freitag wollen sich die Präsidenten Trump und Putin in Alaska treffen. Anstatt den Krieg wie versprochen zügig zu beenden, hat Donald Trump mit seinem Kurs den Kreml ermutigt, seine Angriffe auf zivile Ziele zu intensivieren. Die führenden Politiker der EU versuchten am Sonntag, Präsident Selenskyj mit einer Erklärung den Rücken zu stärken. Die Befürchtung, dass der Konflikt zu Lasten Kyjiws gelöst wird, ist groß, zumal im Vorfeld einige widersprüchliche Äußerungen über einen Kompromiss zu hören waren. Während Donald Trump einen Austausch von Territorien andeutete, fordert Moskau weiterhin Gebietsabtretungen als Preis für einen Waffenstillstand. Dennoch: Nach Washingtons geänderter Rhetorik gegenüber Russland nahm die Ukraine ihre Angriffe auf russische Ölanlagen wieder auf, wobei es einige substanzielle Treffer gab. Und einen Erfolg kann Donald Trump verbuchen: Er grätschte erfolgreich in den Aussöhnungsprozess zwischen Armenien und Aserbaidschan hinein und sicherte den USA Rechte an einem Transitkorridor durch den Südkaukasus. Dieser ermöglicht perspektivisch Öl- und Gastransporte aus Zentralasien unter Umgehung Russlands. Das Friedensabkommen wurde am Freitag im Weißen Haus unterzeichnet.

47 %

Positive Gewinnüberraschungen

gab es laut unserer eigenen Auswertung bei den DAX-Werten in der laufenden Berichtssaison. Die Kehrseite der Medaille sind jedoch Senkungen der Ausblicke von 38 % der Unternehmen.

Berichtssaison geht in Schlussrunde

Heute stehen weder relevante Konjunktur- noch Unternehmenszahlen zur Veröffentlichung an. In dieser Woche geht die Berichtssaison in Europa in die Schlussrunde. Am Dienstag berichtet die Hannover Rück. Am Mittwoch gewähren Chemiehändler Brenntag und E.ON einen Blick in ihre Bücher. Am Donnerstag folgt dann noch RWE.



Dr. Berndt Fernow
Leiter der Gruppe Research für Privat- und Unternehmenskunden

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,259	0,03	3,36	2,90
Bunds	2,727	0,05	2,86	2,38
SSA	3,204	0,03	3,39	2,95
Covered	2,763	0,03	3,05	2,64
Non-Financials	3,340	0,03	3,62	3,21
Financials	3,242	0,03	3,63	3,17
NF High Yield	5,300	0,00	6,70	5,30

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1656	0,0034	1,1779	1,0197
EURCHF	0,9413	0,0021	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8674	0,0002	0,8734	0,8246
EURJPY	172,30	0,8555	173,31	156,15
USDCNY	7,1825	0,0044	7,3498	7,1546
USDCHF	0,8076	-0,0005	0,9196	0,7926
USDJPY	147,83	0,3100	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	66,44	0	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.392	2,01	3.428	2.625
Silber (USD/oz.)	38,29	-0,09	39,32	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.762	78	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.609	-1	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.156	38	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.827	14	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	2.008	-2	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	NA	0,00	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	**24.163**	23.000	24.000	25.000
Euro Stoxx 50	**5.348**	5.100	5.300	5.500
S&P 500	**6.389**	6.000	6.200	6.400
Nikkei 225	**41.820**	39.000	41.000	42.000
Rohöl Brent	**66,44**	65	60	60
Gasoil ICE	**675,50**	650	600	600
Gold	**3.392**	3.200	3.000	3.000
Silber	**38,29**	33	32	32
Kupfer	**9.762**	9.500	9.850	10.750
Nickel	**15.156**	15.500	15.750	16.250
Aluminium	**2.609**	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)*	**1,923**	1,95	1,70	1,70
3M Euribor	**2,019**	2,00	1,80	1,80
Swap 2J	**2,089**	2,10	1,95	2,00
Swap 5J	**2,347**	2,40	2,25	2,35
Swap 10J	**2,658**	2,70	2,65	2,80
Bund 2J	**1,932**	1,95	1,80	1,90
Bund 5J	**2,235**	2,30	2,20	2,35
Bund 10J	**2,648**	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	**4,235**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,524**	3,70	3,60	3,30
Swap 5J	**3,471**	3,70	3,70	3,50
Swap 10J	**3,753**	3,95	3,95	3,75
Treasury 2J	**3,787**	4,00	3,90	3,60
Treasury 5J	**3,819**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,269**	4,60	4,60	4,40
Weitere Industriestaaten	**Vortag**	**30.09.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
UK Tagesgeld (SONIA)*	**3,968**	3,95	3,70	3,20
UK 10Y Staatsanleihe	**4,603**	4,70	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,041**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,266**	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	**1,166**	1,15	1,13	1,15
EURJPY	**172,305**	168	167	165
EURCHF	**0,941**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,867**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,368**	8,05	7,98	8,17
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.09.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
EURAUD	**1,787**	1,71	1,70	1,66
EURBRL	**6,324**	6,40	6,40	6,80
EURCAD	**1,603**	1,57	1,58	1,54
EURCZK	**24,432**	24,50	24,40	24,20
EURHUF	**395,325**	418,00	420,00	408,00
EURMXN	**21,621**	23,00	23,50	22,50
EURNOK	**11,984**	11,40	11,20	10,90
EURPLN	**4,248**	4,40	4,40	4,42
EURRON	**5,072**	5,10	5,15	5,19
EURSEK	**11,163**	11,30	11,00	10,60
EURTRY	**47,418**	46,20	46,80	47,60
EURZAR	**20,659**	20,20	20,20	19,60



Termine des Tages

ZEIT	LAND	PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT

Heute stehen keine relevanten Konjunkturdaten zur Veröffentlichung an.

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	**1,900**	0,008	2,883	1,846
EURIBOR 6M	**2,083**	-0,004	2,685	2,016
USD Geldmarkt 1M	**4,440**	-0,065	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	**4,245**	-0,020	4,670	4,175
CHF Swap 10Y	**0,505**	0,006	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	**1,368**	0,020	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	**4,318**	0,049	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	**2,856**	0,057	2,876	2,105



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

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief	Spread über Bund (in bp)
Belgien	**3,12**	0,05	3,38	2,88	47
Deutschland	**2,65**	0,05	2,87	2,33	-
Frankreich	**3,35**	0,04	3,44	2,99	70
Griechenland	**3,38**	0,04	4,13	3,24	73
Italien	**3,49**	0,06	3,84	3,33	84
Niederlande	**2,85**	0,04	3,06	2,54	20
Portugal	**2,94**	0,05	3,24	2,70	29
Spanien	**3,20**	0,05	3,43	2,94	55

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURDKK	**7,463**	0,000	7,469	7,457
EURSEK	**11,163**	0,001	11,523	10,753
EURCNH	**8,368**	-0,009	8,454	7,527
EURHKD	**9,150**	0,027	9,246	7,940
EURSGD	**1,498**	0,004	1,503	1,397
EURNZD	**1,958**	0,000	1,989	1,818
GBPUSD	**1,344**	0,004	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)*	**81**	1	0	-14	115	78
Automobiles & Parts	**100**	1	-1	-20	145	95
Chemicals	**73**	0	0	-16	104	71
Construction & Materials	**76**	0	0	-21	119	74
Food & Beverage	**72**	0	0	-7	96	67
Health Care	**76**	0	0	-14	109	73
Industrial Goods & Serv.	**71**	0	0	-16	106	68
Media	**70**	0	-1	-21	113	68
Oil & Gas	**92**	1	0	-13	138	87
Personal & Household G.	**74**	0	-1	-14	107	72
Retail	**86**	0	-1	-13	119	83
Technology	**88**	1	1	3	109	76
Telecommunications	**84**	1	0	-9	115	79
Utilities	**87**	1	-1	-20	119	85

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2025 Hoch	2025 Tief
Financials (4)*	**84**	0	-2	-22	130	82
Banks Sen. Preferred	**60**	0	-1	-23	97	58
Banks Sen. Bail-in	**78**	0	-2	-24	122	75
Insurance	**108**	1	-1	-23	167	107
Real Estate	**98**	0	-1	-21	148	96
Main	**54**	1	-2	-3	85	51
Crossover	**271**	4	-10	-43	428	265
Senior Financials	**56**	1	-3	-7	91	55
Sub Financials	**96**	2	-6	-16	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: 11.08.2025 07:37

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart