

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Powell-Beben an der Wall Street

Donnerstag, 17. Juli 2025

- Dow Jones zum Handelsende im Plus
- Silberpreis im Aufwind
- US-Verbraucherdaten im Fokus

US-Erzeugerpreise stagnieren

Zunächst sorgten freundliche Inflationsdaten für Zuversicht an den Märkten: Im Juni stagnierten die US-Erzeugerpreise sowohl in der Gesamt- als auch in der Kernrate auf Monatsbasis – Ökonomen hatten jeweils mit einem Anstieg um 0,2 % gerechnet. Damit relativierten die Zahlen das Bild vom Vortag, als die Verbraucherpreise wie erwartet zulegten und Hoffnungen auf eine baldige Zinssenkung der US-Notenbank dämpften. Rückenwind kam von der Industrie: Produktion und Kapazitätsauslastung legten im Juni etwas stärker zu als prognostiziert. Für Turbulenzen sorgte ein Gerücht aus Washington: Präsident Donald Trump habe laut Insidern gegenüber republikanischen Abgeordneten angedeutet, Fed-Chef Jerome Powell entlassen zu wollen. Ein entsprechendes Dementi ließ die Märkte wieder zur Ruhe kommen. Der Dow Jones stabilisierte sich und schloss bei 44.255 Punkten – ein Tagesplus von 0,5 %.

Silberpreis erreicht Mehrjahreshoch

Der Silberpreis ist in den vergangenen Tagen stark gestiegen: Innerhalb von drei Handelstagen legte der Kurs um bis zu 8 % zu und überschritt mit über 39 US-Dollar je Feinunze den höchsten Stand seit 2011. Seit Jahresbeginn beträgt das Plus rund 31,5 %. Auslöser der Rally ist eine spürbare Angebotsverknappung: Die Leihkosten in

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	24.009	-51	24.550	19.671
MDAX	30.721	-365	31.649	24.641
Euro Stoxx 50	5.298	-56	5.541	4.622
S&P 500	6.264	20	6.280	4.983
Nasdaq	20.730	53	20.730	15.268
VDAXNEW (in %)	19,4	1,0	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,819	-0,04	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,654	-0,02	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,906	-0,07	4,40	3,62
US-Treasury 10Y	4,447	-0,03	4,79	4,02
Bund-Future	129,62	0,16	133,55	127,02

London stiegen zuletzt auf 4,5 % jährlich – ein klarer Hinweis auf physische Engpässe. Experten vermuten, dass die Lagerbestände historische Tiefstände erreicht haben. Parallel wächst die Nachfrage deutlich: Am vergangenen Donnerstag stiegen die Bestände physisch gedeckter Silber-ETFs um 1,1 Millionen Unzen. Auch das Gold-Silber-Verhältnis sank seit April von 107 auf 90 – historisch bleibt es dennoch hoch. Trotz des Anstiegs notiert Silber weiter unter dem Allzeithoch von knapp 50 US-Dollar. Eine stabile Nachfrage von Seiten der Solarindustrie wirkt auf den Silberpreis weiter unterstützend.

Konjunktur- und Unternehmensdaten im Blick

Am heutigen Donnerstag richtet sich der Blick der Märkte zunächst nach Brüssel: Eurostat veröffentlicht um 11:00 Uhr die endgültigen Verbraucherpreisdaten für den Euroraum im Juni. Die vorläufige Schätzung hatte die Jahresinflation bei 2,0 % gesehen – exakt am Zielwert der Europäischen Zentralbank. Im Mai lag die Teuerungsrate noch bei 1,9 %. Die Kerninflation, welche volatile Komponenten wie Energie, Lebensmittel, Alkohol und Tabak ausklammert, dürfte unverändert bei 2,3 % verharren. Aus den USA folgen am Nachmittag wichtige Indikatoren zur Lage des privaten Konsums. Die Einzelhandelsumsätze für Juni stehen um 14:30 Uhr (MESZ) auf der Agenda. Nach einem Rückgang um 0,9 % im Mai rechnen wir mit einem weiteren leichten Minus von 0,2 %. Der Marktkonsens ist optimistischer und erwartet einen Zuwachs in gleicher Höhe. Parallel erscheinen die Importpreise für Juni sowie der regionale Geschäftsklimaindex der Philadelphia Fed für Juli. Um 16:00 Uhr rundet der NAHB-Hausmarktindex das konjunkturelle Datenpaket ab.

Auf Unternehmensseite eröffnet ABB die Berichtssaison im Industriebereich. Der schwedisch-schweizerische Konzern legt Zahlen für das zweite Quartal vor. Auch der US-Pharmakonzern Abbott Laboratories sowie der Schweizer Wettbewerber Novartis berichten heute über ihre Geschäftsentwicklung. Ein Höhepunkt folgt am späten Abend: Um 22:00 Uhr (MESZ) veröffentlicht der Streaming-Anbieter Netflix seine Q2-Zahlen. Analysten erwarten ein Umsatzplus von rund 15,5 %. Rückenwind könnte das Unternehmen durch den Start der dritten und finalen Staffel des Serienerfolgs „Squid Game“ erhalten, einer Eigenproduktion mit globaler Reichweite und großer Zugkraft.



Martin Siegert, CMT,
Head of Technical
Market Research

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,277	-0,01	3,36	2,90
Bunds	2,714	-0,01	2,86	2,38
SSA	3,221	-0,01	3,39	2,95
Covered	2,772	-0,02	3,05	2,64
Non-Financials	3,339	-0,01	3,62	3,21
Financials	3,261	0,00	3,63	3,20
NF High Yield	5,481	0,01	6,70	5,45

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1597	-0,0022	1,1779	1,0197
EURCHF	0,9327	0,0025	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8658	-0,0016	0,8689	0,8246
EURJPY	172,15	-0,7491	172,90	156,15
USDCNY	7,1777	0,0043	7,3498	7,1611
USDCHF	0,8043	0,0036	0,9196	0,7926
USDJPY	148,45	-0,3700	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	68,75	0	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.349	2,46	3.426	2.625
Silber (USD/oz.)	37,88	-0,39	39,00	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.635	-11	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.578	-3	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.026	-120	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.711	14	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	1.977	-20	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	70,57	-0,21	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

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	**2,021**	1,75	1,80	1,80
Swap 2J	**1,987**	1,95	1,90	2,00
Swap 5J	**2,286**	2,20	2,20	2,30
Swap 10J	**2,646**	2,55	2,60	2,70
Bund 2J	**1,819**	1,80	1,80	1,90
Bund 5J	**2,173**	2,10	2,15	2,30
Bund 10J	**2,654**	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)*	**4,370**	4,35	4,35	4,10
3M USD Geldmarkt	**4,332**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,640**	3,70	3,60	3,30
Swap 5J	**3,601**	3,70	3,70	3,50
Swap 10J	**3,889**	3,95	3,95	3,75
Treasury 2J	**3,906**	4,00	3,90	3,60
Treasury 5J	**3,979**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,447**	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	**4,639**	4,70	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,051**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,457**	0,45	0,50	0,60

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

Aktien- und Rohstoffmärkte

	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
DAX	**24.009**	22.000	23.000	24.000
Euro Stoxx 50	**5.298**	4.900	5.100	5.300
S&P 500	**6.264**	5.200	5.400	5.600
Nikkei 225	**39.663**	34.000	35.000	37.000
Rohöl Brent	**68,75**	65	60	60
Gasoil ICE	**691,00**	650	600	600
Gold	**3.349**	3.200	3.000	3.000
Silber	**37,88**	33	32	32
Kupfer	**9.635**	9.500	9.850	10.750
Nickel	**15.026**	15.500	15.750	16.250
Aluminium	**2.578**	2.450	2.500	2.750

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURUSD	**1,160**	1,12	1,10	1,15
EURJPY	**172,150**	162	163	165
EURCHF	**0,933**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,866**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,355**	8,05	7,98	8,17
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.09.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
EURAUD	**1,782**	1,71	1,70	1,66
EURBRL	**6,462**	6,40	6,40	6,80
EURCAD	**1,593**	1,57	1,58	1,54
EURCZK	**24,640**	24,50	24,40	24,20
EURHUF	**399,500**	418,00	420,00	421,00
EURMXN	**21,739**	23,00	23,50	22,50
EURNOK	**11,941**	11,40	11,20	10,90
EURPLN	**4,254**	4,40	4,40	4,42
EURRON	**5,071**	5,10	5,15	5,19
EURSEK	**11,319**	11,30	11,00	10,60
EURTRY	**46,680**	46,20	46,80	47,60
EURZAR	**20,748**	20,20	20,20	19,60



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
DONNERSTAG, 17.07.2025							
11:00	EWU	HVPI (Y/Y) (final)	Jun	2,0	2,0	2,0	*
14:30	USA	Einzelhandelsumsätze (M/M)	Jun	-0,2	0,2	-0,9	***
14:30	USA	Importpreisindex (M/M)	Jun	-	0,2	0,0	*
14:30	USA	Philadelphia Fed Index	Jul	2,0	-0,5	-4,0	**
16:00	USA	NAHB Index	Jul	-	33	32	**
22:00	USA	Net Long-Term TIC Flows (in Mrd. USD)	Mai	-	-	-7,8	*

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	1,881	0,035	2,883	1,846
EURIBOR 6M	2,069	-0,010	2,685	2,016
USD Geldmarkt 1M	4,365	0,000	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	4,465	0,020	4,670	4,175
CHF Swap 10Y	0,660	-0,006	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	1,440	0,003	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	4,346	0,008	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	2,842	-0,019	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	3,16	-0,03	3,38	2,88	50
Deutschland	2,65	-0,02	2,87	2,33	-
Frankreich	3,38	-0,02	3,44	2,99	73
Griechenland	3,43	0,01	4,13	3,24	78
Italien	3,56	-0,02	3,84	3,33	91
Niederlande	2,86	-0,02	3,06	2,54	21
Portugal	2,97	-0,02	3,24	2,70	32
Spanien	3,24	-0,02	3,43	2,94	58

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURDKK	7,463	0,000	7,469	7,457
EURSEK	11,319	0,049	11,523	10,753
EURCNH	8,355	0,022	8,454	7,527
EURHKD	9,103	-0,017	9,246	7,940
EURSGD	1,491	-0,002	1,502	1,397
EURNZD	1,957	0,005	1,989	1,818
GBPUSD	1,339	0,000	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)*	83	2	-1	-12	115	82
Automobiles & Parts	106	5	3	-14	145	101
Chemicals	73	2	1	-16	104	72
Construction & Materials	80	1	-2	-18	119	79
Food & Beverage	71	1	0	-8	96	69
Health Care	76	2	0	-14	109	74
Industrial Goods & Serv.	74	1	-1	-13	106	73
Media	74	1	-2	-17	113	73
Oil & Gas	94	1	-1	-11	138	92
Personal & Household G.	77	2	0	-11	107	75
Retail	89	1	-1	-10	119	88
Technology	86	1	-1	2	109	76
Telecommunications	86	2	0	-8	115	83
Utilities	90	1	-2	-17	119	89

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2025 Hoch	2025 Tief
Financials (4)*	90	2	0	-17	130	88
Banks Sen. Preferred	65	1	0	-18	97	64
Banks Sen. Bail-in	84	2	2	-18	122	81
Insurance	115	1	-1	-16	167	113
Real Estate	104	1	-2	-15	148	103
Main	56	1	2	-2	85	51
Crossover	287	3	8	-27	428	278
Senior Financials	60	1	2	-4	91	56
Sub Financials	103	1	4	-9	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: 17.07.2025 07:36

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart