

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Schwächstes H1 des USD seit Bretton Woods

Dienstag, 1. Juli 2025

- Kanada stoppt Digitalsteuer
- EU verhandelt weiter
- Schwächstes 1. Halbjahr für den US-Dollar seit Bretton Woods 1973

Zollstreit 1: Kanada wieder im Spiel

Das Hin und Her im Handelsstreit von Trump gegen den Rest der Welt geht weiter: Erst am Freitag hatte Trump die Gespräche mit Kanada platzen lassen, mit dem Verweis auf die geplante Digitalsteuer gegen Tech-Unternehmen, die gestern in Kraft treten sollte. Trump bezeichnete die bereits beschlossene Steuer als „offenen Angriff“. In letzter Minute nahm die kanadische Regierung das bereits während der Amtszeit von Joe Biden beschlossene Gesetz zurück. Eigenen Angaben zufolge sollen damit die Verhandlungen wieder vorangebracht werden. Der kanadische Premier Carney und US-Präsident Trump würden die Gespräche wieder aufnehmen mit dem Ziel, sich bis zum 21.07. auf ein Abkommen zu verständigen.

Zollstreit 2: Die EU kommt voran

Die Frist für die EU (und die meisten übrigen betroffenen Länder) läuft kommende Woche Mittwoch, 09.07. ab. Sollte bis dahin keine Einigung erfolgen, oder Trump eine Fristverlängerung gewähren, würden die am 2. April verkündeten höheren Zollsätze für Importe in Kraft treten. Die Nachrichtenagentur Bloomberg berichtete, die EU sei bereit, eine Handelsvereinbarung mit der USA zu akzeptieren, die einen universellen Zolltarif in Höhe von 10 % auf viele EU-Exporte vorsieht. Allerdings fordern die EU-Verhandler, dass die USA für bedeutende Sektoren wie Halb-

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	23.910	-124	24.324	19.671
MDAX	30.484	126	31.136	24.641
Euro Stoxx 50	5.303	-22	5.541	4.622
S&P 500	6.205	32	6.205	4.983
Nasdaq	20.370	96	20.370	15.268
VDAXNEW (in %)	18,4	0,3	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,857	0,00	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,598	0,00	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,771	-0,03	4,40	3,62
US-Treasury 10Y	4,218	-0,05	4,79	4,02
Bund-Future	130,15	0,03	133,55	127,02

LB≡BW

leiter, Pharma und Flugzeuge niedrigere Zollsätze zusagen sowie Quoten und Ausnahmeregelungen für Produkte wie Autos, Stahl und Aluminium aufnehmen.

40 °C

Temperatur in Baden-Württemberg

Der Deutsche Wetterdienst warnt heute vor extremer Hitze im äußersten Westen und am Oberrhein. Die Temperaturen dürften demnach auf 40 Grad Celsius ansteigen.

Zollstreit 3: Die Aktienanleger freut´s

Die Entspannung im Handelsstreit brachte freundliche Stimmung an den Aktienmärkten. Vor allem die Aktien der Tech-Konzerne, die sich bereits auf Milliardenzahlungen an Kanada eingestellt hatten, legten zu. Hierzulande tendierte der DAX ebenfalls zunächst freundlich, fiel im Tagesverlauf aber wieder unter die Marke von 24.000 Punkten zurück. Zum Handelsschluss stand ein Minus von 0,5 % auf 23.909 Punkte zu Buche. Die Wall Street goutierte indes die Fortschritte mit Kanada. Sowohl S&P 500 als auch Nasdaq markierten nach einem Tagesplus von jeweils 0,5 % neue Allzeithochs. Das Halbjahr geht damit für Aktieninvestoren freundlich zu Ende: Der DAX legte im ersten Halbjahr um 20 % zu, der S&P 500 um 6,2 %. Die relative Vorsicht gegenüber US-Assets zeigt sich besonders in der Entwicklung des US-Dollar: Der Euro erreichte mit 1,1780 ein neues Jahreshoch, ein Plus von 3,8% im Juni, und eine Aufwertung von 14 % gegenüber dem US-Dollar im ersten Halbjahr. Gegenüber einem Korb von Währungen verzeichnete der US-Dollar das schwächste erste Halbjahr seit dem Ende des Bretton Woods Währungssystems im Jahr 1973. Ein klarer Beleg dafür, dass das Vertrauen in die USA erodiert.

Zollstreit 4: Japans Industrie robust

Von den heute anstehenden Konjunkturdaten wurden zwei bereits veröffentlicht: Die beiden Stimmungsindizes Tankan und Caixin aus Japan bzw. der Volksrepublik China. Der Tankan zeigte ein robustes Vertrauen der großen Industrieunternehmen. Der entsprechende Subindex legte im Vergleich zum Vorquartal um einen Punkt auf +13 zu, allem Zollstreit zum Trotz. Auch der Caixin-PMI für die Industrie fiel positiv aus und kehrte in die Expansionszone zurück (50,4 nach 48,3 Punkte). Im weiteren Tagesverlauf wird es um 11:00 Uhr spannend, wenn die HVPI-Verbraucherpreisdaten für den Euroraum veröffentlicht werden.



Frank Klumpp, CFA
Senior Strategist

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,220	0,00	3,36	2,90
Bunds	2,648	0,00	2,86	2,38
SSA	3,171	0,00	3,39	2,95
Covered	2,756	0,00	3,05	2,64
Non-Financials	3,363	-0,01	3,62	3,21
Financials	3,281	-0,01	3,63	3,21
NF High Yield	5,600	-0,01	6,70	5,46

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1739	0,0021	1,1739	1,0197
EURCHF	0,9344	-0,0026	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8566	0,0023	0,8684	0,8246
EURJPY	169,56	-0,2195	169,78	156,15
USDCNY	7,1655	-0,0033	7,3498	7,1655
USDCHF	0,7960	-0,0036	0,9196	0,7960
USDJPY	144,45	-0,4400	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	67,65	-0,08	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.284	11,31	3.426	2.625
Silber (USD/oz.)	35,98	0,00	37,16	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.869	-9	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.598	3	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.215	-30	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.752	-28	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	2.045	1	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	68,19	-1,94	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	1,0	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)*	**1,928**	1,70	1,70	1,70
3M Euribor	**1,944**	1,75	1,80	1,80
Swap 2J	**2,003**	1,95	1,90	2,00
Swap 5J	**2,263**	2,20	2,20	2,30
Swap 10J	**2,593**	2,55	2,60	2,70
Bund 2J	**1,857**	1,80	1,80	1,90
Bund 5J	**2,116**	2,10	2,15	2,30
Bund 10J	**2,598**	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)*	**4,390**	4,35	4,35	4,10
3M USD Geldmarkt	**4,302**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,497**	3,70	3,60	3,30
Swap 5J	**3,433**	3,70	3,70	3,50
Swap 10J	**3,693**	3,95	3,95	3,75
Treasury 2J	**3,771**	4,00	3,90	3,60
Treasury 5J	**3,781**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,218**	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	**4,484**	4,70	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,041**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,422**	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	**23.910**	22.000	23.000	24.000
Euro Stoxx 50	**5.303**	4.900	5.100	5.300
S&P 500	**6.205**	5.200	5.400	5.600
Nikkei 225	**40.487**	34.000	35.000	37.000
Rohöl Brent	**67,65**	65	60	60
Gasoil ICE	**677,00**	650	600	600
Gold	**3.284**	3.200	3.000	3.000
Silber	**35,98**	33	32	32
Kupfer	**9.869**	9.500	9.850	10.750
Nickel	**15.215**	15.500	15.750	16.250
Aluminium	**2.598**	2.450	2.500	2.750

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURUSD	**1,174**	1,12	1,10	1,15
EURJPY	**169,557**	162	163	165
EURCHF	**0,934**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,857**	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	**1,791**	1,71	1,70	1,66
EURBRL	**6,407**	6,40	6,40	6,80
EURCAD	**1,602**	1,57	1,58	1,54
EURCZK	**24,718**	24,50	24,40	24,20
EURHUF	**399,700**	418,00	420,00	421,00
EURMXN	**22,176**	23,00	23,50	22,50
EURNOK	**11,879**	11,40	11,20	10,90
EURPLN	**4,242**	4,40	4,40	4,42
EURRON	**5,079**	5,10	5,15	5,19
EURSEK	**11,187**	11,30	11,00	10,60
EURTRY	**46,712**	46,20	46,80	47,60
EURZAR	**20,861**	20,20	20,20	19,60



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
01:50	JPN	Tankan Index	Q2	10	10	12	**
03:45	CHN	Caixin PMI Verarb. Gewerbe	Jun	49,6	49,1	48,3	***
09:30	CH	PMI Verarbeitendes Gewerbe	Jun	43,5	44,3	42,1	*
10:00	EWU	EZB veröffentlicht Umfrage zu Inflationserwartungen der Verbraucher (1 Jahr, 3 Jahre)					**
11:00	EWU	HVPI, Vorabschätzung (Y/Y) (vorläufig)	Jun	2,0	1,9	1,9	***
11:00	EWU	HVPI-Kernrate, Vorabschätzung (Y/Y) (vorläufig)	Jun	2,5	2,2	2,3	***
15:30	EWU	Panel zur Geldpolitik mit Notenbankchefs aus dem Euroraum, USA, UK, Japan und Korea					***
16:00	USA	Bauausgaben (M/M)	Mai	-	-0,1	-0,4	*
16:00	USA	ISM Verarbeitendes Gewerbe	Jun	48,5	48,8	48,5	***

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	**1,934**	0,018	2,883	1,871
EURIBOR 6M	**2,049**	0,013	2,685	2,035
USD Geldmarkt 1M	**4,345**	0,000	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	**4,335**	-0,060	4,670	4,175
CHF Swap 10Y	**0,612**	-0,018	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	**1,284**	-0,005	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	**4,221**	-0,022	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	**2,752**	0,021	2,752	2,105



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

		Änderung	2025		Spread über
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief	Bund (in bp)
Belgien	**3,09**	0,02	3,38	2,88	49
Deutschland	**2,60**	0,00	2,87	2,33	-
Frankreich	**3,27**	-0,01	3,44	2,99	67
Griechenland	**3,32**	0,01	4,13	3,24	72
Italien	**3,49**	0,02	3,84	3,33	90
Niederlande	**2,80**	-0,01	3,06	2,54	20
Portugal	**2,90**	0,00	3,24	2,70	30
Spanien	**3,18**	0,02	3,43	2,94	59

Weitere Devisen

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,461**	0,001	7,469	7,457
EURSEK	**11,187**	0,070	11,523	10,753
EURCNH	**8,437**	0,030	8,437	7,527
EURHKD	**9,215**	0,016	9,215	7,940
EURSGD	**1,495**	0,000	1,502	1,397
EURNZD	**1,934**	-0,001	1,989	1,818
GBPUSD	**1,370**	-0,001	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)*	**89**	-1	-4	-6	115	86
Automobiles & Parts	**110**	-1	-6	-10	145	102
Chemicals	**79**	-1	-4	-11	104	77
Construction & Materials	**88**	0	-3	-9	119	87
Food & Beverage	**77**	-1	-4	-2	96	72
Health Care	**82**	-1	-6	-8	109	81
Industrial Goods & Serv.	**81**	0	-4	-6	106	78
Media	**90**	0	-3	-1	113	83
Oil & Gas	**101**	0	-4	-4	138	96
Personal & Household G.	**83**	0	-4	-5	107	75
Retail	**98**	0	-2	-2	119	89
Technology	**92**	-2	-2	7	109	76
Telecommunications	**91**	-1	-4	-2	115	83
Utilities	**97**	0	-3	-9	119	95

Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	**95**	0	-4	-11	130	89
Banks Sen. Preferred	**70**	0	-4	-13	97	67
Banks Sen. Bail-in	**88**	0	-4	-14	122	81
Insurance	**123**	0	-4	-7	167	113
Real Estate	**110**	0	-2	-9	148	109
Main	**55**	0	-5	-3	85	51
Crossover	**283**	-2	-25	-31	428	278
Senior Financials	**59**	0	-5	-5	91	56
Sub Financials	**101**	-1	-10	-11	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: 01.07.2025 07:06

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart