

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Inflation am Zielwert

Freitag, 11. Juli 2025

- Deutsche Inflation im Juli wie erwartet
- Aktienmärkte kaum verändert
- Verbesserte Ratingeinstufungen für Unternehmen im ersten Halbjahr

Inflationsrate bei 2,0 % bestätigt

Die Inflation in Deutschland befindet sich aktuell auf einem perfekten Niveau, wenn man das Stabilitätsziel der EZB als Maßstab nimmt. Das Statistische Bundesamt bestätigte gestern für den Juni die vorläufige jährliche Inflationsrate von 2,0 % auch als endgültigen Wert. Und im Vergleich zum Vormonat blieb der deutsche Konsumentenpreisindex stabil (+0,0 %). Auch aus Übersee gab es keine bedeutenden neuen Makrodaten, nur ein kleines Update zum Arbeitsmarkt: In den USA ging die Anzahl der wöchentlich gemeldeten Erstanträge auf Arbeitslosenhilfe leicht zurück (von 232 Tausend auf 227 Tausend).

BMW erneut Tagesgewinner

Die Aktienmärkte bewegten sich ohne große Veränderungen weiterhin an ihren Rekordniveaus. Während die US-Indizes leicht stiegen, gab es beim DAX eine Verschnaufpause. Nach dem erstmaligen Überschreiten der Marke von 24.500 Punkten am Mittwoch gab der deutsche Leitindex gestern leicht nach und schloss bei 24.457 Zählern. Tagessieger war wie schon am Vortag die Aktie von BMW, die um 4 % zulegte. Im Rahmen einer Investorenveranstaltung bestätigte der Autokonzern seine angestrebte Margenbandbreite von 5 % bis 7 % für das zweite Quartal. Demnach habe ein Anstieg der Nachfrage in Europa eine schwächere Entwicklung in China kompensiert, zudem zeige sich der US-Markt trotz Zollerhöhungen stabil.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	24.457	-93	24.550	19.671
MDAX	31.649	113	31.649	24.641
Euro Stoxx 50	5.438	-7	5.541	4.622
S&P 500	6.280	17	6.280	4.983
Nasdaq	20.631	19	20.631	15.268
VDAXNEW (in %)	16,7	-0,5	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,880	0,03	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,663	0,03	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,888	0,01	4,40	3,62
US-Treasury 10Y	4,342	0,00	4,79	4,02
Bund-Future	129,45	-0,34	133,55	127,02

Landesbank Baden-Württemberg
Strategy Research | 11.07.2025

LB≡BW

Positiver Ratingtrend bei Corporates

Seit Jahresanfang erhielten die Unternehmen in Europa deutlich mehr Verbesserungen als Verschlechterungen bei ihren Ratingeinstufungen. Die Relation der Herauf- zu Herabstufungen übertraf in beiden Quartalen den langjährigen Median-Wert. Im zweiten Quartal verteilten die Ratingagenturen sogar etwa 50 % mehr Upgrades als Downgrades. Wie üblich profitierten Unternehmen im Investmentgrade deutlich öfter von einer Verbesserung der Bonitätsnote als die schwächer eingestuften Unternehmen im High-Yield-Segment. Umgekehrt musste der Großteil der Rating-Downgrades von HY-Unternehmen hingenommen werden (seit Jahresanfang 2025 ca. 70 % aller Herabstufungen). Dies entspricht dem üblichen Muster: Je schwächer das Rating, desto höher das Downgrade-Risiko. Positiv war auch die Entwicklung zwischen den beiden Rating-Segmenten: Es gab nur wenige Absteiger vom Investmentgrade in den High-Yield-Bereich (sogenannte Fallen Angels). Der Aufstieg von einem HY-Rating hin zum Investmentgrade gelang dagegen viermal so vielen Unternehmen (Rising Stars).

1,5 x

Up-/Down-Ratio bei Corporates

Die Relation der Rating-Heraufstufungen zu Herabstufungen für europäische Unternehmen erreichte in Q2 einen guten Wert von 1,5x.

Bei der Ratingagentur Fitch steht heute das Staatenrating für Deutschland im Fokus: Die Agentur legt ihren regelmäßigen Bericht dazu vor. Seitens der Makrodaten könnte es ein ruhiger Wochenausklang werden, hier sind keine bedeutenden Veröffentlichungen angekündigt.

Matthias Schell, CFA,
Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,266	0,01	3,36	2,90
Bunds	2,719	0,03	2,86	2,38
SSA	3,216	0,01	3,39	2,95
Covered	2,784	0,01	3,05	2,64
Non-Financials	3,343	0,02	3,62	3,21
Financials	3,260	0,02	3,63	3,20
NF High Yield	5,451	-0,02	6,70	5,45

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1681	-0,0035	1,1779	1,0197
EURCHF	0,9315	0,0003	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8617	-0,0004	0,8684	0,8246
EURJPY	171,13	-0,4659	171,78	156,15
USDCNY	7,1776	-0,0051	7,3498	7,1611
USDCHF	0,7975	0,0026	0,9196	0,7926
USDJPY	146,51	0,0400	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	68,69	-1,54	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.318	10,20	3.426	2.625
Silber (USD/oz.)	36,81	0,22	37,16	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.701	70	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.608	11	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.290	311	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.777	35	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	2.044	-12	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	69,98	0,34	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

Aktien- und Rohstoffmärkte

	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
DAX	**24.457**	22.000	23.000	24.000
Euro Stoxx 50	**5.438**	4.900	5.100	5.300
S&P 500	**6.280**	5.200	5.400	5.600
Nikkei 225	**39.646**	34.000	35.000	37.000
Rohöl Brent	**68,69**	65	60	60
Gasoil ICE	**774,50**	650	600	600
Gold	**3.318**	3.200	3.000	3.000
Silber	**36,81**	33	32	32
Kupfer	**9.701**	9.500	9.850	10.750
Nickel	**15.290**	15.500	15.750	16.250
Aluminium	**2.608**	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**	1,90	1,90	1,90
EZB Einlagesatz	**2,000**	1,75	1,75	1,75
Tagesgeld (€STR)*	**1,919**	1,70	1,70	1,70
3M Euribor	**2,001**	1,75	1,80	1,80
Swap 2J	**2,029**	1,95	1,90	2,00
Swap 5J	**2,309**	2,20	2,20	2,30
Swap 10J	**2,645**	2,55	2,60	2,70
Bund 2J	**1,880**	1,80	1,80	1,90
Bund 5J	**2,221**	2,10	2,15	2,30
Bund 10J	**2,663**	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)*	**4,320**	4,35	4,35	4,10
3M USD Geldmarkt	**4,320**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,614**	3,70	3,60	3,30
Swap 5J	**3,542**	3,70	3,70	3,50
Swap 10J	**3,798**	3,95	3,95	3,75
Treasury 2J	**3,888**	4,00	3,90	3,60
Treasury 5J	**3,919**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,342**	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	**4,599**	4,70	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,043**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,452**	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	**1,168**	1,12	1,10	1,15
EURJPY	**171,125**	162	163	165
EURCHF	**0,931**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,862**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,399**	8,05	7,98	8,17
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.09.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
EURAUD	**1,781**	1,71	1,70	1,66
EURBRL	**6,480**	6,40	6,40	6,80
EURCAD	**1,599**	1,57	1,58	1,54
EURCZK	**24,639**	24,50	24,40	24,20
EURHUF	**398,825**	418,00	420,00	421,00
EURMXN	**21,815**	23,00	23,50	22,50
EURNOK	**11,796**	11,40	11,20	10,90
EURPLN	**4,254**	4,40	4,40	4,42
EURRON	**5,081**	5,10	5,15	5,19
EURSEK	**11,141**	11,30	11,00	10,60
EURTRY	**46,797**	46,20	46,80	47,60
EURZAR	**20,740**	20,20	20,20	19,60



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
	DE	Rating Review Deutschland (Fitch)					**

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	1,926	0,001	2,883	1,871
EURIBOR 6M	2,070	0,019	2,685	2,016
USD Geldmarkt 1M	4,460	0,095	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	4,400	0,045	4,670	4,175
CHF Swap 10Y	0,636	0,007	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	1,365	-0,001	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	4,304	0,002	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	2,809	0,036	2,809	2,105



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

		Änderung	2025		Spread über
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief	Bund (in bp)
Belgien	3,18	0,04	3,38	2,88	52
Deutschland	2,66	0,03	2,87	2,33	-
Frankreich	3,39	0,03	3,44	2,99	73
Griechenland	3,42	0,03	4,13	3,24	76
Italien	3,56	0,03	3,84	3,33	90
Niederlande	2,88	0,03	3,06	2,54	22
Portugal	2,98	0,02	3,24	2,70	32
Spanien	3,26	0,03	3,43	2,94	60

Weitere Devisen

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,461	0,000	7,469	7,457
EURSEK	11,141	-0,018	11,523	10,753
EURCNH	8,399	-0,021	8,454	7,527
EURHKD	9,169	-0,028	9,246	7,940
EURSGD	1,496	-0,005	1,502	1,397
EURNZD	1,945	-0,010	1,989	1,818
GBPUSD	1,356	-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)*	83	-1	-2	-13	115	83
Automobiles & Parts	102	-2	-3	-18	145	102
Chemicals	72	0	-1	-17	104	72
Construction & Materials	81	-1	-2	-17	119	81
Food & Beverage	70	0	0	-8	96	70
Health Care	76	0	0	-14	109	76
Industrial Goods & Serv.	74	-1	-2	-12	106	74
Media	75	-1	0	-16	113	74
Oil & Gas	94	-1	-3	-11	138	94
Personal & Household G.	76	0	-2	-12	107	75
Retail	89	-1	-2	-10	119	89
Technology	86	-1	-1	2	109	76
Telecommunications	85	-1	-1	-8	115	83
Utilities	91	-1	-3	-16	119	91

Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	89	-1	-2	-18	130	89
Banks Sen. Preferred	64	-1	-1	-19	97	64
Banks Sen. Bail-in	81	-1	-1	-20	122	81
Insurance	114	-2	-4	-16	167	113
Real Estate	105	-1	-4	-14	148	105
Main	53	0	0	-4	85	51
Crossover	278	-1	-1	-36	428	278
Senior Financials	57	0	0	-6	91	56
Sub Financials	99	-1	0	-13	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: 11.07.2025 07:53

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart