



Kapitalmärkte Daily

15 % auf alles!

Montag, 28. Juli 2025

- USA und EU einigen sich im Zollstreit: Pauschalsatz für Importe in die USA
- ifo: Erwartungen treten auf der Stelle
- US-Orders im Juni etwas schwächer

Einheitlicher Zollsatz für Importe aus der EU in die USA

Weißer Rauch statt Nebel stieg gestern über Schottlands Mooren auf. US-Präsident Donald Trump, der dort seine Golfplätze inspizierte, hatte EU-Kommissionspräsidentin Ursula von der Leyen ein Angebot unterbreitet, das sie nicht ausschlagen konnte. Für die meisten Importe aus der EU in die USA soll künftig ein einheitlicher Satz von 15 % gelten. Vorausgesetzt, die EU würde Trump in ein paar Fragen entgegenkommen. Dazu gehörten Käufe der EU in den USA von Flüssiggas (LNG) und Rüstungsgütern sowie Direktinvestitionen in Höhe von 600 Mrd. US-Dollar. Überdies wird der Zollsatz für Importe der EU aus den USA auf 0 % abgesenkt.

Der neue Satz von 15 % gilt mutmaßlich pauschal für alle Güter, also auch für Autos und Pharmazie, allerdings kündigte Trump sogleich neue Zölle für Pharmaprodukte an. Für Stahl- und Aluminium gilt bislang ein Satz von 50 %, hier soll es aber weitere Verhandlungen geben, hieß es in den Meldungen. Zuvor schwebte die Drohung von 30 % Basiszöllen plus weiteren Aufschlägen je nach Sektor über den europäischen Häuptionern. Die jetzige Regelung ähnelt der Vereinbarung zwischen den USA und Japan von letzter Woche.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2025	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	24.218	-78	24.550	19.671	
MDAX	31.484	-149	31.649	24.641	
Euro Stoxx 50	5.352	-3	5.541	4.622	
S&P 500	6.389	25	6.389	4.983	
Nasdaq	21.108	50	21.108	15.268	
VDAXNEW (in %)	18,1	0,2	39,7	14,1	

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2025	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	1,924	0,02	2,33	1,69	
Bund-Rendite 10Y	2,675	0,02	2,87	2,33	
US-Treasury 2Y	3,935	-0,01	4,40	3,62	
US-Treasury 10Y	4,382	-0,03	4,79	4,02	
Bund-Future	129,32	-0,26	133,55	127,02	

ifo-Index bringt Enttäuschung

Eine kleine Enttäuschung brachten Ende der vergangenen Woche die Zahlen zum Geschäftsklima des Münchener ifo-Instituts für den Monat Juli. Zwar ging es im Gesamtindex von 88,4 auf 88,6 aufwärts. Die hochgesteckten Erwartungen der zuvor befragten Volkwirte konnten damit aber nicht erreicht werden, sie lagen bei 89,0. In den Teilindizes verbesserte sich die Lage von 86,2 auf 86,5; die Erwartungen rückten von 90,6 auf 90,7 vor. Seit Jahresbeginn ist der Index damit in sechs von sieben Monaten gestiegen, einmal stagnierte er. Ob damit nun das Glas halbvoll oder halbleer ist, vermochte auch der Konjunkturchef des Instituts nicht zu beantworten. Das Institut selbst erwartet auf Basis seiner Umfragen eine Stagnation des BIP im zweiten Quartal.

15 %

Einheitszoll für Importe in die USA

Diese Zahl wird heute dominieren: Die EU und die USA haben sich auf einen Zollsatz für Importe in die USA geeinigt. Notabene: Der Zoll für Handel in die Gegenrichtung fällt auf 0 %.

USA: Bestellungen für Kapitalgüter etwas schwächer

Weiterhin hoch volatil bleiben die Auftragseingänge langlebiger Wirtschaftsgüter in den USA. Im Juni ging es um 9,3 % zum Vormonat abwärts nach einem Plus von 16,4 % im Mai. Rechnet man hier die Bestellungen für Rüstungsgüter und Flugzeuge heraus, dann werden die Zahlen aber weniger schwankend. Im Juni gab es ein Minus von 0,7 % nach +1,7 % im Mai. Diese Zahlen lag etwas unter den Erwartungen und gelten als Indikator für die (schwächere) Investitionstätigkeit in den USA.

Dr. Jens-Oliver Niklasch, Senior Economist



Credits



iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung		2025	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Euro Sovereigns	3,298	0,02	3,36	2,90	
Bunds	2,751	0,03	2,86	2,38	
SSA	3,240	0,02	3,39	2,95	
Covered	2,807	0,03	3,05	2,64	
Non-Financials	3,357	0,02	3,62	3,21	
Financials	3,270	0,03	3,63	3,17	
NF High Yield	5,403	0,00	6,70	5,40	

Renditen in %

Devisen



EURUSD

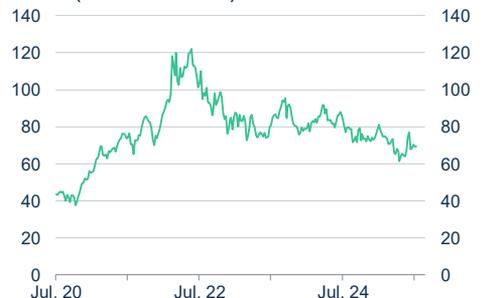


Währung	Vortag	Änderung		2025	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
EURUSD	1,1731	-0,0036	1,1779	1,0197	
EURCHF	0,9345	-0,0009	0,9642	0,9242	
EURGBP	0,8734	0,0045	0,8734	0,8246	
EURJPY	173,31	0,5742	173,31	156,15	
USDCNY	7,1677	0,0131	7,3498	7,1546	
USDCHF	0,7967	0,0017	0,9196	0,7926	
USDJPY	147,75	0,9400	158,42	140,73	

Rohstoffe



Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung		2025	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	69,22	0,000015	81,54	61,18	
Gold (USD/oz.)	3.332	-39,03	3.428	2.625	
Silber (USD/oz.)	38,74	-0,29	39,32	28,905	
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.770	-108	10.112	8.613	
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.636	-12	2.728	2.316	
Nickel LME (3M, USD/t)	15.320	-145	16.641	14.084	
Zink LME (3M, USD/t)	2.824	-20	2.979	2.558	
Blei LME (3M, USD/t)	2.014	-9	2.095	1.842	
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	70,65	0,45	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	0,7	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)*	1,924	1,70	1,70	1,70
3M Euribor	1,971	1,75	1,80	1,80
Swap 2J	2,074	1,95	1,90	2,00
Swap 5J	2,347	2,20	2,20	2,30
Swap 10J	2,674	2,55	2,60	2,70
Bund 2J	1,924	1,80	1,80	1,90
Bund 5J	2,244	2,10	2,15	2,30
Bund 10J	2,675	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)*	4,300	4,35	4,35	4,10
3M USD Geldmarkt	4,315	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	3,666	3,70	3,60	3,30
Swap 5J	3,584	3,70	3,70	3,50
Swap 10J	3,854	3,95	3,95	3,75
Treasury 2J	3,935	4,00	3,90	3,60
Treasury 5J	3,941	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	4,382	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	4,631	4,70	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,045	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,420	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	24.218	22.000	23.000	24.000
Euro Stoxx 50	5.352	4.900	5.100	5.300
S&P 500	6.389	5.200	5.400	5.600
Nikkei 225	41.456	34.000	35.000	37.000

Rohstoffe				
	Vortag	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2025
Brent (in USD/Barrel)	75,88	80	80	75
Gold (in USD/Feinunze)	2.740	2.400	2.300	2.300
Silber (in USD/Feinunze)	33,15	30	31	32

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURUSD	1,173	1,12	1,10	1,15
EURJPY	173,312	162	163	165
EURCHF	0,935	0,96	0,98	0,98
EURGBP	0,873	0,82	0,81	0,80
EURCNY	8,416	8,05	7,98	8,17
Weitere Währungen	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURAUD	1,788	1,71	1,70	1,66
EURBRL	6,497	6,40	6,40	6,80
EURCAD	1,608	1,57	1,58	1,54
EURCZK	24,555	24,50	24,40	24,20
EURHUF	396,375	418,00	420,00	421,00
EURMXN	21,775	23,00	23,50	22,50
EURNOK	11,920	11,40	11,20	10,90
EURPLN	4,250	4,40	4,40	4,42
EURRON	5,070	5,10	5,15	5,19
EURSEK	11,174	11,30	11,00	10,60
EURTRY	47,572	46,20	46,80	47,60
EURZAR	20,854	20,20	20,20	19,60



Termine des Tages

ZET	LAND	PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
	USA/CHN	Treffen USA/China in Schweden, um Verlängerung der Zoll-Vereinbarung auszuhandeln (bis 29. Juli)				***

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		2025	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURIBOR 1M	1,876	-0,026	2,883	1,846	
EURIBOR 6M	2,053	0,016	2,685	2,016	
USD Geldmarkt 1M	4,375	0,000	4,620	4,325	
USD Geldmarkt 6M	4,405	0,000	4,670	4,175	
CHF Swap 10Y	0,639	-0,012	0,931	0,382	
JPY Swap 10Y	1,450	-0,003	1,470	0,989	
GBP Swap 10Y	4,352	0,010	4,573	4,142	
EUR Swap 30Y	2,840	-0,003	2,876	2,105	



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

	Vortag	Änderung		2025		Spread über Bund (in bp)
		zum Vortag	Hoch	Tief		
Belgien	3,18	0,02	3,38	2,88	50	
Deutschland	2,68	0,02	2,87	2,33	-	
Frankreich	3,39	0,03	3,44	2,99	71	
Griechenland	3,44	0,02	4,13	3,24	76	
Italien	3,57	0,01	3,84	3,33	89	
Niederlande	2,89	0,03	3,06	2,54	22	
Portugal	3,00	0,02	3,24	2,70	32	
Spanien	3,25	0,01	3,43	2,94	58	

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2025	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,464	0,000	7,469	7,457	
EURSEK	11,174	-0,020	11,523	10,753	
EURCNH	8,416	0,012	8,454	7,527	
EURHKD	9,208	-0,028	9,246	7,940	
EURSGD	1,503	0,001	1,503	1,397	
EURNZD	1,953	0,006	1,989	1,818	
GBPUSD	1,343	-0,011	1,373	1,215	

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	Änderung				2025	
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief	
Non-Financials (5,1)*	80	0	-2	-15	115	80	
Automobiles & Parts	100	0	-6	-20	145	100	
Chemicals	73	0	0	-17	104	72	
Construction & Materials	76	0	-3	-22	119	76	
Food & Beverage	69	1	-1	-10	96	68	
Health Care	75	0	-1	-16	109	74	
Industrial Goods & Serv.	70	0	-2	-17	106	70	
Media	71	0	-2	-20	113	71	
Oil & Gas	89	0	-3	-16	138	89	
Personal & Household G.	74	1	-2	-14	107	73	
Retail	85	0	-2	-14	119	85	
Technology	84	0	-2	-1	109	76	
Telecommunications	82	0	-3	-11	115	82	
Utilities	87	0	-1	-19	119	87	

Spreads nach Sektoren	Vortag	Änderung				2025	
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief	
Financials (4)*	85	0	-3	-22	130	85	
Banks Sen. Preferred	62	0	-3	-21	97	62	
Banks Sen. Bail-in	78	0	-4	-24	122	78	
Insurance	111	0	-2	-19	167	111	
Real Estate	99	-1	-3	-20	148	99	
Main	53	0	-1	-5	85	51	
Crossover	269	-1	-8	-44	428	269	
Senior Financials	56	0	-1	-8	91	56	
Sub Financials	97	0	-2	-15	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: 28.07.2025 07:44

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart