

# Trade Deals als Treiber von Wachstums- erwartungen und Marktbewegungen

## Chartbook

**Investment Management & Strategy**

Juli 2025

UniCredit Bank GmbH – public use

Empowering  
Communities to Progress.

 **HypoVereinsbank**

Member of  **UniCredit**

# Makro- und Marktumfeld

## Zusammenfassung

### Wirtschafts- und geldpolitisches Umfeld

#### Makro: Solider Ausblick getragen von Dynamik bei globalen Handelsverhandlungen

- Im Juli 2025 setzt sich die Abschwächung der US-Konjunktur fort. Die Wachstums-erwartungen für das Gesamtjahr bleiben leicht rückläufig, während der Arbeitsmarkt abkühlt und die Arbeitslosenquote leicht steigt. Das Verbrauchervertrauen zeigt weiterhin eine stabile Entwicklung. Die geo- und handelspolitischen Spannungen führen zu kurzfristigen Unsicherheiten, trüben den globalen Konjunkturausblick jedoch nicht nachhaltig.
- Im Euroraum entwickeln sich die Frühindikatoren weiterhin tendenziell positiv. Der Dienstleistungssektor wächst stabil, und die Industrie zeigt Erholungssignale. Der ifo-Geschäftsklimaindex bestätigt das insgesamt optimistische Stimmungsbild. Allerdings bleiben die Handelsspannungen mit den USA ein belastender Faktor für die Wachstumsprognosen, sodass eine nachhaltige wirtschaftliche Belebung weiterhin von Fortschritten und mehr Klarheit bei der konkreten Umsetzung der geschlossenen Handelsabkommen abhängt.
- Chinas Wirtschaft wächst weiterhin verhalten. Die Auswirkungen der Handelskonflikte mit den USA und eine schwache Binnennachfrage dämpfen das Wachstum. Risiken durch Deflation und Probleme im Immobiliensektor bleiben wesentliche Herausforderungen für die konjunkturelle Erholung.

#### Notenbanken: Geldpolitische Pause nun beiderseits des Atlantiks

- Im Juli 2025 halten sowohl die Fed als auch die EZB ihre Leitzinsen unverändert.
- Die Fed bleibt weiterhin datenabhängig und wartet auf klare Signale für eine mögliche Wiederaufnahme von Zinssenkungen.
- Die EZB verfolgt einen vorsichtigen Ansatz, um die Auswirkungen geopolitischer Unsicherheiten und globaler Handelsdynamiken zu bewerten.

### Märkte

#### Renten/Anleihen: EZB- und Fed-Pausen spiegeln sich in stabilen Renditen wider

- Im Juli 2025 sinken die Renditen von US-Staatsanleihen moderat, da die Märkte von einer weiterhin vorsichtigen und datenabhängigen Zinspolitik der Fed ausgehen. Besonders die längeren Laufzeiten profitieren von einer erhöhten Nachfrage nach sicheren Anlagen angesichts globaler Unsicherheiten und volatilitätsbedingter Vorsicht.
- In der Eurozone bleiben die Renditen deutscher Bundesanleihen insgesamt stabil, da die EZB ihre Geldpolitik unverändert lässt und Investoren weiterhin auf die als sicher geltenden Staatsanleihen setzen.

#### Aktien: US-Tech-Sektor glänzt (wieder einmal), europäische Aktien stagnieren

- Die Aktienmärkte zeigen sich zuletzt insgesamt robust, trotz anhaltender globaler Unsicherheiten. Die US-Märkte präsentieren sich stabil, wobei insbesondere der Technologiesektor weiterhin eine starke Performance zeigt.
- In Europa entwickeln sich die Aktienmärkte verhaltener, belastet durch nach wie vor bestehende geopolitische Spannungen und Unsicherheiten im Handel.
- Die Gewinnerwartungen für das zweite Halbjahr steigen moderat sowohl in den USA als auch in Europa, gestützt von positiven Unternehmensberichten und einer leicht optimistischeren Analystenstimmung.

#### Währungen & Rohstoffe: Öl stabil, Gold fest, US-Dollar erholt sich moderat

- Die Brent-Ölpreise stabilisieren sich nach jüngster Volatilität, bleiben aber aufgrund erwarteten Überangebots aber unter Druck.
- Gold hält sich auf hohem Niveau, verliert jedoch leicht an Schwung.
- Der US-Dollar erholt sich nach dem Tief im Juni, bleibt aber aufgrund globaler Unsicherheiten volatil.



# Inhalt

1

**Makro:**  
Solider Ausblick getragen von Dynamik bei globalen Handelsverhandlungen

2

**Notenbanken:**  
Geldpolitische Pause nun beiderseits des Atlantiks

3

**Renten/Anleihen:**  
EZB- und Fed-Pausen spiegeln sich in stabilen Renditen wider

4

**Aktien:**  
US-Tech-Sektor glänzt (wieder einmal), europäische Aktien stagnieren

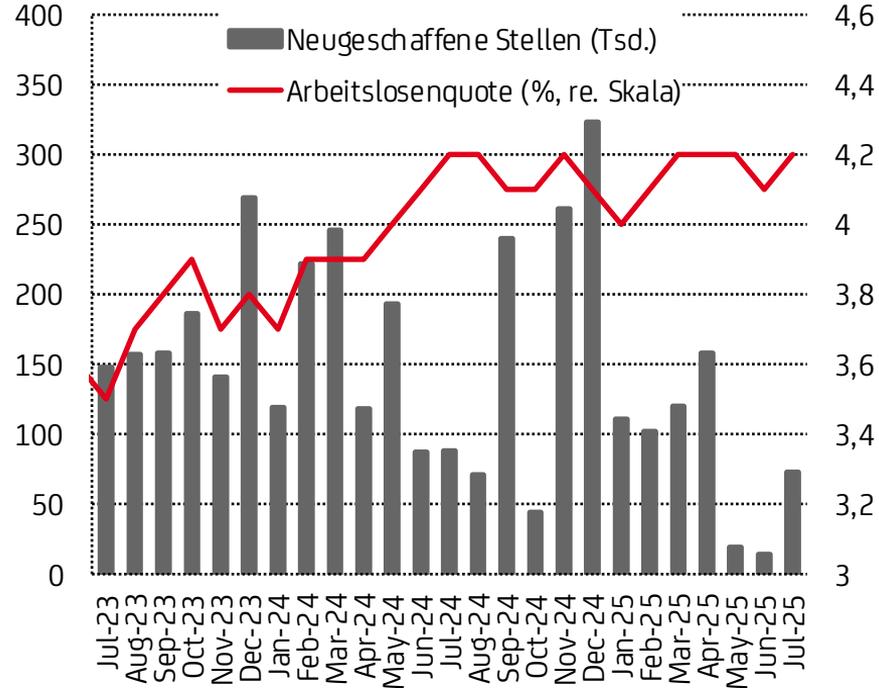
5

**Währungen & Rohstoffe:**  
Öl stabil, Gold fest, US-Dollar erholt sich moderat

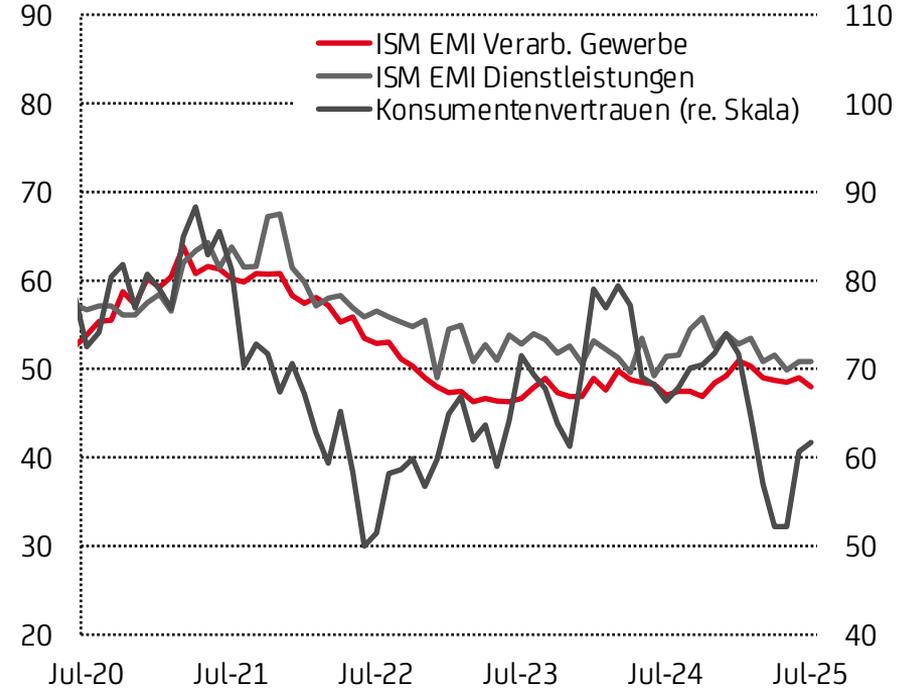


# US-Wirtschaft verlangsamt sich, bleibt aber widerstandsfähig

## Arbeitsmarkt kühlt ab, Arbeitslosenquote steigt leicht



## ISM deutet schwächere Konjunktur an

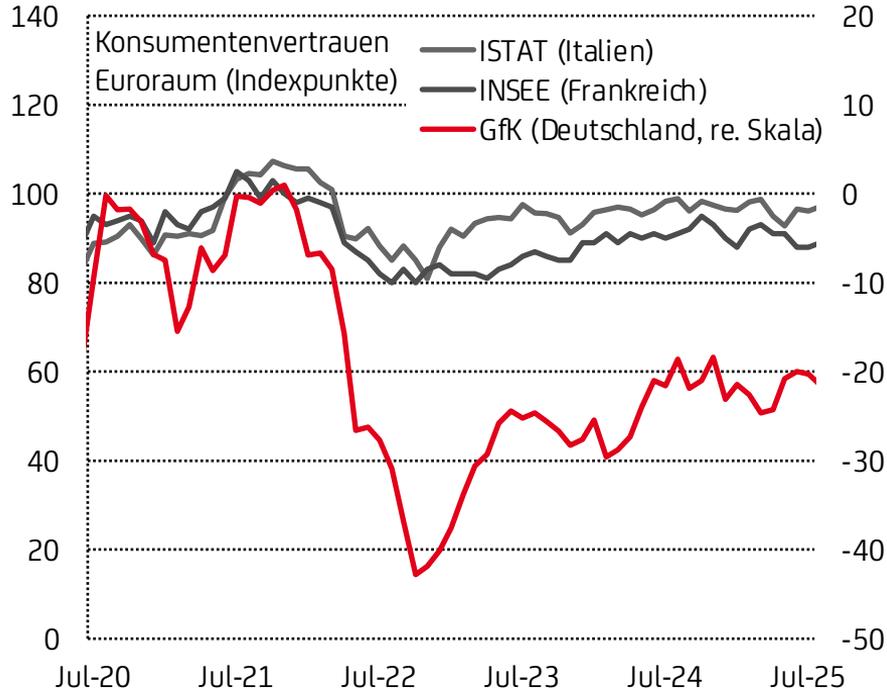


Hinweis: Vergangenheitswerte, Simulationen und Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für eine zukünftige Entwicklung.  
Quelle: Bloomberg, UniCredit Group Investment Strategy (Dargestellter Zeitraum: 31.07.2020-31.07.2025)

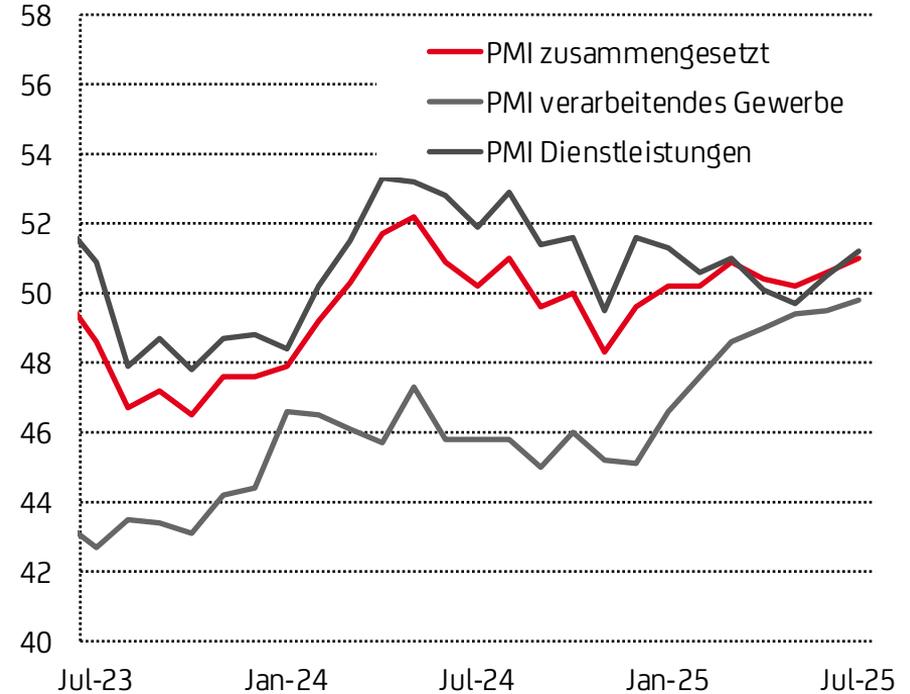


# PMIs signalisieren leichte Belebung der Wirtschaftsaktivität im Euroraum

## Konsumstimmung in Deutschland bleibt verhalten



## Belebung der Aktivität in Industrie und bei Dienstleistungen



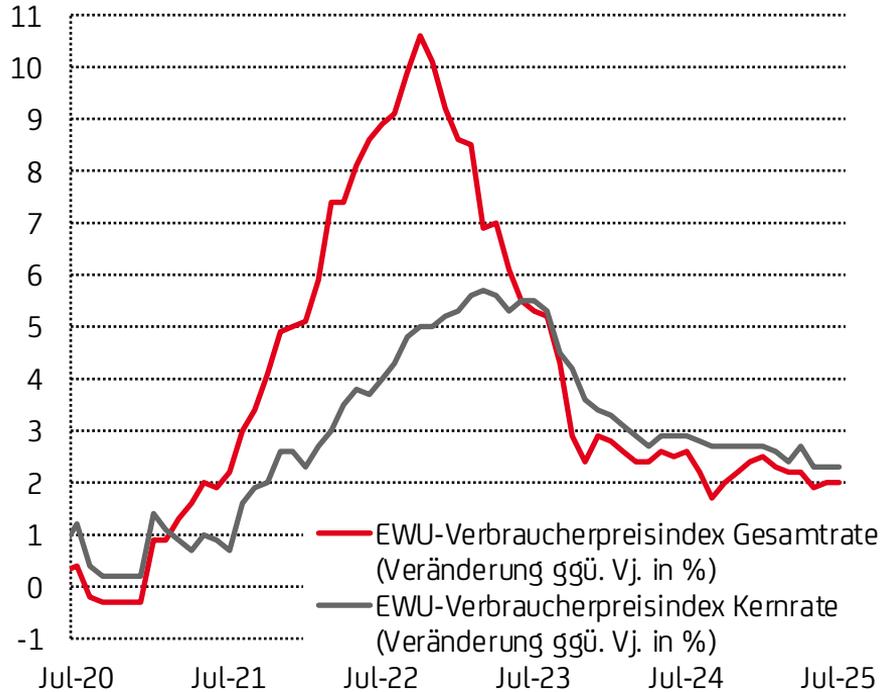
Hinweis: Vergangenheitswerte, Simulationen und Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für eine zukünftige Entwicklung.

Quelle: Bloomberg, UniCredit Group Investment Strategy (Dargestellter Zeitraum: 31.07.2020-31.07.2025 bzw. 31.07.2023-31.07.2025)

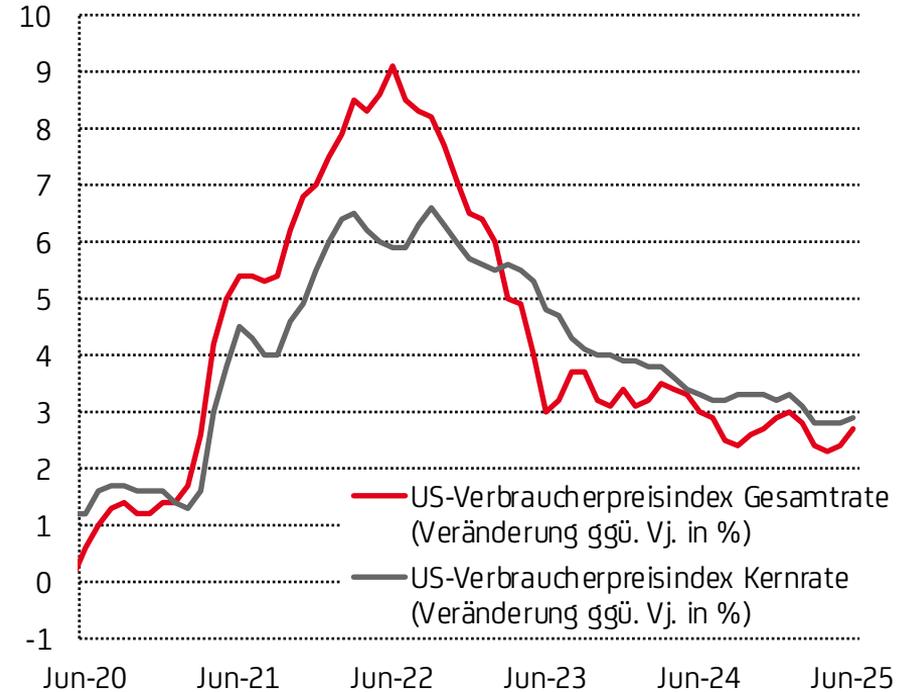


# Preisdruck durch US-Zölle bleibt auch im Juli (vorerst) moderat

## Inflation im Euroraum stabilisiert sich bei 2%



## Inflation in USA bleibt gedämpft, Risiken bleiben bestehen



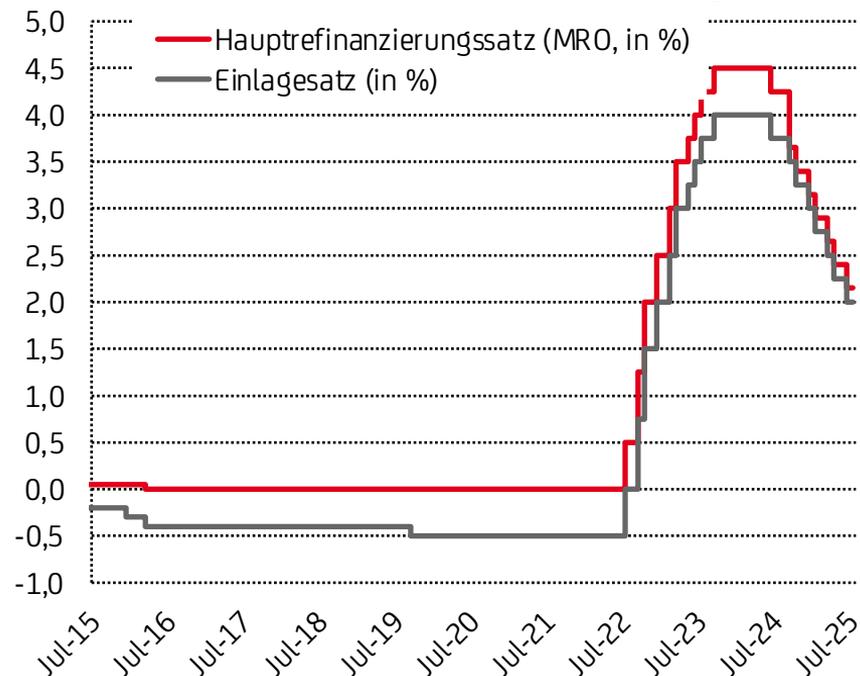
Hinweis: Vergangenheitswerte, Simulationen und Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für eine zukünftige Entwicklung.

Quelle: Bloomberg, UniCredit Group Investment Strategy (Dargestellter Zeitraum: 31.07.2015-31.07.2025 bzw. 30.06.2020-30.06.2025)

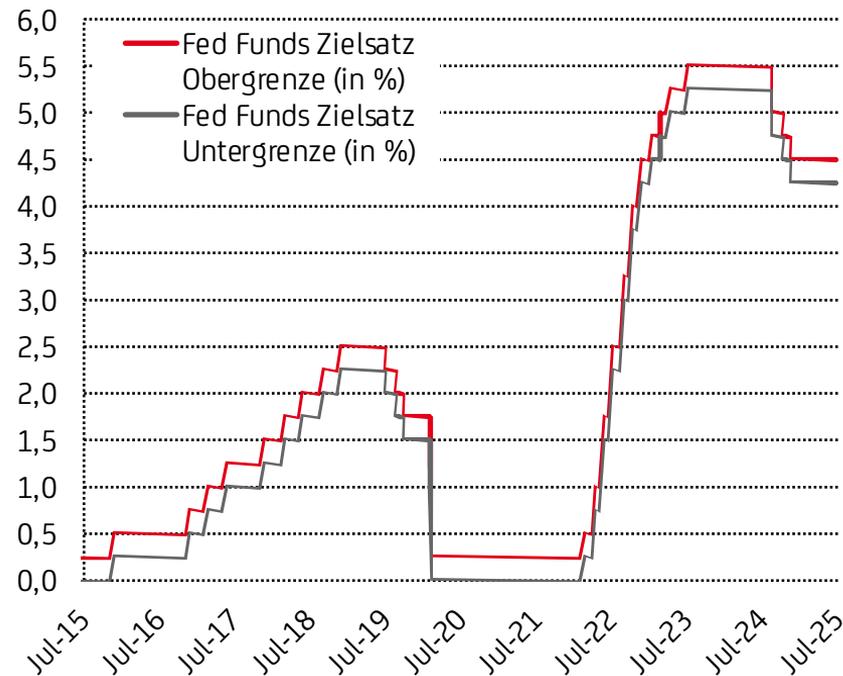


# Fed wartet weiter mit Zinssenkungen, auch EZB unterbricht Zinssenkungen

## EZB verzichtet im Juli auf weitere Zinssenkung



## Fed bleibt abwartend, beobachtet konjunkturelle Daten

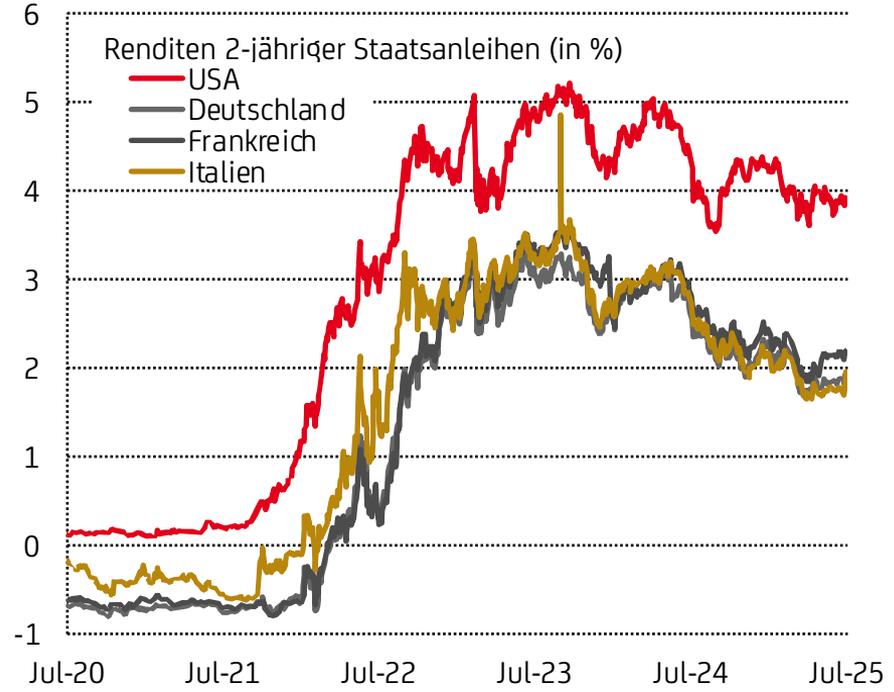
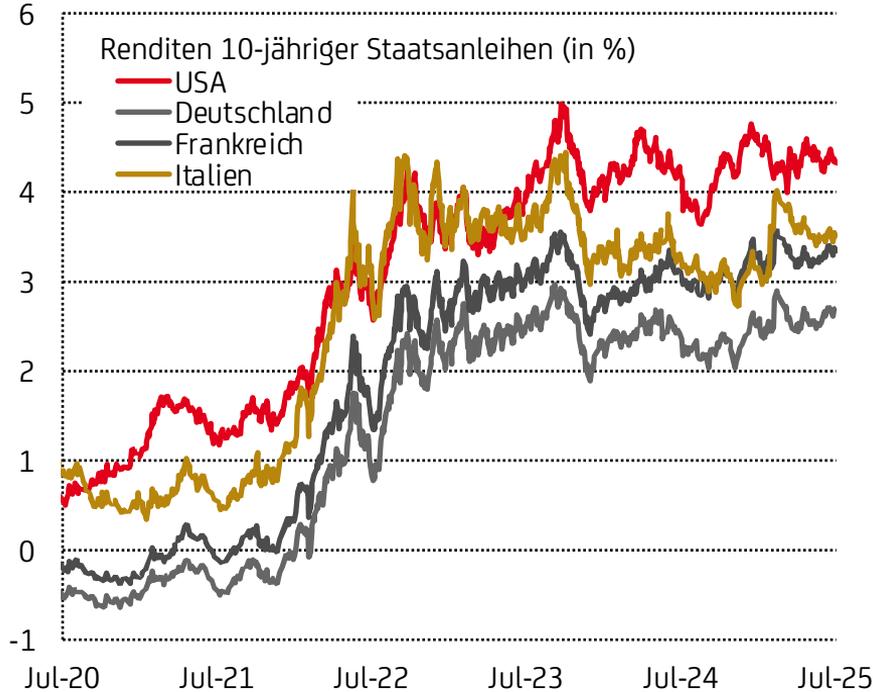


Hinweis: Vergangenheitswerte, Simulationen und Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für eine zukünftige Entwicklung.  
Quelle: Bloomberg, Refinitiv Datastream, UniCredit Group Investment Strategy (Dargestellter Zeitraum: 31.07.2015-31.07.2025)



# US-Treasury-Renditen leicht im Rückgang, deutsche Bunds bleiben stabil

Markt erwartet weiterhin eine vorsichtige Fed, während Nachfrage nach sicheren Anlagen deutsche Renditen stützt

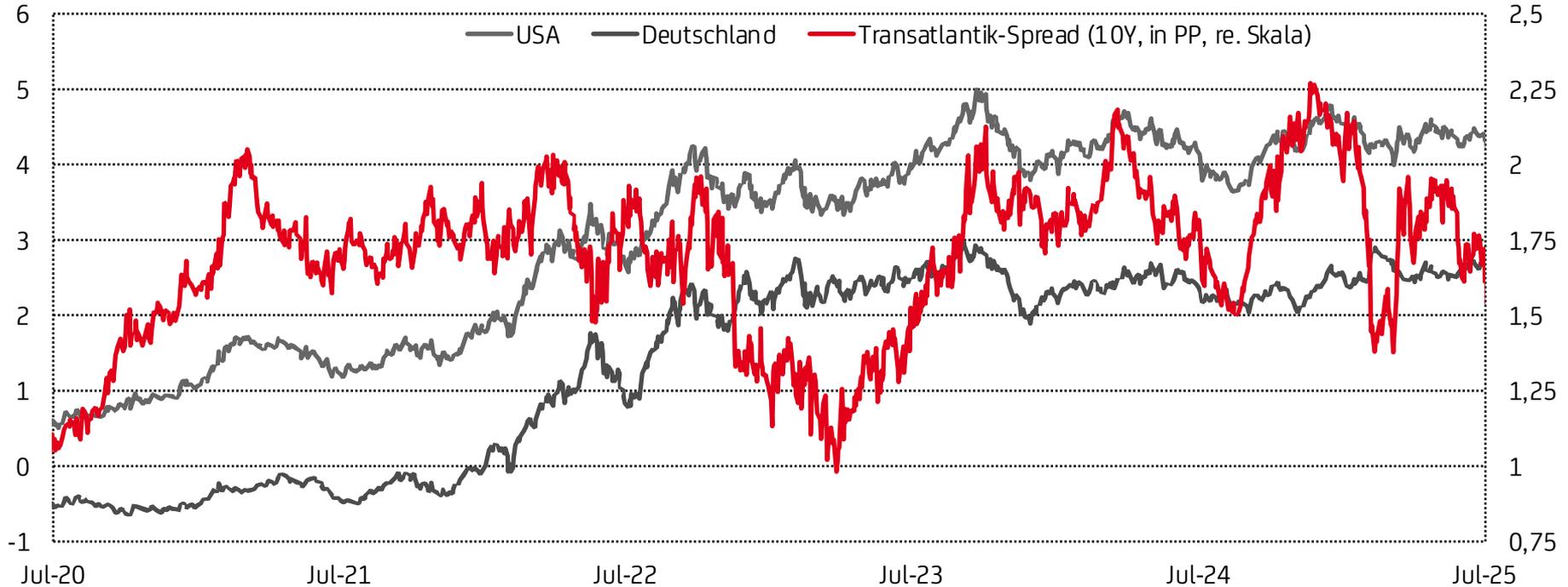


Hinweis: Vergangenheitswerte, Simulationen und Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für eine zukünftige Entwicklung. Um die Entwicklung von Staatsanleihen in einem festen Laufzeitbereich abzubilden, werden so genannte synthetische Anleihen berechnet. Dabei wird jeweils die zum relevanten Zeitpunkt "passendste" reale (echte) Bundesanleihe herangezogen und als Referenz für die Renditechance der synthetischen Anleihe genommen. Abgebildet ist die Entwicklung der erwarteten Rendite bis zur Endfälligkeit (Yield to maturity) unter folgenden Voraussetzungen: bedingungsgerichte Bedienung der Zinszahlungen und Einlösung sowie Halten bis Endfälligkeit. Insoweit handelt es sich um eine Renditechance. Die Renditechancen spiegeln die unterschiedlichen Risikoeinschätzungen der Anleger zu den jeweiligen Produkten bzw. Ländern wieder (höhere Renditechance=höhere Risikoeinschätzung). Die synthetischen Anleihen können nicht erworben werden und beinhalten daher keine Kosten. Bei einer Anlage in Wertpapieren fallen Kosten an, welche die Wertentwicklung reduzieren.  
Quelle: Bloomberg, UniCredit Wealth Management. (Dargestellter Zeitraum: 31.07.2020-31.07.2025)



# Transatlantik-Spread stabilisiert sich im Juli 2025

## US- und europäische Märkte nähern sich an, trotz anhaltender Unsicherheiten und Volatilität



Hinweis: Vergangenheitswerte, Simulationen und Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für eine zukünftige Entwicklung. Um die Entwicklung von Staatsanleihen in einem festen Laufzeitbereich abzubilden, werden so genannte synthetische Anleihen berechnet. Dabei wird jeweils die zum relevanten Zeitpunkt "passendste" reale (echte) Bundesanleihe herangezogen und als Referenz für die Renditechance der synthetischen Anleihe genommen. Abgebildet ist die Entwicklung der erwarteten Rendite bis zur Endfälligkeit (Yield to maturity) unter folgenden Voraussetzungen: bedingungsrechte Bedienung der Zinszahlungen und Einlösung sowie Halten bis Endfälligkeit. Insoweit handelt es sich um eine Renditechance. Die Renditechancen spiegeln die unterschiedlichen Risikoeinschätzungen der Anleger zu den jeweiligen Produkten bzw. Ländern wieder (höhere Renditechance=höhere Risikoeinschätzung). Die synthetischen Anleihen können nicht erworben werden und beinhalten daher keine Kosten. Bei einer Anlage in Wertpapieren fallen Kosten an, welche die Wertentwicklung reduzieren.  
Quelle: Bloomberg, UniCredit Wealth Management. (Dargestellter Zeitraum: 31.07.2020-31.07.2025)

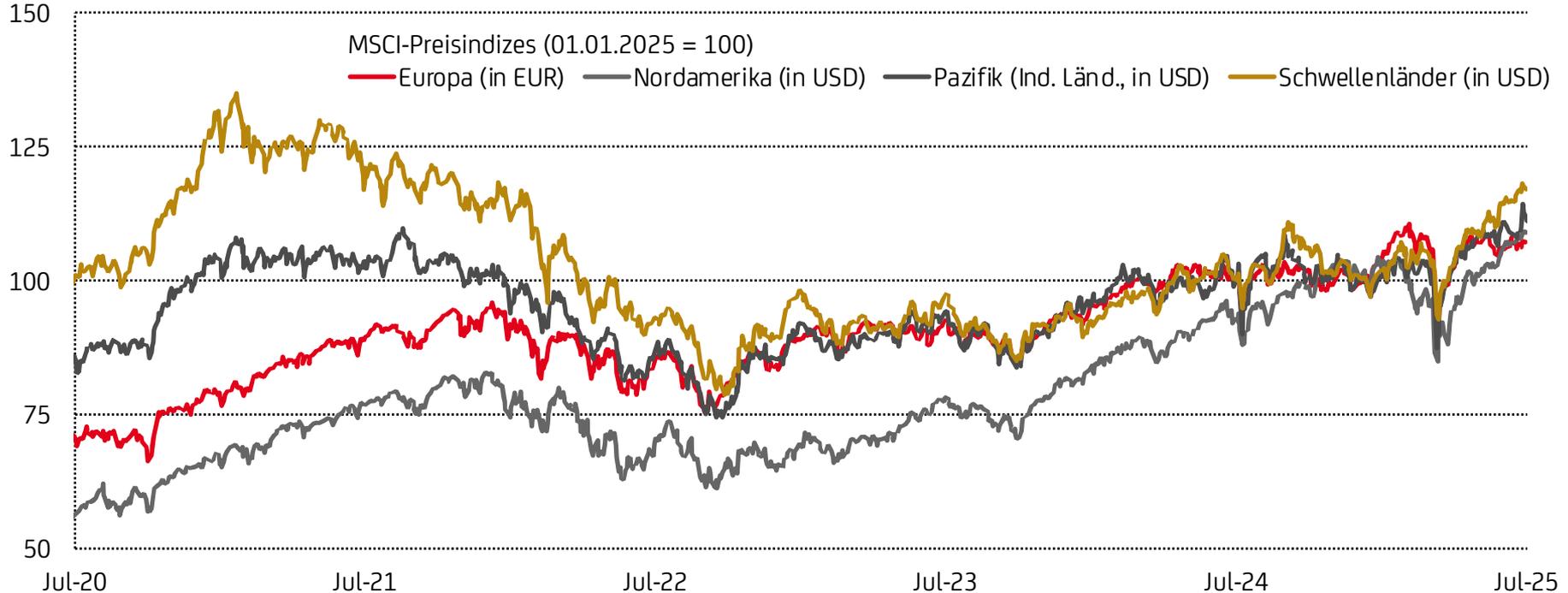


Aktien: US-Tech-Sektor glänzt (wieder einmal), europäische Aktien stagnieren

# US-Märkte robust, Europa angesichts von Handelssorgen zurückhaltend

1 2 3 4 5

Handelsunsicherheiten und geopolitische Risiken dämpfen europäische Aktien, US-Tech wieder stark



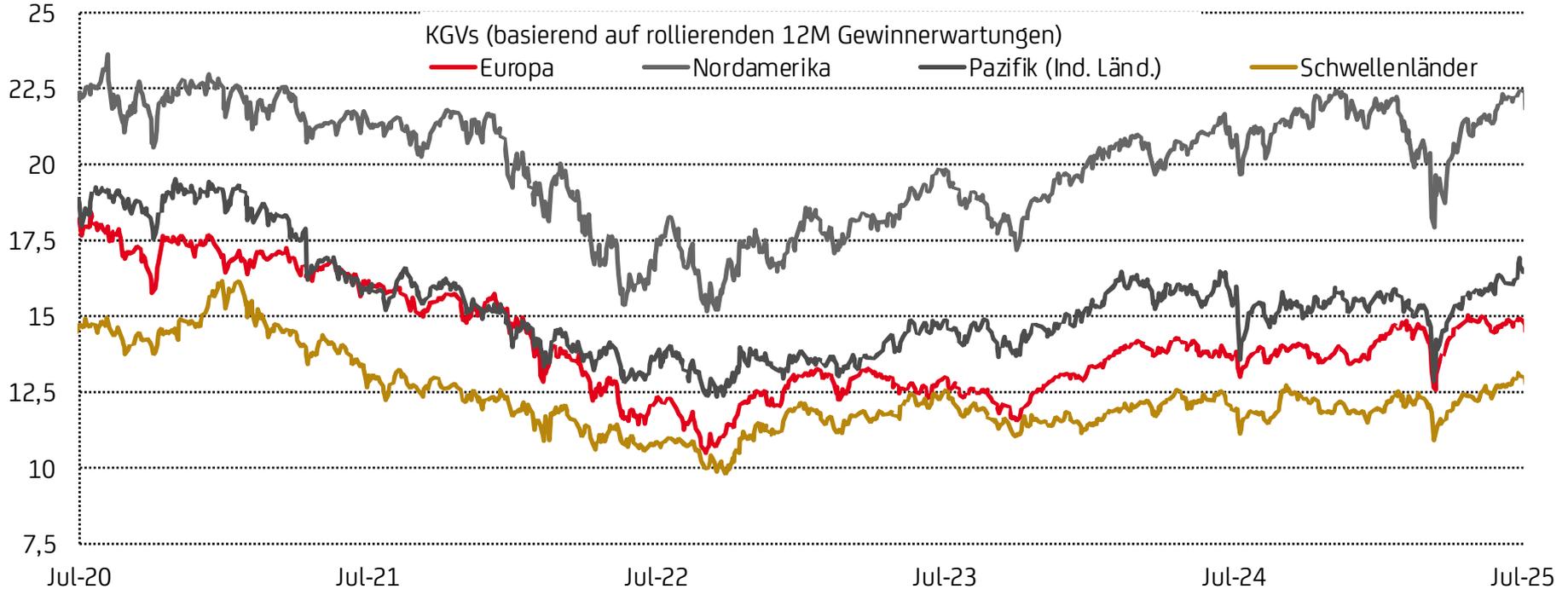
Die Indizes können nicht erworben werden und beinhalten daher keine Kosten. Bei einer Anlage in Wertpapieren fallen Kosten an, welche die Wertentwicklung reduzieren. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen und Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für eine künftige Wertentwicklung. Die Rendite kann auch infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

Quelle: Bloomberg, UniCredit Group Investment Strategy (Dargestellter Zeitraum: 31.07.2020-31.07.2025)



# Europa bleibt mit niedrigeren KGVs günstiger als die USA

Gewinnerwartungen steigen moderat in Europa, während US-Tech-Sektor weiterhin stark wächst



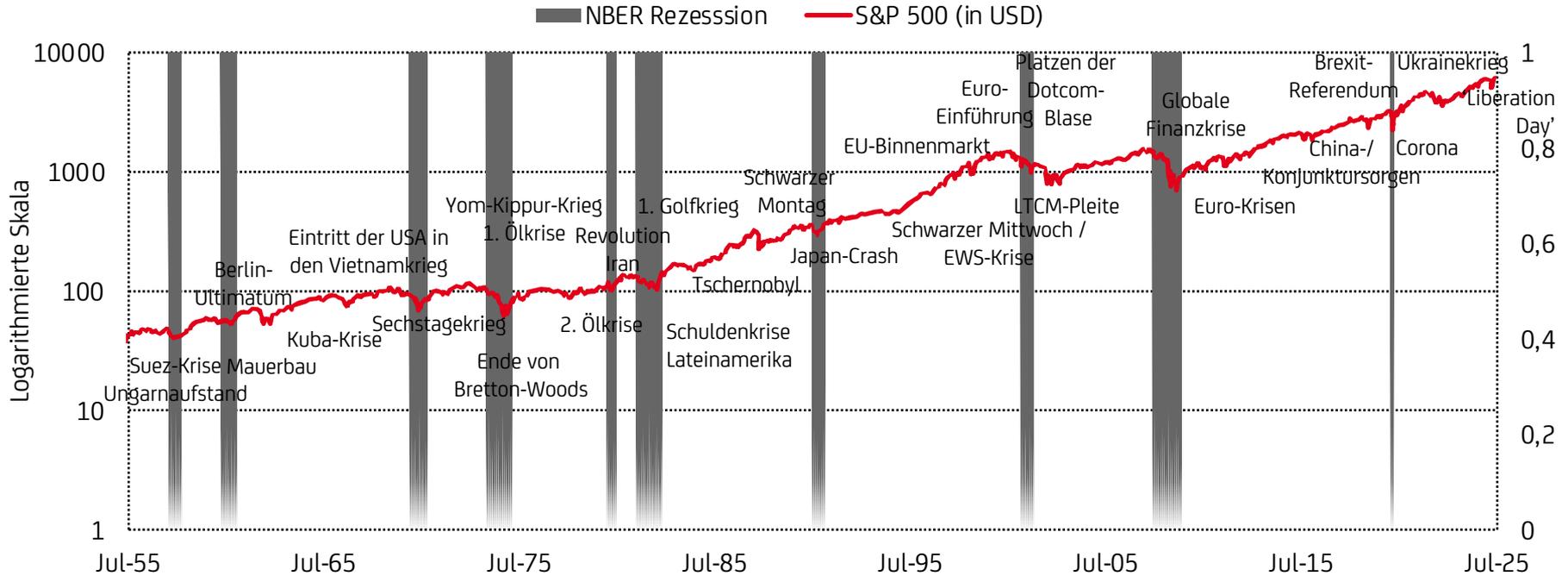
Hinweis: Die Indizes können nicht erworben werden und beinhalten daher keine Kosten. Bei einer Anlage in Wertpapieren fallen Kosten an, welche die Wertentwicklung reduzieren. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen und Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für eine künftige Wertentwicklung. Die Rendite kann auch infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

Quelle: Bloomberg, UniCredit Group Investment Strategy (Dargestellter Zeitraum: 31.07.2020-31.07.2025)



# Langfristiger Trend zeigt trotz immer neuer Krisen nach oben

Aktien bleiben – mit einem ausgewogenen Gewicht im Multi-Asset-Portfolio – strategisch interessant



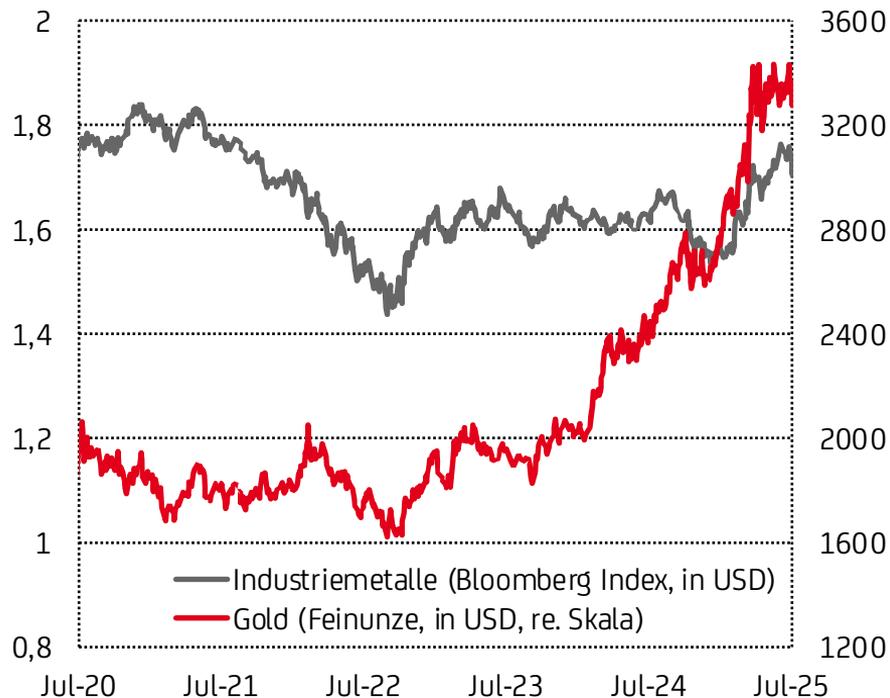
Hinweis: Frühere Wertentwicklungen, Simulationen und Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für eine zukünftige Wertentwicklung. Die Indizes können nicht erworben werden und beinhalten daher keine Kosten. Bei einer Anlage in Wertpapieren fallen Kosten an, welche die Wertentwicklung reduzieren. Bei einer Anlage in Fremdwährung kann die Rendite auch infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Der dargestellte Performancevergleich lässt die unterschiedlichen Risikoprofile der Anlageklassen unberücksichtigt.

Quelle: Bloomberg, UniCredit Group Investment Strategy (Dargestellter Zeitraum: 31.07.1955-31.07.2025)

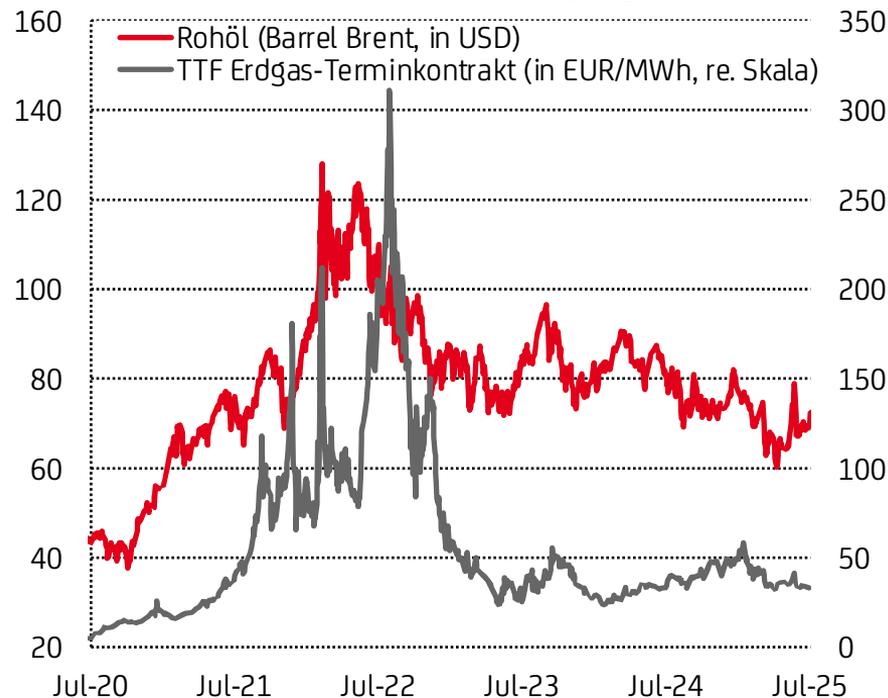


# Ölmarkt beruhigt sich nach vorübergehendem Juni-Anstieg

## Gold hält sich auf hohem Niveau



## Brent-Ölpreise stabilisieren sich nach jüngster Volatilität



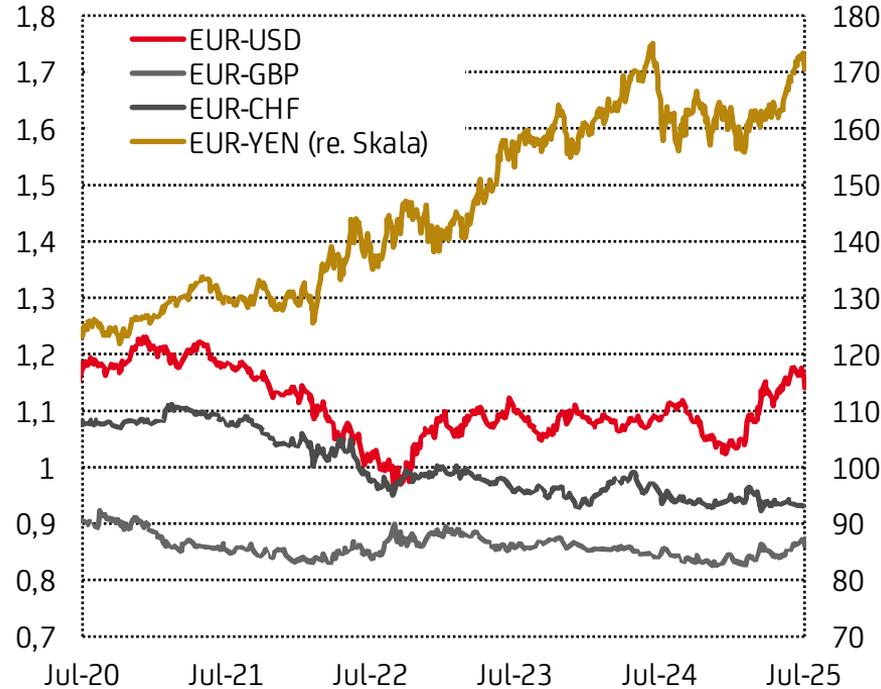
Hinweis: Der früher als Dow Jones-UBS Industriemetalle Subindex bezeichnete Bloomberg-Index setzt sich zusammen aus Terminkontrakten auf Aluminium, Kupfer, Nickel und Zink. Er spiegelt die Rendite der zugrundeliegenden Preisbewegungen der Rohstoff-Futures wider. Er wird in USD notiert. Vergangenheitswerte, Simulationen und Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für eine zukünftige Wertentwicklung. Bei der Währungs- und Rohstoffpreisentwicklung sind anfallende Erwerbs- und Verwahrkosten nicht berücksichtigt.

Quelle: Bloomberg, UniCredit Group Investment Strategy (Dargestellter Zeitraum: 31.07.2020-31.07.2025)

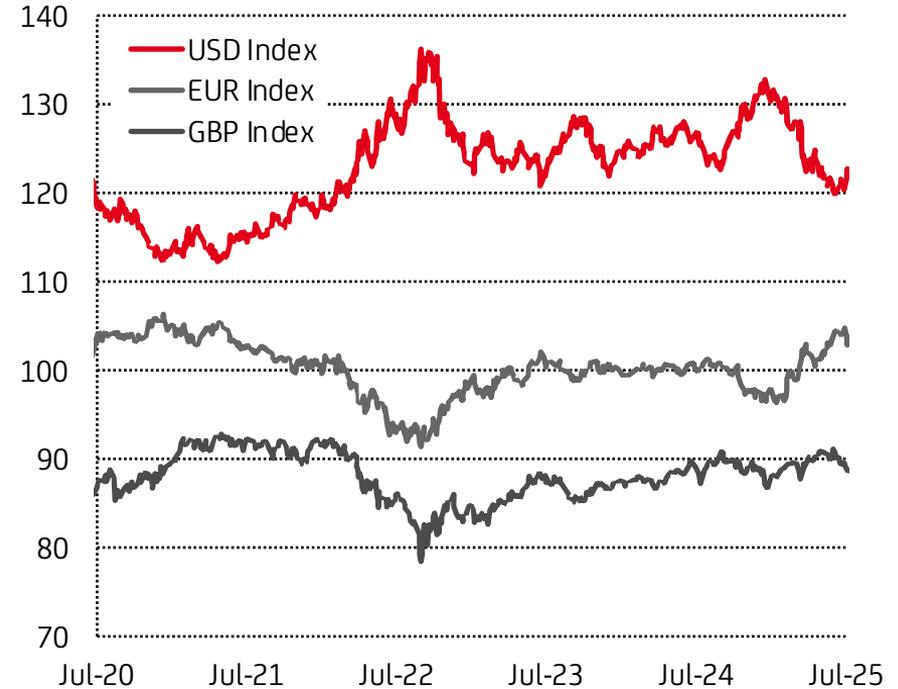


# US-Dollar erholt sich nach dem Tief im Juni, bleibt aber volatil

## Euro-Wechselkurse gegenüber führenden Währungen



## Handelsgewichtete Währungsindizes (Bloomberg)



Hinweis: Vergangenheitswerte, Simulationen und Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für eine zukünftige Wertentwicklung. Bei der Währungs- und Rohstoffpreisentwicklung sind anfallende Erwerbs- und Verwahrkosten nicht berücksichtigt. Die Bloomberg-Indizes bilden die Wertentwicklung der entsprechenden Währung gegenüber einem Korb führender globaler Währungen ab.

Quelle: Bloomberg, UniCredit Group Investment Strategy (Dargestellter Zeitraum: 31.07.2020-31.07.2025)



# Fachredaktion

## Investment Management & Strategy

Dr. Philip Gisdakis  
Tobias Keller  
Dr. Thomas Strobel

## Impressum

Client Solutions  
UniCredit Bank GmbH  
HypoVereinsbank  
Arabellastraße 12  
81925 München



# Rechtliche Hinweise

## MARKETINGMITTEILUNG

Diese Publikation stellt eine Marketingmitteilung der UniCredit S.p.A., der UniCredit Bank Austria AG, der Schoellerbank AG und der UniCredit Bank GmbH (im Folgenden gemeinsam als „UniCredit Group“ bezeichnet) dar, richtet sich an die breite Öffentlichkeit und wird ausschließlich zu Informationszwecken kostenlos zur Verfügung gestellt. Sie stellt weder eine Anlageempfehlung noch eine Beratungstätigkeit der UniCredit Group und schon gar nicht ein Angebot an die Öffentlichkeit oder eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren dar. Die hierin enthaltenen Informationen stellen keine Finanzanalyse dar, da sie nicht nur inhaltlich unvollständig sind, sondern auch nicht in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Bestimmungen zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt wurden und keinem Handelsverbot vor der Verbreitung von Finanzanalysen unterworfen sind.

Die UniCredit Group, einschließlich aller ihrer Konzerngesellschaften, kann ein spezifisches Interesse an den hier genannten Emittenten, Finanzinstrumenten oder Transaktionen haben. Angaben zu der Offenlegung zu den von der UniCredit Group gehaltenen Interessen und Positionen sind abrufbar unter: [ConflictsofInterest\\_PositionsDisclosures](#). Die in dieser Publikation enthaltenen Einschätzungen und/oder Beurteilungen stellen die unabhängige Meinung der UniCredit Group dar und werden, wie alle darin enthaltenen Informationen, nach bestem Wissen und Gewissen auf der Grundlage der zum Zeitpunkt der Veröffentlichung verfügbaren, aus zuverlässigen Quellen stammenden Daten gegeben, haben jedoch lediglich indikativen Wert und können sich nach der Veröffentlichung jederzeit ändern, für deren Vollständigkeit, Richtigkeit und Wahrheitsgehalt die UniCredit Group keine Gewähr übernimmt. Der Interessent muss daher in völliger Eigenständigkeit und Unabhängigkeit seine eigene Anlagebeurteilung vornehmen und sich dabei ausschließlich auf seine eigenen Überlegungen zu den Marktbedingungen und den insgesamt verfügbaren Informationen stützen, auch im Hinblick auf sein Risikoprofil und seine wirtschaftliche Situation. Investitionen sind mit Risiken verbunden. Vor jeder Transaktion mit Finanzinstrumenten lesen Sie bitte die entsprechenden Angebotsunterlagen. Ferner ist zu beachten, dass:

1. Informationen, die sich auf die frühere Wertentwicklung eines Finanzinstruments, eines Index oder einer Wertpapierdienstleistung beziehen, sind kein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse.
2. Wenn die Anlage auf eine andere Währung als die des Anlegers lautet, kann der Wert der Anlage aufgrund von Wechselkursänderungen stark schwanken und sich unerwünscht auf die Rentabilität der Anlage auswirken.
3. Anlagen, die hohe Renditen bieten, können nach einer Herabstufung der Kreditwürdigkeit erheblichen Kursschwankungen unterliegen. Im Falle eines Konkurses des Emittenten kann der Anleger sein gesamtes eingesetztes Kapital verlieren.
4. Bei Anlagen mit hoher Volatilität kann es zu plötzlichen und erheblichen Wertverlusten kommen, die zum Zeitpunkt des Verkaufs zu erheblichen Verlusten bis hin zum Verlust des gesamten investierten Kapitals führen können.
5. Bei außergewöhnlichen Ereignissen kann es für den Anleger schwierig sein, bestimmte Anlagen zu verkaufen oder zu liquidieren oder verlässliche Informationen über deren Wert zu erhalten.
6. Wenn sich die Informationen auf eine bestimmte steuerliche Behandlung beziehen, ist zu beachten, dass die steuerliche Behandlung von der individuellen Situation des Kunden abhängt und sich in Zukunft ändern kann.
7. Beziehen sich die Informationen auf künftige Ergebnisse, so ist zu beachten, dass sie keinen zuverlässigen Indikator für diese Ergebnisse darstellen.
8. Diversifizierung garantiert weder einen Gewinn noch schützt sie vor Verlusten.

Die UniCredit Group kann in keiner Weise für Tatsachen und/oder Schäden verantwortlich gemacht werden, die jemandem aus der Verwendung dieses Dokuments entstehen können, einschließlich, aber nicht beschränkt auf Schäden aufgrund von Verlusten, entgangenen Gewinnen oder nicht realisierten Einsparungen. Der Inhalt der Publikation - einschließlich Daten, Nachrichten, Informationen, Bilder, Grafiken, Zeichnungen, Marken und Domainnamen - ist, sofern nicht anders angegeben, Eigentum der UniCredit Group und unterliegt dem Urheberrecht und dem gewerblichen Rechtsschutz. Es wird keine Lizenz oder ein Nutzungsrecht gewährt, und daher ist es nicht gestattet, den Inhalt ganz oder teilweise auf irgendeinem Medium zu reproduzieren, zu kopieren, zu veröffentlichen und für kommerzielle Zwecke zu nutzen ohne die vorherige schriftliche Genehmigung der UniCredit Group, mit Ausnahme der Möglichkeit, Kopien für den persönlichen Gebrauch zu erstellen.

Ein umfassendes Glossar zu vielen in diesem Bericht verwendeten Fachbegriffe finden Sie auf unserer Website: <https://kapitalmarktpublikationen.hypovereinsbank.de/glossar>.

Stand: 5. Juli 2025

